

T.C.
İNÖNÜ ÜNİVERSİTESİ
SOSYAL BİLİMLERİ ENSTİTÜ

**MUHASEBE STANDARTLARINA GÖRE ŞEREFİYE DEĞER
DEĞİŞİMİNİ ETKİLEYEN FAKTÖRLERİN İNCELENMESİ: BIST
100'DE BİR UYGULAMA**

DOKTORA TEZİ

DANIŞMAN

Prof. Dr. Yusuf Cahit ÇUKACI

HAZIRLAYAN

Özge ÖZKAN

Malatya, 2021

T.C.
İNÖNÜ ÜNİVERSİTESİ
SOSYAL BİLİMLERİ ENSTİTÜSÜ

MUHASEBE STANDARTLARINA GÖRE ŞEREFİYE DEĞER DEĞİŞİMİNİ
ETKİLEYEN FAKTÖRLERİN İNCELENMESİ: BIST 100'DE BİR
UYGULAMA

DOKTORA TEZİ

HAZIRLAYAN

Özge ÖZKAN

DANIŞMAN

Prof. Dr. Yusuf Cahit ÇUKACI

MALATYA, 2021

ONUR SÖZÜ

Prof. Dr. Yusuf Cahit ÇUKACI danışmanlığında doktora tezi olarak hazırladığım **“Muhasebe Standartlarına Göre Şerefiye Değer Değişimini Etkileyen Faktörlerin İncelenmesi: Bist 100’de Bir Uygulama”** başlıklı bu çalışmanın, tarafımca bilimsel ahlak ve geleneklere uygun şekilde yazıldığını ve tezimde yararlandığım kaynakların hem metin içinde hem de kaynakçada yöntemine uygun biçimde gösterildiğini belirtirim.

Özge ÖZKAN



BİLDİRİM

Hazırladığım tezin tamamen kendi çalışmam olduğunu ve her alıntıya kaynak gösterdiğimi taahhüt eder, tezimin kâğıt ve elektronik kopyalarının İnönü Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü arşivlerinde aşağıda belirttiğim koşullarda saklanmasına izin verdiğimi onaylıyorum;

- Tezimin tamamı her yerden erişime açılabilir.
- Tezimin sadece İnönü Üniversitesi yerleşkelerinde erişime açılabilir.
- Tezimin 3 yıl süreyle erişime açılmasını istemiyorum.

Bu sürenin sonunda uzatma için başvuruda bulunmadığım takdirde, tezimin tamamı her yerden erişime açılabilir.

Özge ÖZKAN

ÖNSÖZ

Eğitim hayatım boyunca bilgi ve tecrübelerinden faydalandığım, Tez çalışma sürecime birlikte başladığımız ve çalışmama önemli katkılar sunan, yakın bir zaman önce aramızdan ayrılan hocam Prof. Dr. Fikret Otlu'ya şükran ve minnetlerimi sunarım.

Tez çalışmam boyunca bana yardımcı olan, desteğini ve yardımını esirgemeyen başta Danışmanım Prof. Dr. Yusuf Cahit ÇUKACI hocama, görüş ve önerileriyle yol gösteren Prof. Dr. Süleyman Serdar KARACA hocama, tezimin uygulama aşamasında desteklerini esirgemeyen Doç. Dr. Eşref Savaş BAŞCI hocama ve eğitimim boyunca bilgi, tecrübe ve deneyimlerinden faydalandığım İnönü Üniversitesi İşletme Anabilim Dalı'ndaki diğer hocalarıma teşekkürlerimi sunuyorum.

Son olarak tezimin hazırlanma sürecinde her an yanımda olan ve benimle birlikte sabır gösteren aileme sonsuz teşekkürlerimi sunuyorum.

Özge ÖZKAN

ÖZET

Şerefiye, birleşme ve devralmalar neticesinde ortaya çıkan önemli bir maddi olmayan varlık olup, işletmelerin toplam net varlıklarının önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Bu nedenle yatırımcılar, bir firmanın maddi olmayan varlıklarını değerlendirmek ve gelecekteki nakit akışlarını tahmin etmek için şerefiye ile ilgili bilgilere ihtiyaç duymaktadır. Yöneticilerin ve yatırımcıların dikkatini çeken şerefiye değerinde değişim bazı dönemlerde azalma olarak ortaya çıkabilmektedir. Bu bağlamda şerefiye değer düşüklüğünde dönemsel olarak meydana gelen bu azalmanın nedenlerinin, kaynaklarının, ulusal muhasebe standartları açısından tespit edilerek gerekli işlemlerin yapılması da zorunlu hale gelmektedir.

Türkiye’de muhasebe standartlarının 2005 yılından itibaren halka açık işletmelerde kullanıldığı dikkate alındığında, TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı’nın nasıl uygulanacağı ve etkileri de incelenmesi gerekmektedir. Varlıklarda değer düşüklüğüne ilişkin bilgiler, bir firmanın işletme kapasitesi ve risklerinin değerlendirilmesiyle ilgili olmalı ve yatırımcılara varlıkların ekonomik değerlerine daha iyi yaklaşma ve yatırımlarının getirilerini tahmin etme konusunda yardımcı olmalıdır. Finansal tabloların önemli bir kısmını oluşturan varlıkları kapsamına alan bu standardın iyi anlaşılması, bu tabloları kullananlara doğru, amaca uygun ve tutarlı bilginin sağlanması bakımından önem arz etmektedir.

Bu çalışmanın amacı Şerefiye Değer Düşüklüğü ve Konsolide Mali Tablolardan belirlenen değişkenler ile arasındaki ilişkinin ortaya konulması, etkilerinin incelenmesi ve işletmelere yol göstermek amacıyla elde edilen bulguların açıklanmasıdır. Araştırma kapsamında Borsa İstanbul’da pay senetleri listelenen Ulusal 100 endeksindeki işletmelerin, 2015 ile 2019 yılları arasında kamuya açıklanan mali tablolarından ve dipnotlarından yararlanarak Şerefiye Değer Düşüklüğünün belirleyicileri üzerinde çalışma yapılmıştır.

Anahtar Kelimeler: Şerefiye, Şerefiye Değer Düşüklüğü, TMS 36,

ABSTRACT

Goodwill is an important intangible asset that arises as a result of mergers and acquisitions and constitutes a significant part of the total net assets of enterprises. Therefore, investors need information on goodwill to evaluate a firm's intangible assets and predict future cash flows. The change in the goodwill value, which attracts the attention of managers and investors, may occur as a decrease in some periods. In this context, it becomes necessary to determine the reasons and sources of this periodic decrease in goodwill impairment in terms of national accounting standards and to take necessary actions.

The purpose of this study is to reveal the relationship between the Goodwill Impairment and the variables determined from the Consolidated Financial Statements, to examine the effects and to explain the findings obtained in order to guide businesses. Information on impairment of assets should be relevant to the assessment of a firm's operating capacity and risks, and should assist investors in better approximating the economic value of assets and predicting returns on their investments. A good understanding of this standard, which covers the assets that make up a significant part of the financial statements, is important in terms of providing accurate, appropriate and consistent information to the users of these statements.

Within the scope of the research, a study was carried out on the determinants of Goodwill Impairment by using the financial statements and footnotes of the enterprises in the National 100 index, whose shares are listed in Borsa Istanbul, between 2015 and 2019.

Keywords: Goodwill, Goodwill Impairment, IAS 36

İÇİNDEKİLER

ONUR SÖZÜ.....	ii
BİLDİRİM.....	iii
ÖNSÖZ	iv
ÖZET	v
ABSTRACT.....	vi
İÇİNDEKİLER	vii
TABLolar DİZİNİ.....	x
ŞEKİLLER DİZİNİ.....	xi
KISALTMALAR	xii
GİRİŞ	1

BİRİNCİ BÖLÜM

TMS 36 VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ STANDARDI

1.1. Standart Hakkında Genel Bilgiler.....	4
1.2. TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardının Amacı.....	6
1.3. TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardının Kapsamı.....	6
1.4. Değer Düşüklüğüne Uğramış Olması Muhtemel Bir Varlığın Belirlenmesi	10
1.4.1. Değer Düşüklüğü Testlerinin Zamanı.....	10
1.4.2. Değer Düşüklüğü Belirtileri.....	11
1.4.3. Geri Kazanılabılır Tutarın Ölçülmesi	13
1.5. Varlıklarda Değer Düşüklüğü Tespiti.....	14
1.5.1. Gerçeğe Uygun Değer	15
1.5.2. Kullanım Değeri	16
1.5.3. Gelecekteki Nakit Akımları	16
1.5.4. İskonto Oranı	18
1.6. Değer Düşüklüğü Zararının Ölçülmesi Ve Muhasebeleştirilmesi.....	18
1.6.1. Maliyet Bedeli ile İzlenen Varlıklarda Değer Düşüklüğü	20
1.6.2. Yeniden Değerlenmiş Tutarlar Üzerinden İzlenen Varlıklarda Değer Düşüklüğü.....	20
1.6.3. Değer Düşüklüğüne Uğramış Varlıklarda Amortisman Tutarı.....	20
1.7. Nakit Üreten Birim	22
1.8. Değer Düşüklüğünün Ortadan Kalkması.....	23

1.9. Kamuoyuna Yapılan Açıklamalar	26
---	-----------

İKİNCİ BÖLÜM

ŞEREFİYE

2.1. Şerefiye Kavramı	29
2.2. Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Şerefiye.....	33
2.2.1. Şerefiyenin Ortaya Çıkış Yerleri İtibariyle Türleri.....	35
2.2.1.1. İşletmede Yaratılan Şerefiye.....	35
2.2.1.2. İşletme Birleşmeleri Nedeniyle Doğan Şerefiye	36
2.3. Şerefiyenin Ölçümü	37
2.3.1. Transfer Edilen Bedel	37
2.3.2. Kontrol Gücü Olmayan Paylar (Azınlık Payı).....	39
2.3.3. Pazarlıklı Satın Alımlar	40
2.3.4. Aşamalı Olarak Gerçekleşen İşletme Birleşmelerinde Şerefiye (Basamaklı Alım).....	41
2.4. Şerefiye Değer Düşüklüğü.....	42
2.4.1. Şerefiye Değer Düşüklüğü Testi.....	43
2.4.2. Şerefiye Değer Düşüklüğünün İptali	48
2.5. Vergi Usul Kanununa Göre Şerefiye	49
2.6. Büyük Ve Orta Boy İşletmeler İçin Finansal Raporlama Standardına Göre Şerefiye.....	50
2.7. Amerikan Muhasebe Standartlarına Göre Şerefiye.....	50

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

ŞEREFİYE DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ İLE İLGİLİ LİTERATÜR TARAMASI

3.1. Değer Düşüklüğü Karar Belirleyicilerinin Tespiti ile İlgili Yapılan Çalışmalar	57
3.1.1. Takdir Yetkisi ile İlgili Yapılan Çalışmalar	60
3.1.2. Büyük Muhasebe Temizliği ile ilgili Yapılan Çalışmalar	63
3.2. Değer Düşüklüğü Standardının Uygulama ve Açıklama Düzeyi İle İlgili Yapılan Çalışmalar	66
3.3. Değer Düşüklüğü Etkileri İle İlgili Yapılan Çalışmalar.....	73
3.4. Şerefiye ve Değer İlişkisi ile İlgili Yapılan Çalışmalar	75

3.5. Değer Düşüklüğü Uygulamasının Performans Üzerindeki Etkilerini İnceleyen Çalışmalar.....	76
3.6. TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı ve Şerefiye İle İlgili Yapılan Ulusal Çalışmalar.....	77
3.7. Değer Düşüklüğü Standardı ve Şerefiye İle İlgili Yapılan Diğer Çalışmalar ..	81

DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

ŞEREFİYE DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜNÜN BİST 100 ENDEKSİNDE TEST EDİLMESİ

4.1. Araştırmanın Kapsamı.....	87
4.1.1. Araştırmanın Amacı ve Önemi	87
4.1.2. Araştırmanın Kısıtları	95
4.1.3. Araştırmanın Verileri ve Hipotezleri	97
4.1.4. Araştırmanın Modeli.....	101
4.2. Araştırmanın Yöntemi	108
4.3. Araştırmanın Bulguları.....	114
SONUÇ VE ÖNERİLER	124
KAYNAKÇA.....	129
EKLER	143
EK-1: ANALİZE KONU OLAN İŞLETMELERİN LİSTESİ.....	143
EK 2: ANALİZ SONUÇLARI.....	144

TABLULAR DİZİNİ

Tablo 1. Şerefiyenin Ölçümü ve Muhasebeleştirilmesinde US GAAP ve IFRS Karşılaştırması	53
Tablo 2. Analize Konu İşletmelerin Şerefiye ve Ana Hesaplar Arasındaki Ortalama Değerleri	89
Tablo 3. Her Bir İşletmenin Şerefiye / MODV Değerinin Yıl Ortalaması ile Karşılaştırılması	91
Tablo 4. Şerefiye / MODV Değerinin Düşük ve Yüksek Ortalama Değerleri	92
Tablo 5. Değer Düşüklüğünün Şerefiye / MODV Açısından Ortalama Değerlerinin Karşılaştırılması	93
Tablo 6. Yıllar İtibariyle Değer Düşüklüğünün Şerefiye / MODV Oranı Cinsinden Karşılaştırılması	94
Tablo 7. Analize Dahil Edilmeyen İşletmeler	95
Tablo 8. Analize Konu Olan İşletmelerin Listesi	98
Tablo 9. Analizde Dikkate Alınan Bağımlı Değişkenler	102
Tablo 10. Analizde Dikkate Alınan Bağımsız Değişkenler	103
Tablo 11. Harris-Tzavalis Birim Kök Testi Sonuçları	115
Tablo 12. Breusch and Pagan Lagrangian Multiplier Testi	116
Tablo 13. Paseran Yatay Kesit Bağımlılık Testi Sonuçları.....	116
Tablo 14. Değişen Varyans Kontrol Testi (Wald Testi)	117
Tablo 15. Model Sonuçları.....	118
Tablo 16. Modelde Kullanılan Değişkenlerin Tanımlayıcı İstatistikleri	119
Tablo 17. Bağımlı Değişkenin Aldığı Frekans Dağılımı	120
Tablo 18. Kurulan Modellerin Karşılaştırmalı Sonuçları	121
Tablo 19. Modellerin Karşılaştırmalı Marginal Etkiler Değerleri	122

ŞEKİLLER DİZİNİ

Şekil 1. TMS 36 Kapsamı	9
Şekil 2. Değer Düşüklüğü Testi.....	15
Şekil 3. Değer Düşüklüğü Muhasebeleştirilmesi	21
Şekil 4. Değer Düşüklüğünün Ortadan Kalktığına Dair Bilgi Kaynakları	24
Şekil 5. TMS 36 Kapsamında Değer Düşüklüğünün Tanınmasına Genel Bakış	47
Şekil 6. Araştırmanın Modeli	101



KISALTMALAR

- BOBİ FRS** : Büyük ve Orta Boy İşletmeler İçin Finansal Raporlama Standardı
- FASB** : Financial Accounting Standards Board /Finansal Muhasebe Standartları Kurulu
- IAS / UMS** : International Accounting Standards / Uluslararası Muhasebe Standartları
- IASB** : International Accounting Standards Board / Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu)
- IASC** : International Accounting Standards Committee / Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi
- IFRS / UFRS** : International Financial Reporting Standards / Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
- KGK** : Kamu Gözetim Kurumu
- SFAS** : Statement of Financial Accounting Standards /
- TFRS** : Türkiye Finansal Raporlama Standardı
- TMS** : Türkiye Muhasebe Standartları
- TTK** : Türk Ticaret Kanunu
- VUK** : Vergi Usul Kanunu

GİRİŞ

Uluslararası Muhasebe Standartları şerefiyenin muhasebesi ile ilgili düzenlemeleri IFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve IAS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü ve IAS 38 Maddi Olmayan Varlıklar standardı ile yayınlamıştır. Yürürlüğe konulan bu standartlar ile şerefiyenin muhasebesinde önemli değişiklikler meydana gelmiş, şirket birleşmelerinin satın alma yöntemi kullanılarak muhasebeleştirileceği ve şerefiyenin artık amortismanının yapılmayacağı, yıllık değer düşüklüğü açısından test edilmesi gerektiği açıklanmıştır.

Şerefiye, satın alınan bir şirketin net varlıklarının gerçeğe uygun piyasa değeri ile ilgili olarak ödenen artı tutardır. İşletmelerin büyüme ve sinerji beklentileri olan bir şirketi satın aldıktan sonra ana şirketin bilançosunda maddi olmayan bir varlık olarak görünür. Şerefiye şirketlerin algılanan itibarı olarak kabul edilmekte ve kazanma gücünü göstermektedir.

Şerefiye, şirketlerin toplam net varlıklarının önemli bir kısmını oluşturmaktadır ve yatırımcılar, bir firmanın maddi olmayan varlıklarını değerlendirmek ve bir firmanın gelecekteki nakit akışlarını tahmin etmek için şerefiyeye ilişkin bilgilerden faydalanmaktadırlar. Ancak standardın değer düşüklüğü testine tabi tutulmasını belirttiği şerefiye, değer düşüklüğü prosedürlerinin karmaşık, zahmetli ve maliyetli olması nedeniyle eleştirilmektedir. Değer düşüklüğü süreci ile ilgili önemli bir diğer eleştiri ise değer düşüklüğü yaklaşımının, doğası gereği öznel olması ve bu nedenle doğrulanması ve denetlenmesi zor olan yönetsel beklentilere dayanmasıdır. Şerefiyeyi şirketler açısından önemli kılan noktalardan biri yöneticinin anlaşmayı kapatma düşüncesi ile bir şirkete çok fazla ödeme yapabilme veya ikramiye almak için şirket büyüklüğünü arttırması gibi durumlarda, ödenen fazla tutarın ana şirketin bilançosunda şerefiye adı altında gizlenebilmesidir. Eleştirmenler, şerefiye değer düşüklüğünün bu nedenle güvenilir olmadığını ve yönetimin gerekli bozuklukları erteleyebileceğini düşünmektedirler. Şerefiye değer düşüklüğü testi yönetsel takdir yetkisine bir örnektir ve eğer bu takdir yetkisi tarafsız bir şekilde uygulanırsa mali tabloların daha bilgilendirici olmasını sağlarken; aksi şekilde bir kullanım ile yönetim

şerefiye değer düşüklüklerini geciktirerek veya hızlandırarak, değer düşüklüğü zararlarını yöneterek fırsatçı bir şekilde takdir yetkisini kullanabilmektedir.

Firmaların şerefiye değer düşüklüğü bakiyelerinin yönetsel veya firma düzeyindeki teşviklerden gereksiz bir şekilde etkilenip etkilenmediği araştırılması gereken bir konudur.

Literatür incelendiğinde şerefiye bozma kararlarının nedeni olarak muhasebe rakamlarını yönetmek olabileceğini belirtilmektedir. Çalışmalar bazı yöneticilerin, özellikle güçlü teşvikler söz konusu olduğunda ve kurumsal yönetim mekanizmaları verimli olmadığında, kazançları yönetmek için IAS 36 ile ilgili takdir yetkisini kullandıklarını doğrulamaktadır. Literatürdeki bazı çalışmalar şerefiye değer düşüklüklerine ait bilginin her zaman güvenilir bilgi olmayacağını belirtmektedirler.

Literatürde değer düşüklüğünün etkileri üzerine de çeşitli çalışmalar yapılmıştır. Normal şartlar altında, şerefiyede oluşan bir değer düşüklüğü şirket paydaşları tarafından varlık grubunun gelecekteki nakit akışında bir düşüş anlamına geldiği için olumsuz karşılanmaktadır. Pek çok çalışma, yatırımcıların ve analistlerin şerefiye değer kaybına ilişkin duyurulara verdiği tepkiyi incelemiştir. Bu çalışmalarda beklenmeyen bir şerefiye değer düşüklüğü duyurusuna sermaye piyasası tepkisinin olumsuz olduğu, hem yatırımcıların hem de finansal analistlerin, bir değer düşüklüğü zararı duyurusu üzerine beklentilerini aşağıya doğru revize ettiği görülmüştür. Yapılan çalışmalarda şerefiye değer düşüklüğünün gelecekteki karlılıkta düşüşün öncü bir göstergesi olduğu belirtilmiştir. Şerefiye değer düşüklüğünün etkilerini araştıran çalışmalar yine yönetsel takdir yetkisine vurgu yapmaktadırlar. Şerefiyeye zarar verme potansiyeline sahip firmaların zararı üstlenmekten kaçınmak için yönetsel takdir yetkilerini kullanmış olabileceği bu çalışmalarda belirtilmektedir.

Bu çalışmanın amacı Borsa İstanbul'da pay senetleri listelenen Bist 100 endeksindeki işletmelerin, 2015 ile 2019 yılları arasında kamuya açıklanan mali tablolarından ve dipnotlarından yararlanarak Şerefiye Değer Düşüklüğü Karşılığı Tutarının takdir edilmesinde etkin olan verilerin değerlendirilmesidir. Bu noktadan hareketle araştırmanın birinci bölümünde TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı incelenmiş, standart hakkında genel bilgilere değinilerek varlıklarda değer

düşüklüğü göstergeleri, varlıklarda değer düşüklüğünün tespiti, değer düşüklüğü zararının ölçülmesi ve muhasebeleştirilmesi, nakit üreten birim, şerefiye, değer düşüklüğünün ortadan kalkması konularına değinilmiştir.

Araştırmanın ikinci bölümünde şerefiye konusu ele alınarak şerefiye kavramı, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre şerefiye, şerefiyenin ölçümü, şerefiye değer düşüklüğü, Vergi Usul Kanunu' na göre şerefiye, Büyük Ve Orta Boy İşletmeler İçin Finansal Raporlama Standardı' na göre şerefiye, Amerikan Muhasebe Standartları'na göre şerefiye incelenmiştir.

Araştırmanın üçüncü bölümünde şerefiye değer düşüklüğü ile ilgili literatürde yapılan çalışmalara yer verilmiştir. Literatürde değer düşüklüğü karar belirleyicilerinin tespiti ile ilgili, standardın uygulama ve açıklama düzeyi ile ilgili, değer düşüklüğünün etkileri ile ilgili, şerefiye ve değer ilişkisi ile ilgili, performans üzerindeki etkilerini inceleyen çalışmalar, TMS 36 varlıklarda değer düşüklüğü standardı ve şerefiye ile ilgili yapılan yerli çalışmalar ve diğer çalışmalardan bahsedilmiştir.

Araştırmanın dördüncü bölümünde araştırmanın kapsamı, amacı ve önemi, kısıtlarına değinilmiş, veri seti, hipotezler ve yöntemlerden bahsedilmiş, araştırmanın bulguları ortaya konularak değerlendirilmiştir.

Sonuç bölümünde ise araştırmanın amacı kapsamında Borsa İstanbul'da işlem gören, piyasa değeri ve işlem hacmi bakımından en yüksek 100 hisseden (BİST 100) 2015-2019 yılları arasında listelenen firmaların banka ve mali sektör dışındaki işletmelerden oluşan bir veri seti kullanılarak şerefiye değer düşüklüğünün belirleyicileri üzerinde çalışma yapılmıştır.

BİRİNCİ BÖLÜM

TMS 36 VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ STANDARDI

TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı'nın incelendiği bu bölümde standart hakkında genel bilgi verildikten sonra standardın amacı, standardın kapsamı, değer düşüklüğüne uğramış olması muhtemel bir varlığın belirlenmesi, değer düşüklüğü testlerinin zamanı, değer düşüklüğü belirtileri, geri kazanılabilir tutarın ölçülmesi, varlıklarda değer düşüklüğü tespiti, gerçeğe uygun değer, kullanım değeri, gelecekteki nakit akımları, iskonto oranı, değer düşüklüğü zararının ölçülmesi ve muhasebeleştirilmesi, maliyet bedeli ile izlenen varlıklarda değer düşüklüğü, yeniden değerlendirilmiş tutarlar üzerinden izlenen varlıklarda değer düşüklüğü, değer düşüklüğüne uğramış varlıklarda amortisman tutarı, nakit üreten birim, şerefiye, değer düşüklüğünün ortadan kalkması ve kamuoyuna yapılan açıklamalar konularından bahsedilmiştir.

1.1. Standart Hakkında Genel Bilgiler

1972 yılında 10. Dünya Muhasebe Standartları Kongresi'nde muhasebe uygulamalarında ülkelerin yaşadığı farklılıklardan kaynaklanan sorunları ortadan kaldırmak amacıyla Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (IASC) kurulması önerisi ortaya atılmıştır. 1973 yılında önceki yıl alınan kararlar doğrultusunda IASC, Muhasebe Standartları'nı geliştirmek ve böylece uluslararası finansal raporlamayı iyileştirmek göreviyle Avustralya, Kanada, Fransa, Almanya, Japonya, Meksika, Hollanda, Birleşik Krallık ve İrlanda ve Amerika Birleşik Devletleri'nin muhasebe meslek kuruluşları ile kurulmuştur (Bahadır, 2014; Mirza ve Ankarath, 2013). IASC, tarafından toplamda 41 adet muhasebe standardı (IAS) ve "Finansal Tabloların Hazırlanma ve Sunulma Esaslarına İlişkin Kavramsal Çerçeve" metni yayınlanmıştır. IASC'nin yapısında muhasebe standartlarının kapsamını genişletebilmek amacıyla değişikliklerin yapılması kararlaştırılmış ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları Vakfı ve bu vakıfa bağlı Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) kurulmuştur (Bahadır,2014:106). IASB, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını (IFRS) yayınlamak, bunların kullanımını ve uygulanmasını teşvik etmekle görevlidir(Şavlı, 2014: 2).

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS/IFRS) Türkiye ve birçok ülke tarafından ortak bir işletme dili oluşturabilmek gayesiyle uygulamaya konulmuştur ve işletmelere önemli faydalar sağlamayı hedeflemektedir. İşletmelerin kendi buldukları ülke muhasebe sistemine göre finansal raporlar hazırlamaları farklı ülkelere yatırımlar söz konusu olduğunda bu raporların yeniden yatırım yapılacak ülke muhasebe sistemine göre düzenlemeyi gerekli kılması, işletmeler açısından finansal raporların karşılaştırılabilirliğini, doğru ve şeffaf bilgiye ulaşmalarını zorlaştırmaktadır. Bu durum küreselleşen piyasalar ile birlikte ortak bir sistem düzenlenmesi ihtiyacını doğurmuştur.

Finansal tabloların dünya çapında piyasalara uygun, karşılaştırılabilir, güvenli bilgiyi sunması ihtiyacı şirketlerin uluslararası geçerliliği olan muhasebe standartlarının oluşturulmasından bekledikleri pek çok faydadan sadece birkaçıdır. Kamu Gözetim Kurumu (KGGK) tarafından Türkçe 'ye çevrilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) ve Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) olarak yayınlanmaktadır. TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı da 31/12/2005 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için uygulanmak üzere ilk olarak 18.03.2006 tarih ve 26112 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe girmiş bulunmaktadır.

Muhasebe standartlarının üzerinde durduğu önemli konulardan biri işletme varlıklarının gerçeğe uygun değer ile finansal tablolarda takip edilebilmesidir. İşletme varlıklarının zaman içerisinde değer değişimine uğrayabilmesi, gerçeğe uygun sunum ilkesi gereğince bu varlıkların bilançoda gösterilen değerlerinde güncellemeler yapılması ihtiyacını doğurmaktadır (Şamil ve Esmeray, 2016: 176). Varlığın değerinde meydana gelen bir değişim sadece bilançoğu değil aynı zamanda kar/zarar tablosunu da etkilemektedir ve şirket karlılığını yanıltmak isteyen yöneticiler değer kayıplarını göstermek istememektedirler (Akgün, 2009: 3). Değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesindeki amaç zararların zamanında raporlanarak finansal tablo bilgilerinin kullanıcılar için yararlılığını iyileştirmektir (Amiraslani vd., 2013: 12).

1.2. TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardının Amacı

TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı; rekabet, teknolojinin hızla değişmesi, inovasyon gibi unsurlardaki hızlı ilerleme nedeniyle varlıklardan beklediğimiz faydanın azalması ve meydana gelen değer düşüklüğünün hesaplanması ve kayıtlara alınmasına yönelik düzenlemeleri açıklamaktadır (Bilen ve Özkan, 2016: 2). Bir varlığın değeri kaza, doğal afet gibi herhangi bir nedenle azalabileceği gibi modanın değişmesi veya teknolojiye meydana gelen bir yenilikle de varlığın değerinde azalmalar gerçekleşebilir (Yalçın,2015: 757).

Muhasebenin temel ilkelerinden olan ihtiyatlılık ilkesi gereğince giderler muhtemelken gelirler ise kesinleştikleri takdirde kayda alınır (Örten vd., 2015: 487). İhtiyatlılık kavramı, varlığın değerinde düşme meydana geldiğinde karşılık ayrılması gerektiğini belirtmektedir. Bu doğrultuda şirketler, en az yılda bir kez şerefiye değer düşüklüğü testleri yapmak zorundadırlar.

Standart varlığın geri kazanılabilir değerinden yüksek değerle finansal tablolarda yer almamasına yönelik ilke ve esasları açıklamaktadır (Özulucan ve Engin, 2020: 631). Değer düşüklüğü zararının hesaplanması, iptali ve kamuoyuna yapılması gereken açıklamalar da standart tarafından ele alınan konulardır(TMS 36, Madde 1).

1.3. TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardının Kapsamı

Çeşitli nedenler dolayısıyla varlıkların defter değeri geri kazanılabilir değerini aşabilmekte ve bu durumda bir değer düşüklüğü söz konusu olmaktadır (Örten vd., 2015: 488). Standartta yapılan tanımlamaya göre *“Defter değeri: Bir varlığın birikmiş amortisman (itfa) ve birikmiş değer düşüklüğü zararları indirildikten sonra finansal tablolara yansıtıldığı tutar; Geri kazanılabilir tutar ise, bir varlığın veya nakit yaratan birimin, satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değeri ile kullanım değerinden yüksek olanıdır”*(TMS 36: Madde 6).

Çeşitli nedenlerle varlıktan sağlanan fayda azalabilmekte ve bunun neticesi olarak geri kazanılabilir değer defter değerinin altında kalabilmektedir. Standart geri kazanılabilir tutarı defter değerinin altında kalan varlığın, finansal tablolarda yüksek değerle takibini önlemektedir(Bilen ve Özkan, 2016:3). Teknoloji, rekabet şartlarının

değişmesi veya hükümetlerin almış olduğu iktisadi kararlar sebebiyle varlıkta dış etkenlerden kaynaklı değer düşüklüğü söz konusu olabilmekle beraber, varlıkta meydana gelebilecek hasarlar, varlığın fonksiyonunun kaybolması gibi iç etkenlerden kaynaklı da değer düşüklükleri söz konusu olabilmektedir (Bilen ve Özkan, 2016: 3).

Bir şirketin değer düşüklüğüne ilişkin bilgileri, işletme kapasitesi ve risklerinin değerlendirilmesiyle ilgili olmalı ve yatırımcılara varlıkların ekonomik değerlerini daha iyi değerlendirme ve yatırımlarının getirilerini tahmin etme konusunda yardımcı olmalıdır (Amiraslani vd., 2013: 12). TMS 36 ile birlikte aktifin anlamsız bir şekilde büyümesinin önüne geçilmesi amaçlanmaktadır (Dursun ve Kurt, 2008: 96). Finansal tabloların önemli bir kısmını oluşturan varlıkları kapsamına alan bu standardın iyi anlaşılması, bu tabloları kullananlara doğru, amaca uygun ve tutarlı bilginin sağlanması bakımından önem arz etmektedir.

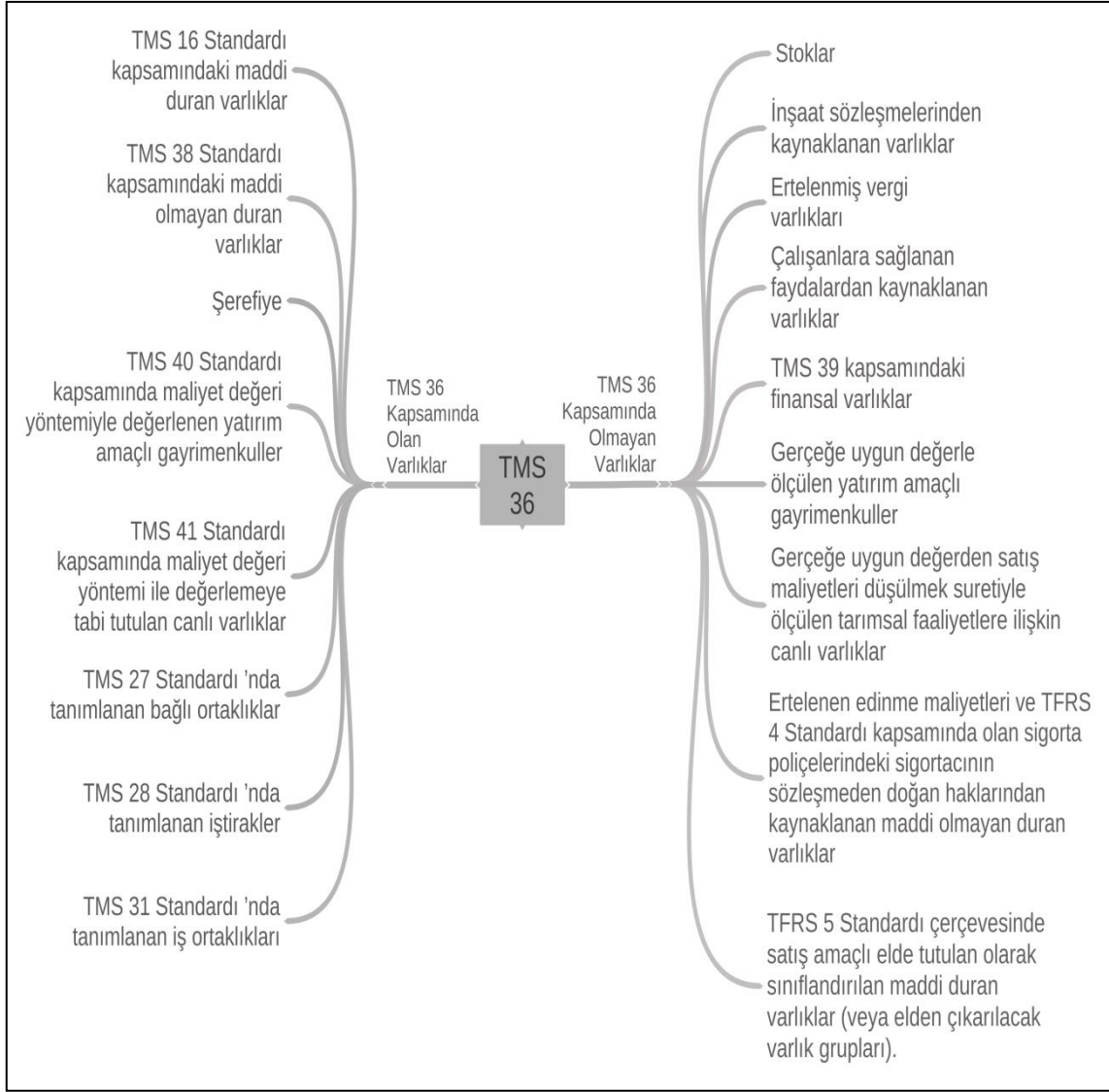
TMS 36 kapsamına giren varlıklar; arsa ve araziler, tesis, makine, cihaz, bina, maddi olmayan duran varlıklar, şerefiye, yatırım amaçlı gayrimenkullerden gerçeğe uygun değerle değerlendirilmeyenler ile iştirakler, bağlı ortaklıklar, iş ortaklıklarıdır (Örten vd., 2015: 488). Bunların dışında kalan ve standardın 2. Maddesinde belirtilen varlıklara ilişkin değer düşüklüklerinde bu standart uygulanmamaktadır. Bu varlıklara ilişkin değer düşüklüğü ölçüm esasları ilgili oldukları standartta açıklanmaktadır.

TMS 36 kapsamında yer almayan varlıklar (TMS 36, Madde 2,3):

- a) “*Stoklar (bakınız: TMS 2 Stoklar);*
- b) *Sözleşme varlıkları ile TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat uyarınca finansal tablolara alınan bir sözleşmenin yapılması veya yerine getirilmesi için katlanılan maliyetlerden doğan varlıklar;*
- c) *Ertelenmiş vergi varlıkları (bakınız: TMS 12 Gelir Vergileri);*
- d) *Çalışanlara sağlanan faydalardan kaynaklanan varlıklar (bakınız: TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar);*
- e) *TFRS 9 Finansal Araçlar kapsamındaki finansal varlıklar;*
- f) *Gerçeğe uygun değerle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller (bakınız: TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller);*

- g) Gerçeğe uygun değerden satış maliyetleri düşülmek suretiyle ölçülen TMS 41 Tarımsal Faaliyetler Standardı kapsamındaki tarımsal faaliyetlere ilişkin canlı varlıklar;
- h) Ertelenen edinme maliyetleri ve “TFRS 4 Sigorta Sözleşmeleri” Standardı kapsamında olan sigorta poliçelerindeki sigortacının sözleşmeden doğan haklarından kaynaklanan maddi olmayan duran varlıklar ve
- i) “TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Maddi Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler” Standardı çerçevesinde satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan maddi duran varlıklar (veya elden çıkarılacak varlık grupları).”

Aşağıda yer alan Şekil 1 ‘de standart kapsamında yer alan ve yer almayan varlıkları aynı anda görmek mümkündür.



Şekil 1. TMS 36 Kapsamı (Erduru ve Deran, 2017:40)

Bu varlıklara ilişkin değer düşüklüğü esasları ilgili oldukları standart kapsamında değerlendirildiğinden, TMS 36 standardı kapsamı dışında kalmaktadırlar (TMS 36, Madde 3).

TMS 36 ile birlikte varlıkta meydana gelen bir değer kaybı sonucunda muhtemel zararların kayda alınmasında nasıl bir yol izleneceği, ihtiyatlılık ilkesi de göz önünde bulundurularak duran varlıkların nasıl değerlendirileceği kurala bağlanmaktadır. Böylece standart ile birlikte bilanço aktiflerinde maliyet bedeli ile piyasa değerinden (burada söz

konusu olan geri kazanılabilir tutardır) küçük olan ile değerlendirme ilkesi uygulanmış olmaktadır (Örten vd., 2015: 487).

1.4. Değer Düşüklüğüne Uğramış Olması Muhtemel Bir Varlığın Belirlenmesi

Varlığın defter değeri, geri kazanılabilir değerden fazla olduğunda değer düşüklüğü söz konusudur (TMS, Madde 6). İşletme varlıklarının değerinde ciddi bir kaybı gösteren değer düşüklüğü; eskime, modası geçme, hasar görme veya talepteki eksiklik, piyasada oluşan fiyat düşüşleri gibi nedenlerden olabileceği gibi işletmenin kötü yönetilmesi nedeniyle de meydana gelebilmektedir (Akgün,2009: 5). Bu gibi muhtemel durumlar ortaya çıktığında işletmeler varlıklarının geri kazanılabilir değerleri ile defter değerlerini karşılaştıracaklardır ve defter değeri geri kazanılabilir tutarı aşmışsa yani ortada söz konusu bir değer düşüklüğü var ise bu değer düşüklüğü zararını hesaplarına yansıtacaklardır.

Varlıkların değerinde herhangi bir düşüklük olabileceğine dair göstergelerin her raporlama döneminde değerlendirilmesi ve değer düşüklüğü söz konusu ise kapsamlı bir değer düşüklüğü testi yapılarak varlığın geri kazanılabilir değerinin tahmin edilmesi gerekir (Akgün, 2009: 7).

İşletme her raporlama dönemi sonunda varlıkta değer düşüklüğüne ilişkin belirtileri araştırmakta ve herhangi bir değer düşüklüğü belirtisi mevcut ise bu varlığın geri kazanılabilir tutarını tahmin etmesi gerekmektedir (TMS 36, Madde 9). Daha sonra işletme tespit ettiği değer düşüklüğü için karşılık ayıracaktır (Özulucan ve Temel, 2020: 633).

1.4.1. Değer Düşüklüğü Testlerinin Zamanı

İşletme, herhangi bir değer düşüklüğü belirtisinin bulunup bulunmadığına bakılmaksızın, sınırsız yararlı ömre sahip veya henüz kullanımda olmayan maddi olmayan duran varlıklarını yıllık olarak değer düşüklüğü testine tabi tutar ve her yıl aynı zamanda yapılması şartı ile bir yıllık dönemin herhangi bir zamanında değer düşüklüğü testi yapabilir. Farklı maddi olmayan duran varlıklar, değer düşüklüğü bakımından farklı zamanlarda değer düşüklüğü testine tabi tutulabilir, ancak bunların cari dönemde muhasebeleştirilmişler ise, cari yılın bitiminden önce teste tabi tutulmaları

gerekmektedir (TMS 36, Madde 10). Değer düşüklüğü açısından şirket birleşmeleri neticesinde doğan şerefiye yıllık olarak test edilir (TMS 36, Madde 10).

Standart henüz işletmenin kullanımında olmayan maddi olmayan duran varlıklarının, gelecekte defter değerini karşılayacak ekonomik yarar sağlama imkânı belirsiz olduğundan, en azından yılda bir defa değer düşüklüğü testine tabi tutulmasını gerektirmektedir(TMS 36, Madde 11).

1.4.2. Değer Düşüklüğü Belirtileri

Standart varlığın değer düşmesine ilişkin göstergeleri işletme dışı ve işletme içi olmak üzere özetlemektedir (TMS 36, Madde 12):

İşletme dışı göstergeler;

- Varlığın gerçeğe uygun değerinde eskime veya fiziksel zarar görmeden kaynaklı bir azalmanın olması,
- İşletme üzerinde olumsuz etki yaratacak şekilde ekonomik, hukuki çevre, piyasa veya teknolojide yaşanan bir değişimin olması,
- Varlığın getirisini ve kullanım değerini etkileyecek şekilde faiz oranlarının yükselmesi, bunun neticesinde iskonto oranının etkilenmesi ve geri kazanılabilir değer düşmesi,
- Piyasa değerinden daha yüksek işletme net varlıklarının oluşması

İşletme içi göstergeler;

- Varlığın fiziksel hasara uğraması veya eskimesi ile değer yitirmesi,
- Varlığın gelecekte kullanımını olumsuz etkileyecek önemli değişikliklerin söz konusu olması, varlığın kullanım dışı kalması, varlığın kullanıldığı faaliyetin sonlandırılması ya da yeniden yapılandırılması gibi durumların gerçekleşmesi veya bu durumların yakın gelecekte beklenmesi,
- İşletme iç raporlama sonucunda varlığın veya varlık grubunun ekonomik performansında gerilemenin olduğu veya gelecekte meydana geleceğine dair kanıtların mevcut olması.

Bu göstergeler, değer düşüklüğüne ilişkin her türlü belirtiyi içermemektedir. İşletme geri kazanılabilir tutarı ya da değer düşüklüğü testi yapmasını gerektirecek başka değer düşüklüğü belirtileri de tespit edebilir (TMS 36, Madde 13). İşletme içi raporlardan değer düşüklüğü tespiti yapılacak kanıtlar şu şekildedir (TMS 36, Madde 14):

- Varlığın edinimi için ya da varlığı bulundurmak veya çalıştırmak amacıyla sonradan gerekli olan nakitin ilk bütçelenenden yüksek olması
- Varlıkla ilişkili net nakit akışlarının veya faaliyet kar ya da zararının, bütçelenenden kötü olması
- Bütçelenen net nakit akışlarında veya faaliyet kârında önemli azalmalar, veya bütçelenen zararda önemli artışlar
- Cari dönemin gelecek dönemle gerçekleşmesi beklenen tutarlar ile değerlendirilmesi neticesinde, varlığa ilişkin faaliyet zararları veya net nakit çıkışlarının beklenmesi.

TMS 36, sınırsız yararlı ömre sahip veya henüz kullanımda olmayan maddi olmayan duran varlığın ve şerefîyenin en azından yıllık olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulması gerektiğini açıklamaktadır. Farklı maddi olmayan duran varlıklar, değer düşüklüğü bakımından farklı zamanlarda değer düşüklüğü testine tabi tutulabilir, ancak bunların cari dönemde muhasebeleştirilmişler ise, cari yılın bitiminden önce teste tabi tutulmaları gerekmektedir (TMS 36, Madde 10). Bu hükümler haricinde ise bir varlığın geri kazanılabilir değerinin tahmininde önemlilik kavramına göre karar verilmektedir. Standart, geçmiş hesaplamalar varlığa dair geri kazanılabilir değer defter değerinin üzerinde ve işletmenin farkı ortadan kaldıracak bir olayın söz konusu olmadığı durumda varlığın geri kazanılabilir tutarının tekrar tahminine ihtiyaç duymayacağını belirtmektedir (TMS 36, Madde 15). Varlığa ilişkin değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilmemiş olsa dahi, herhangi bir değer düşüklüğü belirtisinin mevcut olması durumunda, varlığın kalan faydalı ömrünün, amortisman yönteminin ve kalıntı değerinin TMS 36'ya göre gözden geçirilmesi ve düzeltilmesine gerek olabilmektedir (TMS 36, Madde 17).

1.4.3. Geri Kazanılabilir Tutarın Ölçülmesi

İşletme varlıklarının değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin herhangi iç veya dış göstergenin mevcudiyeti söz konusu olduğunda, varlığın, “*satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değeri ile kullanım değerinden yüksek olan değer*” yani geri kazanılabilir tutarının tahmin edilmesi gerekmektedir. Satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer ile kullanım değerinin ikisini birlikte tespit etmek her zaman gerekli olmamakta, bu değerlerden birinin, varlığın defter değerini aşması durumda söz konusu varlığın değeri düşmüş kabul edilmekte ve diğer tutarı belirlemek gerekmemektedir (Gökçen vd., 2016: 532).

Bazı durumlarda varlığın veya aktif piyasada özdeş bir varlığın kotasyon fiyatının tespit edilememesi nedeniyle satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değeri ölçmek, “*piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek fiyatı tahmin etmek için temel alınacak bir esas*” olmadığı için mümkün olamamaktadır. Söz konusu durumda standart, varlığın kullanım değerinin geri kazanılabilir tutar olarak kullanılabilmesini belirtmektedir (TMS 36, Madde 20).

Yine standart satış amaçlı elde tutulan varlıklarda genellikle geçerli olacak bir durum olarak, varlığın kullanım değerinin, “*satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerini önemli ölçüde aştığına inanılmasını gerektiren bir neden olmaması durumunda satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer geri kazanılabilir tutar olarak*” kullanılabilmesini açıklamaktadır (TMS 36, Madde 21).

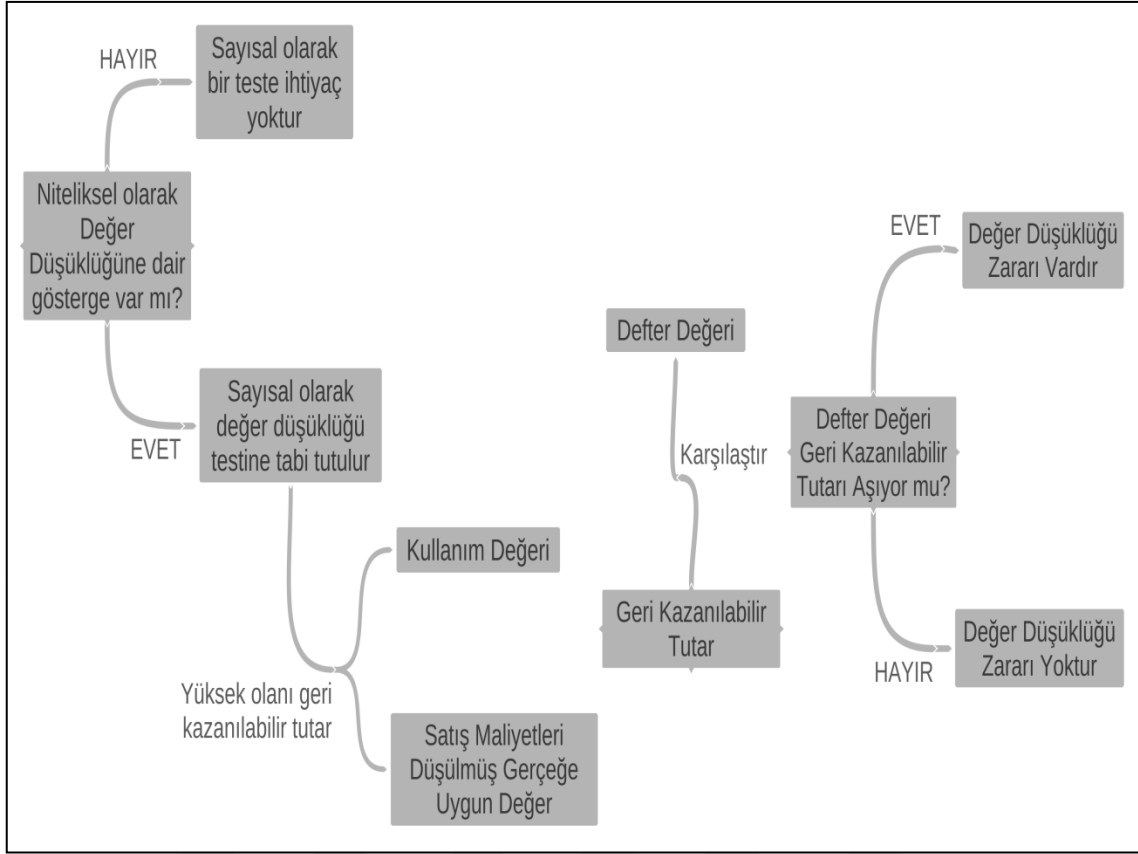
“*Varlığın kullanım değeri satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerine yakın olacağı*” tahmin edilemiyor veya “*varlık, diğer varlıklara ilişkin nakit akışlarından büyük ölçüde bağımsız nakit akışları yaratmıyorsa*” varlığın geri kazanılabilir tutarı belirlenemez. Eğer varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilemiyorsa; işletme, varlığın dâhil olduğu nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarını tahmin edecektir (TMS 36, Madde 66-67). Standartta açıklanan tanımı ile nakit yaratan birim; “*diğer varlıklardan veya varlık gruplarından sağlanan nakit girişlerinden büyük ölçüde bağımsız bir nakit girişi yaratan belirlenebilir en küçük varlık grubudur*” (TMS 36, Madde 6). Nakit yaratan birimlerin tespiti işletmenin faaliyetlerini izleme ve kontrol etme şekli, varlıkları ve faaliyetlerin devam veya elden

çıkarma kararlarını alma şekli gibi hususlar dikkate alınarak yapılmaktadır (TMS 36, Madde 69).

1.5. Varlıklarda Değer Düşüklüğü Tespiti

İşletme, varlıklarının değer düşüklüğüne dair bir göstergeye sahipse değer düşüklüğü testi ile zararı tespit etmelidir. Varlık geri kazanılabilir değerinden daha yüksek değerlerle hesaplarda izleniyor yani varlığın değerinde bir düşme söz konusu ise varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutara indirgenmesi gerekmektedir (Şamil ve Esmeray, 2016: 180). Varlığın defter değerinden varsa birikmiş amortismanları ve birikmiş değer düşüklüğü zararlar düşürüldükten sonra elde edilen değer net defter değeridir. Varlığın satış maliyetleri düşülmüş (net) gerçeğe uygun değeri ve kullanım değerinden yüksek olan ise varlığın geri kazanılabilir değeridir (Örten vd., 2015: 490). Bu iki değer belirlenmesi her zaman gerekli olmamakla birlikte, bu tutarlardan herhangi birinin değerinin varlığa ait defter değerini aşması durumunda varlık değer düşüklüğüne uğramamış kabul edilir ve diğer tutarın tespit edilmesi gerekmemektedir (TMS 36, Madde 19). Varlık aktif piyasada işlem görmediği durumda, varlığın elden çıkarma maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değeri ölçmek mümkünken, bazen bu değeri ölçmek varlığın satışı ile oluşacak tutarı tahmin etmek için temel alınacak bir esas olmadığı için mümkün olamamaktadır. Böyle bir durumda varlığın kullanım değerinin geri kazanılabilir tutar olarak kullanılabileceği standartta belirtilmiştir (TMS 36, Madde 20).

Standart kullanım değerinin net gerçeğe uygun değeri önemli ölçüde aştığına dair bir neden söz konusu olmadığında, geri kazanılabilir tutarın net gerçeğe uygun değer olarak kullanılabileceğini ve bu durumun satış amaçlı elde tutulan varlıklar için çoğunlukla geçerli olduğunu açıklamaktadır. Çünkü satış amaçlı elde tutulan varlığın elden çıkarılmasına kadar yaratacağı nakit akışlarının önemsiz düzeyde olacağı ve varlığın elden çıkarılması sonucu net tahsilatlardan oluşacağı beklenmektedir (TMS 36, Madde:21). Geri kazanılabilir tutar, bağımlı nakit girişleri yaratmadıkça, her varlık için ayrı belirlenmektedir(TMS 36, Madde 22). Değer düşüklüğü testi ile ilgili süreç Şekil 2'de görülmektedir.



Şekil 2. Değer Düşüklüğü Testi (Şamil ve Esmeray, 2016: 181).

1.5.1. Gerçeğe Uygun Değer

Gerçeğe uygun değer “Piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyat” olarak tanımlanmıştır (TMS 36, Madde 6). Varlığın gerçeğe uygun değeri; taraflar arasında bağlayıcı satış anlaşması söz konusu olduğunda belirlenen fiyatken, satış anlaşması söz konusu olmadığından ise kamuya açık bilgilerden tespit edilebilmektedir ve satış maliyetlerinin düşmesiyle bulunan değerdir (Dursun ve Kurt, 2008: 100). Bu değer tespitinde aktif piyasa önemlidir. Aktif piyasanın söz konusu olmadığı durumda ise aynı sektörde bulunan emsal varlıkların geçmişte yapılan işlemleri incelenerek, raporlama tarihi itibarıyla, bilgili istekli taraflarca elden çıkarma maliyetleri düşürülerek, karşılıklı pazarlık ile gerçekleşecek satış neticesinde elde edilebilecek olan gerçekçi bilgiye dayanarak tespit edilir (KGK, 2017: 113).

1.5.2. Kullanım Değeri

Varlığın kullanım değeri; “*varlık veya nakit yaratan birimden elde edilmesi beklenen gelecekteki nakit akışlarının bugünkü değeri*” olarak ifade edilmektedir(TMS 36, Madde 6). Kullanım değeri hesaplanırken gelecekte varlıktan işletmenin beklediği nakit akışları, tutar ve zamanlamada meydana gelebilecek muhtemel sapmalar, paranın zaman değeri, belirsizliklere katlanma bedeli ve piyasa katılımcılarının gelecekteki nakit akışlarının fiyatlandırılmasında etkileyeceği unsurlar dikkate alınır (KGK, 2017: 113).

Kullanım değeri hesaplanırken iki aşamalı bir sũreç söz konusudur; kullanım ve elden çıkarılması sũreci boyunca elde edilmesi umulan gelecekteki nakit giriş çıkışlarının tahmini ve uygun iskonto oranının uygulanması (Dursun ve Kurt, 2008: 100).

1.5.3. Gelecekteki Nakit Akımları

İşletmeler kullanım değerini ölçerken nakit akışlarını mantıklı ve desteklenebilir varsayımlar ile varlığın kalan faydalı mrũ sũresince oluşacak ekonomik şartları da göz nũnde bulunduracak şekilde yapmaktadırlar. Bu varsayımlar yapılırken işletme dışı kanıtlara daha fazla ağırlık verilmektedir. Yine yönetim nakit akış projeksiyonlarını gũncel finansal bũtelerine veya tahminlerine dayandırarak, daha uzun dönemin gerektiğine dair haklı gerekçeler söz konusu değilse en fazla 5 yıllık dönemi kapsayacak şekilde gerçekleştirmektedirler. Ancak yeniden yapılandırma ya da geleceğe ilişkin performans iyileştirme amacıyla gerçekleşen nakit giriş çıkışlarını dikkate almamaktadırlar. Haklı gerekçeler bulunmadığı sũrece, tahminlerin sabit ya da azalan bũyũme oranları uygulamak suretiyle yapılması gerekmektedir. Bũyũme oranları işletmenin faaliyette bulunduğu endũstriler, piyasalar ya da ülkeler için geçerli olan uzun vadeli ortalama bũyũme oranlarını aşmamalıdır (TMS 36, Madde 33).

Gelecekteki nakit akımları; beklenen ekonomik koşulları yansıtan, abartılı bũyũme oranları, önemli miktarlarda tahmine dayalı maliyet indirimleri gibi makul olmayan durumlardan kaçınmakta, kabul edilebilir varsayımlara dayanmaktadır (Sipahi ve gũz, 2010: 258). Nakit akım tahminleri yönetimin onayladığı gũncel tahmin ve

bütçelere dayandırılırken gelecek zamanda gerçekleştirilecek olan yeniden yapılandırma veya iyileştirmelerden kaynaklı nakit giriş/çıkışlarını dikkate almamaktadır (Örten, 2015: 492).

İşletme yönetimi, cari nakit akış projeksiyonlarının esas aldığı varsayımların uygunluğunu, geçmiş nakit akış projeksiyonları ile gerçekleşen nakit akışları arasındaki farkların sebeplerini geçmiş sonuçlarla tutarlılığını dikkate alarak inceler ve değerlendirir (Yalçın, 2015: 768). Tahmin yapılan süre en fazla 5 yıllık dönemi kapsamakta ve 5 yıldan uzun dönemler için yönetimin nakit akışlarını doğru tahmin edebildiğini kanıtlaması gerekmektedir (TMS 36, Madde 35). Devam eden yıllar için varlığın faydalı ömrünün bitimine kadar olan döneme dair nakit akış projeksiyonları, varlıkta gerçekleşen artış bir ürün veya endüstrinin yaşam süresi ile ilgili yöntemler hakkındaki objektif bilgilerle uyumlu olmadıkça, sabit ya da azalan bir büyüme oranı, uygun olması halinde ise sıfır ya da negatif olan bir büyüme oranı tahmin edilmektedir. (TMS 36, Madde 36). Şartların uyumlu olması halinde, piyasaya yeni rakipler girecek ve büyümeyi sınırlandırabileceklerdir. Bu durum ise işletmelerin uzun vadede ortalama tahmini büyüme oranlarını aşmalarını zorlaştırmaktadır (TMS 36, Madde 37). İşletme geleceğe ilişkin tahminlerde mantıklı desteklenebilir ve ekonomiye ilişkin doğru tahminleri göz önünde bulundurarak elde ettiği bilgileri kullanmalıdır.

Gelecekteki nakit akışları ve iskonto oranı tahmin edilirken varlığın kullanım süresince nakit girişi projeksiyonları, varlıkla doğrudan ilişkili veya mantıklı ve tutarlı dağıtılacak nakit çıkışları ile ilgili projeksiyonlar tahmin edilmelidir. Yine göz önünde bulundurulması gereken bir diğer konu da varlığın elden çıkarılması durumunda net nakit akışlarının tahmin edilmesidir (TMS 36, Madde 39). Nakit akışlarına ilişkin tahminler ve iskonto oranı, enflasyona ilişkin varsayımları yansıtmaktadır. Iskonto oranı belirlenirken enflasyon etkisini içeriyor ise, gelecekteki nakit akışları nominal olarak; enflasyonun etkisi göz önünde bulundurulmuyor ise gelecekteki nakit akışları enflasyon etkilerinden arındırılmış olarak ve gerçek değerinden tahmin edilir (TMS 36, Madde 40). Nakit çıkış projeksiyonları, varlığın günlük bakımı ile ilgili nakit çıkışlarını da içermektedir (TMS 36, Madde 41). Varlığın mevcut durumu için tahmin edilmekte olan gelecekteki nakit akışları işletmenin henüz taahhüdünde bulunmadığı gelecekte

olabilecek yeniden yapılanma ve varlığın performans artışı veya iyileştirilmesine ilişkin beklenen gelecekteki nakit giriş veya çıkışlarını içermemektedir (TMS 36, Madde 44).

Gelecekteki nakit akışları, varlığa ilişkin mevcut duruma göre tahmin edildiği için henüz taahhüt edilmemiş personel maliyetindeki azalmalar gibi gelecekte yeniden yapılandırma kaynaklı beklenen nakit çıkışları veya maliyet tasarrufları ya da faydalarını ve performans artırıcı veya performansı iyileştirecek nakit çıkışlarını veya bu çıkışlar ile ilişkili olarak nakit girişlerini yansıtmamaktadır (TMS 36, Madde 45).

Gelecekteki nakit akışları tahminleri gelir vergisi tahsilatları veya ödemeleri ya da finansal faaliyetlerden kaynaklı nakit girişleri veya çıkışlarını içermemektedir (TMS36, Maddde 50).

Varlığın faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasıyla edinilecek nakit akışları, *“tahmini elden çıkarma maliyetleri düşüldükten sonra bilinçli ve istekli taraflar arasında karşılıklı pazarlık ortamında yapılacak bir işlemde işletmenin varlığın elden çıkarılmasından elde etmeyi beklediği tutardır”* (TMS 36, Madde 52).

1.5.4. İskonto Oranı

Gelecekteki nakit akışları bugünkü değerine indirgenirken gerçekleşecek para birimine uygun iskonto oranı belirlenmektedir (TMS 36, Madde 54). Riske göre düzeltilmiş, sektörde kullanılan riski yansıtan bir oran olmalıdır (Örten vd.,2015: 493). Burada temel unsur, cari piyasadır (Sipahi ve Öğüz, 2010: 260). İskonto oranı, *“paranın zaman değeri”* ve *“gelecekteki nakit akış tahminlerinin belirlenmesi sırasında göz önünde bulundurulmamış varlığa özgü riskleri”* yansıtmalıdır (TMS 36, Madde 55). Nakit akımları tahmin edilirken enflasyon vb. durumlar dikkate alınacak ise kullanılacak iskonto ve faiz oranları bu kararlar ile uyumlu, sektördeki riske göre düzeltilmiş şekilde olmalıdır. Brüt iskonto oranı kullanılmalıdır (Örten vd.,2015: 493).

1.6. Değer Düşüklüğü Zararının Ölçülmesi Ve Muhasebeleştirilmesi

Varlığın geri kazanılabilir değerinin defter değerini aştığı durumlar söz konusu olduğunda, bu varlığın defter değerinin geri kazanılabilir değere indirgenmesi gerekmektedir. Bu durum değer düşüklüğü zararıdır (Yalçın, 2015: 772). İşletmenin bu

değer düşüklüğü zararını, ihtiyatlılık kavramının da belirttiği üzere muhasebe kayıtlarına alması gerekmektedir. İşletme değer düşüklüğünün meydana gelmesi halinde, bu zararlar eğer varlık başka bir standart tarafından yeniden değerlendirilmiş tutardan gösterilmiyorsa, meydana gelen değer düşüklüğü zararı kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir. (TMS 36, Madde 60).

Değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilirken, varlığın maliyet bedeliyle mi yoksa yeniden değerlendirilmiş değerler üzerinden mi izlendiği göz önünde bulundurularak işlem yapılmaktadır (Örten vd., 2015: 496). Varlık maliyet bedeline göre izleniyor ise, değer düşüklüğüne dair bir gösterge söz konusu olması durumunda, aktifin değeri varlıktaki değer düşüklüğü kadar azaltılmakta ve gelir tablosu hesabına ise zarar yazılmaktadır (Örten vd., 2015: 496). Varlık yeniden değerlendirilmiş tutarlar üzerinden izlenmesi durumunda ise değer düşüklüğü zararı, yeniden değerlendirme değer azalışı olarak muhasebe kayıtlarına alınmaktadır (TMS 36, Madde 60). Yeniden değerlendirilmiş değerler ile izlenen varlıklarda değer düşüklüğü zararı öz kaynakta yeniden değerlendirme fonundan düşülerek muhasebeleştirilmektedir (Çiçek, 2011: 12). Zarar tutarının yeniden değerlendirme fonundaki tutarı aşması halinde ise aşan tutar gelir tablosunda izlenmektedir (Özulucan ve Temel, 2020: 638). Meydana gelen değer düşüklüğü zararı, örneğin pazarlama bölümünü ilgilendiren değer düşüklüğü zararlarının “Pazarlama Giderleri”, üretim bölümünü ilgilendiren varlıklarda oluşan değer düşüklüğü zararının “Satışların Maliyeti” kaleminde gösterilmesi gibi varlığın kullanıldığı işletme fonksiyonu göz önünde bulundurularak izlenir (KGK, 2017: 115). Nakit yaratan birimlerde değer düşüklüğü zararları da nakit yaratan birime ilişkin varlıkların (şerefiye dışındaki) defter değeriyle orantılı bir şekilde varlıklara dağıtılmaktadır. Burada dikkat edilmesi gereken nakit yaratan birime ilişkin varlıkların defter değerlerinin;

a) *“Satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerden (belirlenebildiği takdirde),*

b) *Kullanım değerinden (belirlenebildiği takdirde) ve*

c) *Sıfırdan”* büyük olanından az olamamaktadır. Bu nedenle varlığa ilişkin dağıtılmayan değer düşüklüğü zararı, nakit yaratan *“birimin diğer varlıklarına, bu*

varlıkların defter değerleri ile orantılı'' bir şekilde dağıtılması gerekmektedir (KGK,2017:116).

1.6.1. Maliyet Bedeli ile İzlenen Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Varlık, değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin herhangi bir belirtiyeye sahip ise varlığın geri kazanılabilir değeri hesaplanmaktadır ve herhangi bir değer düşüklüğünün olup olmadığı tespit edilmelidir. Varlığın değer düşüklüğüne uğradığı kesinleştiği takdirde, söz konusu değer düşüklüğü zararı dönem gideri olarak muhasebe kayıtlarına alınmaktadır. Burada direk ve endirekt yöntem olmak üzere iki yöntemden bir kullanılarak muhasebeleştirme yapılmaktadır. Değer düşüklüğü tutarı varlığın aktifinden düşürülüyor ise direkt yöntem, varlık grubu altında raporlanmış pasif karakterli hesapta izleniyor ise endirekt yöntem olarak muhasebeleştirilmektedir.

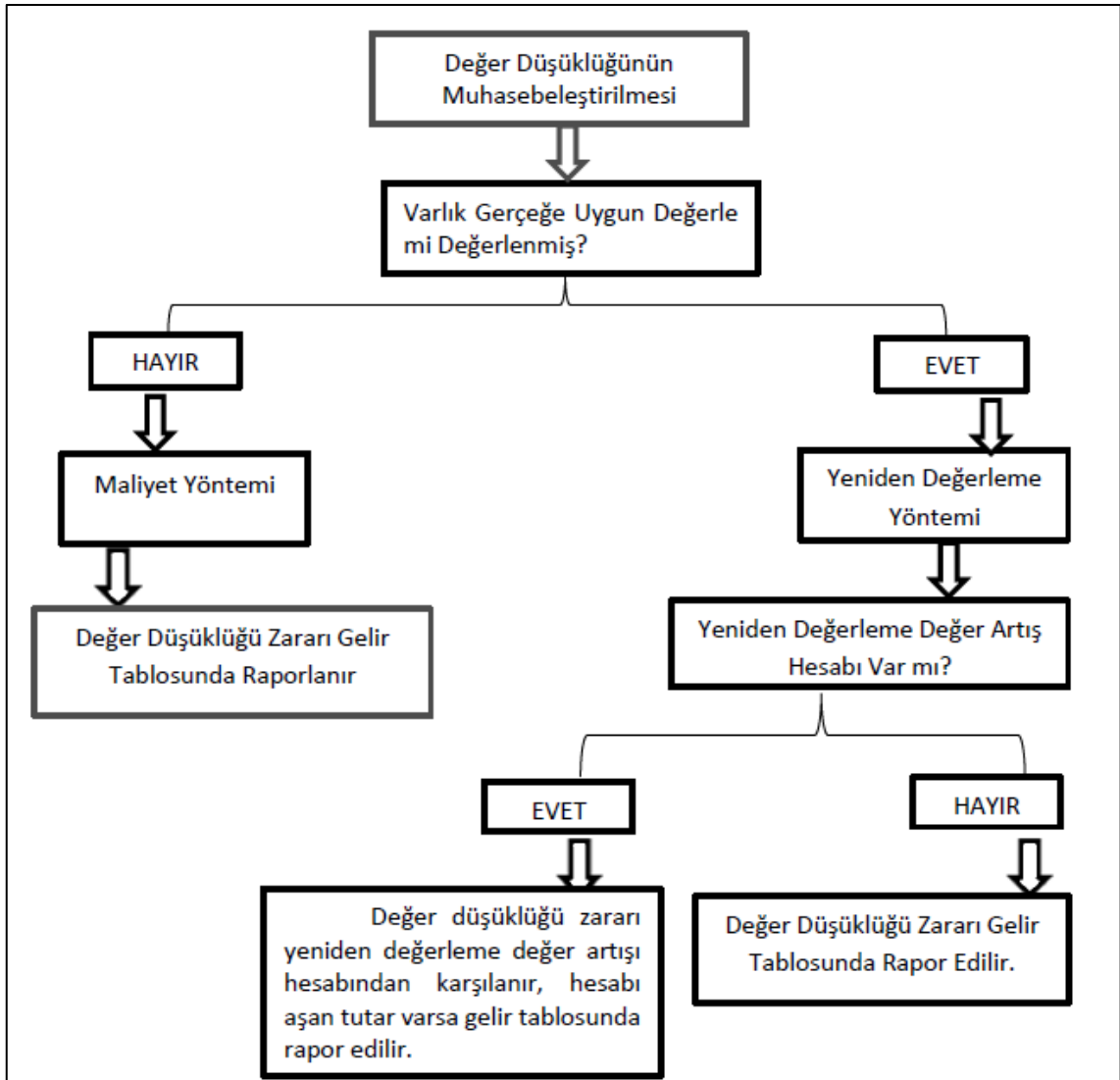
1.6.2. Yeniden Değerlenmiş Tutarlar Üzerinden İzlenen Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Varlık, yeniden değerlendirilmiş tutarlar üzerinden izleniyor ise, değer düşüklüğü zararı, yeniden değerlendirme değer azalışı olarak kaydedilmektedir (TMS 36, Madde 60). Söz konusu varlıklarda meydana gelen değer düşüklüğü zararı öz kaynakta yeniden değerlendirme fonundan düşülmektedir (Çiçek, 2011: 12). Zarar tutarının yeniden değerlendirme fonundaki tutarı aşması halinde ise aşan tutar gelir tablosunda izlenmektedir

1.6.3. Değer Düşüklüğüne Uğramış Varlıklarda Amortisman Tutarı

Değer düşüklüğü zararlarına ilişkin dikkat edilmesi gereken noktalardan biri amortisman hesaplamasıdır. Varlıkların maliyeti üzerinden faydalı ömürleri boyunca hesaplanan amortismanlar gider kaydedilmektedir. Maddi olmayan varlıkların faydalı ömrü eğer belirsizse, amortisman hesaplanmamaktadır (Akgün, 2009: 13). Belirsiz faydalı ömür, varlığın faydalı ömrünün tespit edilemediği, bu varlığın işletmede tutulma niyetini etkileyebilecek durum ve olayların gerçekleşme olasılığının bulunmasıdır (Dursun ve Kurt, 2008: 103). Maddi olmayan varlıkların büyük kısmı patent ve teliflerde olduğu gibi sözleşmeler ya da kanunlarla sınırlı faydalı ömre sahiptir (Akgün, 2009: 13). Amortisman hesaplaması yapılan maddi olmayan duran varlıklarda değer düşüklüğü söz konusu olduğunda amortismanın, testten önce mi sonra mı

hesaplanacağı konusuna açıklık getirilmesi gerekmektedir. Burada dönemin amortismanı değer düşüklüğü testi yapılmadan önceki değerden hesaplanmakta, daha sonra varlık değer düşüklüğüne göre düzenlenmiş yani net defter değeri geri kazanılabilir değerine indirgenmiş yeni değeri ile kayıtlanmaktadır. Daha sonraki dönemlerde ise ayrılacak amortisman bu yeni değer üzerinden hesaplanacaktır. Varlığın aktif değeri ile amortisman oranı bu durumda değişikliğe uğramaktadır (Örten vd., 2015: 496-497).



Şekil 3. Değer Düşüklüğü Muhasebeleştirilmesi (Yıldıztekin, 2020: 272).

1.7. Nakit Üreten Birim

İşletme varlıklarında değer düşüklüğüne ilişkin herhangi bir belirti söz konusu olduğunda, varlığın geri kazanılabilir tutarının her bir varlık kalemi için ayrı tahmin edilmesi gerekmektedir (TMS 36, Madde 66). Ancak işletmede her bir varlık kaleminin tek tek tespit edilmesinin mümkün olmadığı, açık aktif bir pazarı olmadığından geri kazanılabilir tutarın tespit edilemediği, tek başına nakit üretmediklerinden kullanım değerinin de belirlenemediği bazı varlıklar söz konusudur(Örten 2015: 498). Bu durumlarda varlığın ait olduğu nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarı işletme tarafından tespit edilmektedir (TMS 36, Madde 66).

Nakit yaratan birim “*diğer varlıklardan veya varlık gruplarından sağlanan nakit girişlerinden büyük ölçüde bağımsız bir nakit girişi yaratan belirlenebilir en küçük varlık grubudur*” (TMS 36, Madde 6). Bu varlık grubunun aktif pazarda işlem görebildiği, yani alınıp satılabildiği sürece nakit üretebilmesi ve kullanım değerinin hesaplanabilmesi mümkün olmaktadır (Örten 2015: 498). Nakit yaratan birimin belirlenmesi bir yargıda bulunmadır. Eğer işletme varlığa dair geri kazanılabilir tutarı belirleyemiyorsa, o zaman bu varlığın nakit üretilmesine destek olduğu en küçük varlık topluluğu tespit edilerek değerlemeye tabi tutulacaktır (TMS 36, Madde 68). İşletme varlığın içinde dâhil olduğu ve üretimine katıldığı malların satılabildiği varlık grubuna ilişkin kullanım değeri belirlenmekte ve bu değer defter değeri ile karşılaştırılarak zarar tespit edilmektedir (Örten vd, 2015; 499). Aktif bir piyasası olan varlık veya varlık grubu tarafından üretilmekte olan ürün kısmen ya da tamamen işletme içinde kullanılsa da nakit yaratan birim olarak kabul edilmektedir(TMS 36, Madde 70).

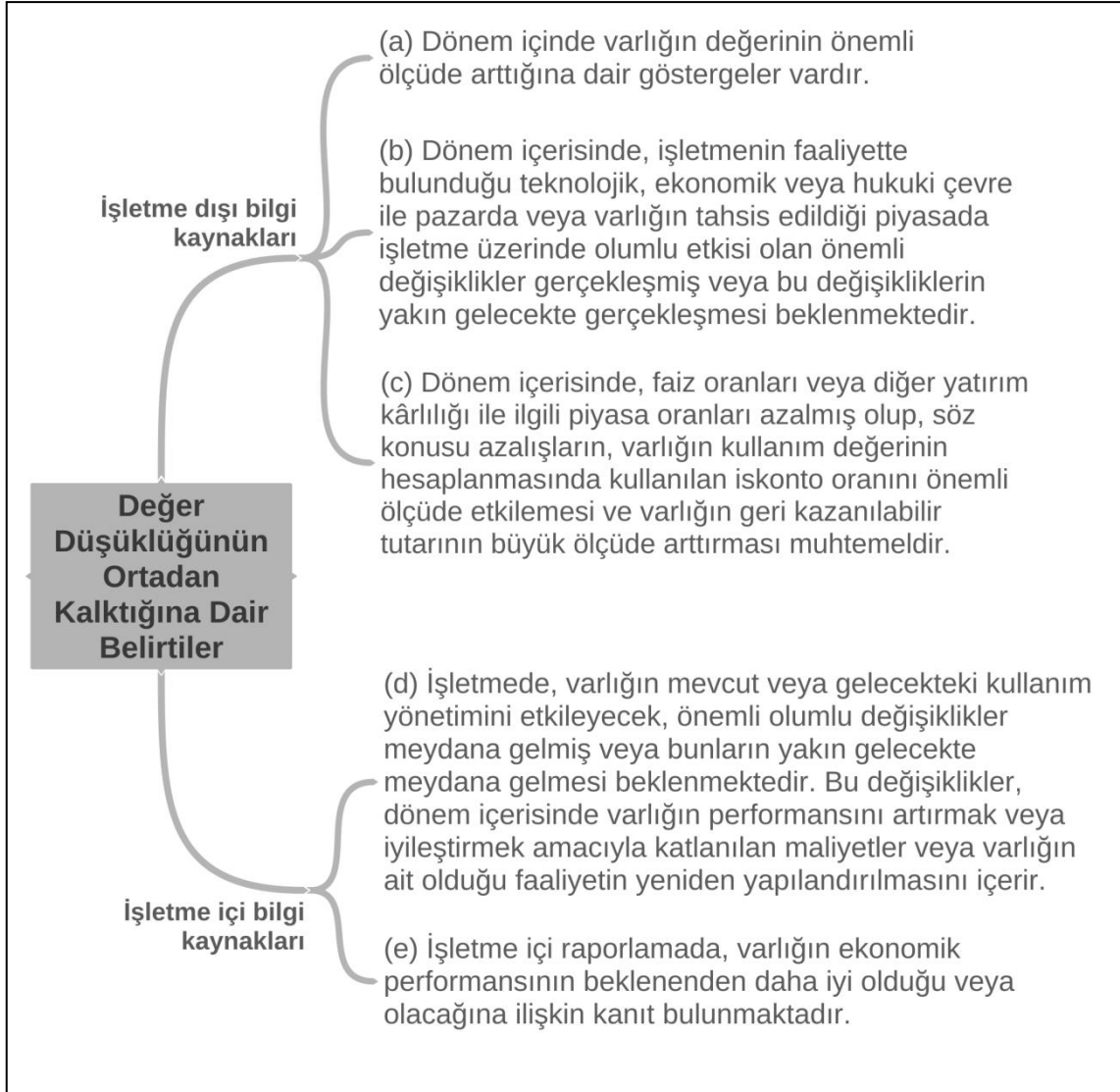
Genel müdürlük binası, burada kullanılan demirbaşlar, taşıtlar, yazılımlar vb., gibi tek başına nakit yaratmayarak, nakit üreten birimlere destek olan ve burada değer düşüklüğüne dair belirtiler söz konusu olduğu takdirde teste tutulabilen varlıklarda net gerçekleştirilebilir değer de tek başına tespit edilmemekte, diğer nakit üreten birimlerle birlikte değerlendirilmektedir. Bir diğer net gerçekleştirilebilir değer tespit edilemediği durum ise defter değeri ayrı izlenen varlığın kullanım değerinin kolayca tespit edilememesidir. Tek başına satılamayarak veya tek başına üretim yapamayarak piyasa fiyatı belirlenemeyen varlıklarda tüm nakit üreten birim değer düşüklüğü testinde dikkate alınmaktadır (Örten vd., 2015: 499).

Nakit üreten birime ilişkin örnek olarak standartta özel bir demiryoluna sahip maden işletmesi verilmiştir. İşletmede üretime destek veren ve tek başına nakit üretmeyen demiryolunun sağladığı nakit akışı maden işletmesi sayesinde ve bu nedenle net gerçekleşebilir değeri tespit etmek imkânsızdır. Kullanım değeri de tek başına tespit edilemeyen demiryolu diğerleri ile birlikte nakit üretmekte, bu nedenle de tek başına nakit üreten birim olarak kabul edilmemektedir. Bu durumda nakit üreten birim maden işletmesidir ve işletme demir yolunun ait olduğu madenin geri kazanılabilir tutarını tahmin edecektir(TMS 36, Madde 68).

1.8. Değer Düşüklüğünün Ortadan Kalkması

Daha önce herhangi bir nedenle şerhiyeden hariç başka bir varlık veya varlık grubu için değer düşüklüğü zararı ayrılmış ise bu değer düşüklüğü zararının mevcut olup olmadığı veya bu zararda herhangi bir artış veya azalış gibi olasılıklar her raporlama dönemi sonunda değerlendirilmelidir (TMS 36, Madde 110). Her bilanço döneminde değer düşüklüğü zararı kaydına ilişkin söz konusu koşulların geçerliliği incelenmelidir. Bu değerlendirmeler yapılırken, değer düşüklüğüne ilişkin belirtilerdeki gibi iç ve dış bilgi kaynakları dikkate alınmaktadır (Örten vd., 2015: 512). Değer düşüklüğünün ortadan kalktığına dair belirtilerin mevcut olması durumunda işletme, bu durumun varlıklar üzerindeki etkisini değerlendirmelidir ve yıl sonunu beklemeden gerekli düzeltmeleri yapmalıdır(Örten vd., 2015: 512). Değer düşüklüğünün ortadan kalktığına dair işletme içi ve işletme dışı bilgi kaynakları Şekil 3. te gösterilmektedir.

Bazı durumlarda varlığın değeri önemli ölçüde artış gösterebilir, teknoloji, ekonomi veya hukuki çevrede yaşanan bazı gelişmeler, faiz oranlarında ya da yatırım karlılığı ile ilgili oranlarda yaşanan azalma ile birlikte iskonto oranlarının değişimi gibi durumlar varlığın işlem gördüğü pazarda ya da piyasada olumlu etkilere sebebiyet verebilir. Benzer şekilde işletme içerisinde meydana gelen değişimlerle birlikte varlığın performansının artmasını sağlayacak durumlar söz konusu olabilir. İşletme bu tür durumları değerlendirerek değer düşüklüğü zararının mevcut olup olmadığını tespit edecektir.



Şekil 4. Değer Düşüklüğünün Ortadan Kalktığına Dair Bilgi Kaynakları (TMS 36, Madde 111)

Değer düşüklüğü kaydı yapılmış şerefiye harici varlığa ilişkin değer düşüklüğü zararının artık daha fazla mevcudiyetinin söz konusu olmayacağı veya bu zararın azalmış olacağına dair beklenti var ise, varlığın ilgili olduğu standart göz önünde bulundurularak kalan yararlı ömrünün, amortisman yöntemi ve varlığa ilişkin kalıntı değerinin gözden geçirilmesi ve düzeltilmesi, değer düşüklüğü zararı iptal edilmese dahi, gerekebilir (TMS 36, Madde 113). Muhasebe kaydı yapılmış değer düşüklüğü

zararı “sadece ve sadece, anılan varlığın geri kazanılabilir tutarının belirlenmesinde kullanılan tahminlerde, son değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesinden bu yana herhangi bir değişiklik meydana gelmiş olması durumunda iptal edilir” (TMS 36, Madde114). Varlığın defter değeri geri kazanılabilir tutara arttırılarak değer düşüklüğü zararı iptal edilmiş olmaktadır (TMS 36, Madde114). Ancak şerefiye hariç varlıkta defter değeri, değer düşüklüğü zararı muhasebe kayıtlarına alınmamış olsaydı, ne olacaktıysa o değeri geçememektedir (TMS 36, Madde 117). Bu değer üzerinde gerçekleşen bir artış yeniden değerlemedir ve bu durumda varlığın tabi olduğu standardın uygulanması gerekmektedir (TMS 36, Madde 118). Şerefiye haricindeki varlığa ilişkin değer düşüklüğü zararı, varlık başka bir standarda göre yeniden değerlendirilmiş tutar ile izlenmediği sürece, kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir (TMS 36, Madde 119).

Değer düşüklüğü zararı iptal edilen varlığın amortisman gideri, varlığın kalan faydalı ömrüne sistematik dağıtılacak şekilde, yeniden hesaplanır. Bu işlem yapılırken varlığın kalıntı değeri düşülmüş yeni defter değeri esas alınır, kalıntı değerinin önemsiz olması halinde bu değer göz ardı edilebilir (Özulucan ve Temel, 2020: 643).

Nakit yaratan birimlerde söz konusu olan değer düşüklüğü zararının iptalinde ise, varlıkların defter değerleri göz önünde bulundurularak oransal dağıtım gerçekleştirilir, Söz konusu artışlar nakit üreten ilgili birimin varlıkları için değer düşüklüğü zararının iptalidir ve başka bir standarda göre yeniden değerlendirilmiş tutar ile izlenmediği sürece, kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir (TMS 36, Madde 122). Nakit üreten birimlerde iptal edilen değer düşüklüğü zararı dağıtılırken varlığın geri kazanılabilir tutarı ile varlık için değer düşüklüğü zararı ayrılmamış olsaydı ulaşacağı defter değeri karşılaştırılır, defter değeri bu değerlerden düşük olanının üzerine çıkarılamaz. Aksi durumda nakit üreten birimin diğer varlıklarına oransal dağıtım yapılır (TMS 36, Madde 123).

Şerefiye söz konusu olduğunda muhasebeleştirilmiş değer düşüklüğü zararının geri alınması yani iptali söz konusu olmamaktadır (TMS 36, Madde 124).

Değer düşüklüğünün ortadan kalkmasında dikkat edilmesi gereken bir diğer önemli nokta gelecekteki nakit girişlerinin net bugünkü değeri hesaplanırken değer

vadeye yaklařtıķa artmasıdır. Bu durum varlığın hizmet potansiyelinde bir artış söz konusu olmadığı için kullanım değerinde artış olarak nitelenemez. Deđer dūřüklüđü zararı sadece zaman ilerlemesi yani iskontonun değişmesi nedeni ile iptal edilemez (Örten vd, 2015: 516; TMS 36, Madde 116).

1.9. Kamuoyuna Yapılan Açıklamalar

İşletmeler varlıklarını her dönem sonunda veya herhangi bir belirti söz konusu olması halinde değer dūřüklüđü testine tabi tutmaktadırlar. Varlıkların geri kazanılabilir değerlerinin, defter değerleri ile karşılaştırılması neticesinde tespit edilen değer dūřüklüđü zararı işletmeler tarafından kaydedilmektedir. İşletmeler söz konusu zararları ve bu zararların iptali söz konusu olması ile ilgili durumları, kullandıkları yöntem ve varsayımları kullanıcılarına doğru ve şeffaf bilgiye ulaşabilmeleri adına açıklamaktadır. İşletmelerin varlık sınıflarına göre açıklaması gereken konular TMS 36 Madde 126 da açıklanmıştır.

Buna göre:

- a) *“Dönem içinde kâr veya zararda muhasebeleřtirilen deđer dūřüklüđü zararlarının tutarı ile söz konusu deđer dūřüklüđü zararlarının dâhil edildiđi ilgili kapsamlı gelir tablosu kalemi (kalemleri).*
- b) *Dönem içinde kâr veya zararda muhasebeleřtirilen iptal edilen deđer dūřüklüđü zararlarının tutarı ile söz konusu deđer dūřüklüđü zararlarının iptal edildiđi ilgili kapsamlı gelir tablosu kalemi (kalemleri).*
- c) *Dönem içinde kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen yeniden değerlenmiş varlıklar ile ilgili değer dūřüklüđü zararlarının tutarı.*
- d) *Dönem içinde kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen yeniden değerlenmiş varlıklar ile ilgili değer dūřüklüđü zarar iptallerinin tutarı” açıklanmalıdır (TMS 36, Madde 126).*

Faaliyet alan bilgisi raporlayan işletmeler, raporlanabilir faaliyet alanlarına ilişkin dönem içerisinde kâr, zarar ve diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen değer dūřüklüđü zararları ve iptallerine ilişkin tutarları açıklamaktadır (TMS 36, Madde 129).

Varlık veya nakit üreten birimler için dönem süresince kayıt altına alınan veya iptal edilen değer düşüklüklerine dair olarak yapılması gereken açıklamalar şu şekildedir (TMS36, Madde 130):

- a) Değer düşüklüğü zararına ilişkin muhasebe kaydını veya değer düşüklüğü zararının iptal edilmesini gerektiren olay ve durumlar
- b) Muhasebe kayıtlarına alınan veya iptali yapılan değer düşüklüğü zararlarının tutarı
- c) Varlık için:
 - I. Niteliği
 - II. Faaliyet alan bilgisinin TFRS 8 Faaliyet Bölümleri Standardına göre raporlanması halinde, varlığın raporlanabilir faaliyet alanı
- d) Nakit üreten birim için
 - I. Birimin tanımı
 - II. TFRS 8 Faaliyet Bölümleri Standardına göre raporlanması halinde raporlanabilir faaliyet alanı itibarıyla, muhasebe kayıtlarına alınan veya iptal edilen değer düşüklüğü zararı tutarı
 - III. Nakit yaratan birimin, geri kazanılabilir tutarını tespit eden varlıklar toplamının, geri kazanılabilir değerine dair yapılan bir önceki tahminden sonra değişmiş olması halinde, varlıkların toplanmasında kullanılan önceki ve şimdiki yöntemin tanımı ve yöntemin değişme sebepleri
- e) Satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değeri veya kullanım değerinden hangisinin seçildiği
- f) Satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer seçilmiş olması halinde
 - I. Varlığın sınıflandırılmış bulunduğu gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin seviyesi
 - II. Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 2. ve 3. Seviyelerindeki ölçümler için, satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer hesaplanmasında değerlendirme yöntemi ve söz konusu yöntemde değişiklik olması halinde nedenlerini açıklar.
 - III. Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde gerçeğe uygun değer hesaplamalarında; esas aldığı varlığın geri

kazanılabilir tutarının en duyarlı olduğu temel varsayımlar.

Ayrıca önceki ölçümde kullanılan iskonto oranlarını açıklar.

- g) Geri kazanılabilir değer kullanım değeri olması halinde, kullanım değerine ilişkin şimdi ve önceki tahminlerdeki iskonto oranları.

İşletmeler değer düşüklüğünün söz konusu olması halinde bu değer düşüklüğünden veya değer düşüklüğünün iptalinden etkilenen varlık sınıflarını ve muhasebeleştirme ve ya iptale neden olan olay ve durumları da kamuoyuna açıklamaktadır (TMS 36, Madde 131).

İşletme birleşme neticesinde elde etmiş olduğu şerefiyeyi nakit yaratan birimlere dağıtmamış ise, bu tutarı gerekçesiyle birlikte kamuoyuna açıklamaktadır (TMS 36, Madde 133).

İKİNCİ BÖLÜM

ŞEREFİYE

Şerefiye Kavramının incelendiği bu bölümde; Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre şerefiye, şerefiyenin ortaya çıkış yerleri itibariyle türleri, işletmede yaratılan şerefiye, işletme birleşmeleri nedeniyle doğan şerefiye, şerefiyenin ölçümü, transfer edilen bedel , kontrol gücü olmayan paylar (azınlık payı), pazarlıklı satın alımlar, aşamalı olarak gerçekleşen işletme birleşmelerinde şerefiye (basamaklı alım), şerefiye değer düşüklüğü, şerefiye değer düşüklüğü testi, şerefiye değer düşüklüğünün iptali, vergi usul kanununa göre şerefiye , büyük ve orta boy işletmeler için finansal raporlama standardına göre şerefiye, amerikan muhasebe standartlarına göre şerefiye konularına yer verilmiştir

2.1. Şerefiye Kavramı

İşletmeler buldukları faaliyetler çerçevesinde bir itibara sahip olmaktadır. İtibarın olumlu olması ile birlikte müşteri portföyü ve dolayısıyla iş hacmi genişleyecek, yüksek kazançlar elde edebilme kabiliyeti ile birlikte bir üne sahip olacaktır. Algılanan bu itibar şerefiye olarak kabul edilmektedir. Şerefiye, satın alınan bir şirketin net varlıklarının gerçeğe uygun piyasa değeri ile ilgili olarak ödenen artı fiyattır. İşletmelerin büyüme ve sinerji beklentileri olan bir şirketi satın aldıktan sonra ana şirketin bilançosunda maddi olmayan bir varlık olarak görünür. (Seetharaman vd., 2004; Vallius vd., 2019). İşletmelerin mükemmel yönetime sahip olması aynı zamanda parlak bir işgücünün varlığı etkin bir reklamcılık ve pazar hakimiyeti ile birleşince üstün bir kar elde etme gücü sağlamaktadır ve şerefiye bunları da kapsamaktadır ve işletmenin kazanma gücünü gösteren bir kavram olarak ortaya çıkmaktadır (Seetharaman vd., 2004; Cemalcılar ve Önce, 1999).

Şerefiye, birleşme ve devralmalardan kaynaklanan önemli bir maddi olmayan varlıktır. Şerefiye, bir firmanın toplam net varlıklarının önemli bir kısmını oluşturur (Jennings vd., 1996). Bu nedenle, yatırımcılar, bir firmanın maddi olmayan varlıklarını değerlendirmek ve bir firmanın gelecekteki nakit akışlarını tahmin etmek için şerefiye hakkındaki bilgileri kullanır (Hayn ve Hughes, 2006).

Literatürde çeşitli çevreler tarafından çeşitli şerefiye tanımları yapılmıştır. Türk Dil Kurumuna göre peştemallık kelimesi ile örtüşen şerefiye, İngilizce 'de “goodwill” olarak kullanılmakta ve ticari bir işletmenin manevi değerleri olarak tanımlanmaktadır (The Redhouse Dictionary, 2005: 419). Günlük konuşmada “hava parası” olarak da adlandırılan şerefiye, bir işletmenin satın alınması söz konusu olduğu durumda satın alınacak işletmenin öz varlıklarının değerinin üzerinde ödenen bedeldir (Sarıoğlu ve Esen, 2007:45).

İşletmeler sadece varlıklarından ve borçlarından oluşmamaktadırlar. Bu nedenle de satın alınmaları durumunda işletmenin özvarlıklarının rayiç değeri üzerinde bir tutar ödenmektedir (Sarıoğlu ve Esen, 2007:46). Spacek (1964) şerefiyeyi, varlığın gelecekteki kazançlarının bugünkü değerinin toplamı ile o varlık tarafından üretilen getiri tutarı arasındaki pozitif fark olarak tanımlarken, J.M. Yang şerefiyeyi işletmenin satın alınması sonucunda katlanması ve parasal olarak ölçülmesi gereken bir varlık olarak açıklamıştır (Seetharaman and Balachandran,2004, 68).

Şerefiye, en karmaşık maddi olmayan duran varlık olarak kabul edilmektedir (Lhaopadchan, 2010). Satın alınma ve işletme içi yaratılan şeklinde şerefiyenin iki türü bulunmaktadır. Satın alınan şerefiye, bir işletmenin satın alınması esnasında ortaya çıkmaktadır. İşletme içi oluşturulan şerefiye işletmeye değer katan, etkin yönetim, kaliteli ürün portföyü gibi faktörlerle ilişkili olarak zamanla ortaya çıkmaktadır (Bahadır,2014: 2). Şerefiye bilançoya sadece işletme birleşmesi neticesinde kaydedilmektedir ve bir işletme edinme fiyatının hedef firmanın tanımlanabilir net varlıklarının gerçeğe uygun değerinden fazlası olarak düşünülmektedir (Jerman ve Manzin, 2008, Hamberg; Paananen ve Novak, 2011; Hassine ve Jilani, 2017).

Şerefiyenin temel özelliklerine bakıldığında ilk olarak onun bir makine teçhizat gibi fiziksel bir yapısının mevcut olmadığı bu nedenle yıpranma aşınma gibi durumlara maruz kalmayan maddi olmayan duran bir varlık olduğu görülmektedir ve şerefiye işletmeler bir bütün olarak satılmalarının durumunda ortaya çıkmaktadır (Bahadır, 2014:2).

Şerefiye bir varlık olarak muhasebeleştirilse bile, başka bir deyişle, gelecekteki ekonomik faydalar yaratan ekonomik bir kaynak olsa bile, hem ölçümü hem de

geçerliliği zaman zaman tartışma kaynağı olmuştur (Van Hulzen vd., 2011: 96). İşletmede yaratılan şerefiyenin muhasebeleştirilmemesi konusunda fikir birliği mevcutken, işletme birleşmesi neticesinde oluşan şerefiyenin muhasebeleştirilmesi ile ilgili tartışmalı görüşler bulunmaktadır (Bahadır, 2014: 14). Bu tartışmalar şerefiyenin bir varlık olarak görülüp görülmeyeceği üzerinedir. Bazı araştırmacılar şerefiyenin satın alma anında gider olarak kaydedilmesini savunmaktadırlar (Örneğin Nobes, 1992). Bu uygulamanın savunucuları, gelecekteki ekonomik faydaların güvenilir bir biçimde ölçülemeyeceğini, bu nedenle şerefiyenin varlık tanımına uymadığını savunmaktadırlar (Van Hulzen vd., 2011: 96). Varlık ile ilgili yapılan tanımından yola çıkarsak gelecekte işletmeye ekonomik fayda sağlama potansiyeline sahip olması, bu ekonomik faydaların işletme tarafından kontrol edilebilmesi ve geçmişte gerçekleşen bir işlemin neticesinde ortaya çıkması gerektiği görülmektedir. Şerefiyeyi varlık olarak kabul etmeyen görüşe göre şerefiye herhangi bir üretimde veya yükümlülüklerin yerine getirilmesinde kullanılmamaktadır. Aynı şekilde şerefiye hiçbir şey ile de değiştirilememektedir. Bu özellikleri nedeniyle bu görüş şerefiyenin bir varlık olarak kabul edilmemesi gerektiğini belirtmektedir. Bu görüşün tersine şerefiyenin varlık olarak muhasebeleştirilmesini savunan görüş ise işletmenin ticari itibarının gelecek zamanda işletmeye daha çok satış yapma, pazar payını genişletme imkânı sağlayacağını ve böylece nakit girişlerinin de elde edilmesinde etkili olacağını yani ekonomik bir fayda sağlayacağını belirtmektedirler.

Şerefiyenin varlık olarak kabul edilebilmesi için gereken bir diğer özelliği de sağladığı ekonomik faydaların işletme tarafından kontrol edilebiliyor olmasıdır. Şerefiyenin varlık olmadığını savunan görüş, şerefiyenin bu özelliğe sahip olmadığını ileri sürmektedir (Bahadır,2014: 15). Varlık olarak kabul edilebilmesinin son şartı da geçmiş işlem ve olaylardan kaynaklanmasıdır. Bu geçmiş işlem veya olay, edinen işletmenin kontrol eden finansal çıkarı, yani iktisabın kendisini elde ettiği işlemdir (Johnson ve Petrone, 1998: 298). Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ve diğer çeşitli muhasebe ve finansal raporlama mevzuatları şerefiyeyi maddi olmayan duran varlık olarak kabul etmektedir.

Şerefiyenin bir diğer özelliği de değerinin tespit edilmesinin zorluğudur. Değişen ekonomik koşullar ve şerefiyenin tespitinde kullanılan farklı teknikler tespitini

zorlaştırmaktadır (Bahadır, 2014:2). Şerefiye bedeli sadece satış esnasında tespit edilmektedir ve bu nedenle sübjektif bir özellik göstermektedir. Şirketin üstün kar potansiyeli şerefiyenin değerini etkilerken, şirketin performansı ile ilişkisi olmayan bazı durumlar da şerefiyenin değerini etkileyecektir (Otlu ve Cukacı 2007: 118-119). Şerefiye işletmeden ayrıştırılmamakta, yani işletme elden çıkarılmadıkça devredilmesi söz konusu olmamaktadır. Bu nedenle de piyasa değeri bulunmamaktadır (Bahadır,2014: 17).

Şerefiyenin varlık olarak kabulüne ilişkin tartışmaların yanı sıra şerefiyenin bir maliyeti mi, üstün kazanma gücünü mü gösterdiğine ilişkin de çeşitli görüşler bulunmaktadır. Şerefiyenin muhasebeleştirilmesi ile ilgili olarak dört yöntemden bahsedilmektedir (Bahadır, 2014:18) Bunlar:

- *Özkaynakta bir azalma olarak kaydedilmesi*; bu yaklaşımı savunanlar şerefiyenin değerinin ölçülememesi, gelecekte bir değerinin olmaması gibi nedenlerle ortaya çıktığı anda öz kaynaklardan düşürülerek yok edilmesi gerektiğini belirtmektedirler. Ayrıca bu görüş, şerefiyenin edinilen işletmenin varlık ve yükümlülüklerinin üzerinde yapılan bir ödeme olduğundan gelecekteki üstün kar elde etme beklentisini yansıttığını, üstün karların işletmenin özkaynaklarını etkileyeceğini ve şerefiyeden düşülerek netleştirilmesi gerektiğini belirtmektedir.
- *Amortismanına tabi tutulmaksızın aktifleştirilmesi*; bu görüşe göre şerefiye bilançoda aktifleştirilmelidir. Böylece şerefiye amortismanına tabi tutulmayacak ve işletme karında bir azalışın gerçekleşmesi engellenmiş olacaktır. Bu görüş işletmenin itibarı, entelektüel sermayesi, yönetsel kabiliyeti gibi özelliklerinin zamanla azalma yerine artacağını yani şerefiyenin değerinde zamanla azalışın olmayacağı düşüncesiyle ilişkilidir.
- *Aktifleştirilerek amortismanına tabi tutulması*; bu görüş şerefiyenin maliyetinin yarar sağlayacağı dönemlere yayma işlemidir. Bu görüşe göre şerefiye bir değeri temsil etmektedir ve bu değer bir varlık olarak kaydedilmelidir. Şerefiye, gelecekteki kazançlar beklentisiyle ortaya çıkan ve bu kazançların dönemi boyunca gelire sistematik dağıtım yoluyla amortize edilmesi gereken bir maliyettir. Bu muhakemeyi kullanarak, şerefiyenin sınırlı bir ömrü olduğu kabul

edilmelidir. Burada öne çıkan soru bu süresinin ne olacağıdır. Şerefiye gibi yararlı ömrü tespit edilemeyen maddi olmayan duran varlıklarda süre 20 yıl kabul edilmektedir.

- *Aktifleştirilerek değer düşüklüğü testine tabi tutulması*; bu görüş şerefiyenin birleşme ile birlikte aktifleştirilmesini, her raporlama dönemi sonunda da değer düşüklüğüne ilişkin teste tabi tutulması gerektiğini belirtmektedir. Şerefiyenin defter değeri geri kazanılabilir değer ile karşılaştırılması neticesinde söz konusu bir değer düşüklüğü varsa muhasebeleştirilir.

2.2. Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Şerefiye

İşletme birleşmeleri neticesinde ortaya çıkan şerefiyenin ölçümü ve muhasebeleştirilmesi ilk olarak IASB' nin yayınlamış olduğu "IAS 22 İşletme Birleşmeleri" standardında açıklanmıştır. Bu standart 1983 yılında onaylanmış, 1985 yılında yürürlüğe girmiş, 1993 ve 1998 yıllarında ise revize edilmiştir. IAS 22 standardı işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde satın alma yöntemi ve çıkarların havuzlanması yöntemine izin vermektedir. Bu standart şerefiyenin bir varlık kalemi olarak gösterilmesi gerektiğini, 20 yılı geçememek üzere varlığın faydalı ömrü boyunca itfa edilmesini ve şerefiyenin IAS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı değer düşüklüğü hükümlerine tabi olduğunu belirtmişti. IAS 22, 2004 yılında "IFRS 3: İşletme Birleşmeleri" standardının yayınlanması ile birlikte yürürlükten kaldırılmıştır.

IFRS/TFRS 3, işletme birleşmeleri ve edinen işletme üzerindeki etkisi ile ilgilidir. Bu standardın amacı, işletme birleşmeleri ve etkileri hakkında en doğru bilgiyi sağlamaktır. TFRS 3, aşağıdaki adımları gerektiren satın alma yöntemini açıklar (TFRS 3, Madde 5):

- a) *"Edinen işletmenin belirlenmesi;*
- b) *Birleşme tarihinin belirlenmesi;*
- c) *Edinilen tanımlanabilir varlıkların, üstlenilen tanımlanabilir borçların ve kontrol gücü olmayan payların (azınlık paylarının) finansal tablolara yansıtılması ve ölçülmesi; ve*

d) Şerefiye veya pazarlıklı satın alma sonucunda oluşabilecek kazancın muhasebeleştirilmesi ve ölçülmesi”.

TFRS 3, “edinilen işletmenin edinilen tanımlanabilir varlıklarını, üstlenilen tanımlanabilir borçlarını ve kontrol gücü olmayan paylarını” edinen işletmenin muhasebeleştireceğini açıklamaktadır (TFRS 3, Madde 10). Standart edinme tarihindeki gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilmeleri gerektiğini belirtmektedir (TFRS 3, Madde 18).

Standarda göre şerefiye, satın alma bedeli ile edinilen işletmenin azınlık paylarına ait değer arasındaki farktır (Ertürk ve Yardımcıoğlu, 2017: 37). Şerefiye, işletme birleşmesinden elde edilmesi beklenen gelecekteki ekonomik faydaları yansıtan maddi olmayan duran varlık olarak tanımlanır (TFRS 3, Ek A).

Şerefiye hesaplanırken varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin doğru tespit edilmemesi şerefiyenin değerinde yanlışlıklara sebebiyet verecektir (Akışık, 2003: 88). Seetharaman, Sreenivasan, Sudha ve Ya Yee (2005), şerefiyenin gerçeğe uygun değerini ölçmenin kesin olmadığını ve şirketlerin şerefiyenin değerini korumak için ayrıntılı planlar yapması gerektiğini belirtmektedir.

Muhasebe standartları, firmaların, gerçeğe uygun değer defter değerinden düşük olup olmadığını belirlemek için şerefiye üzerinde yıllık bir değer düşüklüğü testi yapılması gerektiğini belirtmektedir. Filip vd. (2015) şerefiyenin firma değerindeki düşüşe karşı en hassas varlık olduğunu öne sürmektedirler.

Muhasebe standartlarının öngördüğü şerefiye değer düşüklüğü testi prosedürlerinin karmaşık, zahmetli ve maliyetli olması bu sürece getirilen eleştirilerden biridir (Boennen ve Glaum, 2014: 2). Bir diğer eleştiri ise değer düşüklüğü yaklaşımının, doğası gereği öznel olan ve bu nedenle doğrulanması ve denetlenmesi zor olan yönetsel beklentilere dayanmasıdır (Watts 2003, Ramanna ve Watts 2012). Şerefiyeyi işletmeler açısından önemli kılan noktalardan biri yöneticinin anlaşmayı kapatma düşüncesi ile bir şirkete çok fazla ödeme yapabilme veya ikramiye almak için şirket büyüklüğünü arttırması gibi durumlarda, ödenen fazla tutarın ana şirketin bilançosunda şerefiye adı altında gizlenebilmesidir (Vallius vd., 2019: 8). Eleştirmenler,

şerefiye değer düşüklüğünün bu nedenle güvenilir olmadığını ve yönetimin gerekli bozuklukları erteleyebileceğini düşünmektedirler (ör. Li ve Sloan 2012).

Şerefiyenin yatırımcılar ve yöneticiler arasında manipülatif uygulamalara ve yanlış anlamalara izin verip vermediği tartışma konusudur. Örneğin Microsoft, 2012'de 6,2 milyar dolar değer düşüklüğü açıklamıştır ve bu değer düşüklükleri, mali dönem için net zararlara neden olmuştur. Bir diğer uluslararası örnek ise Hewlett Packard şirkettir. Şirket sadece bir yıl önce yaptığı 11 milyar dolarlık satın alma için Kasım 2012'de 8.8 milyar dolar değer düşüklüğü kaydı gerçekleştirmiştir (Vallius vd., 2019: 8). Bu yüksek tutarlı değer düşüklükleri, şirketlerin dikkatsizce değerlendirilmesi ve satın alınmasının, dolayısıyla şerefiyenin yanlış değerlendirilmesinin, satın alımdan yıllar sonra bile, şirketlerde ağır zararlara yol açabileceğini göstermektedir. (Vallius vd., 2019: 8).

Şerefiye kavramsal olarak muhasebenin takdir yetkisine bir örnek olarak yorumlanabilmektedir. Takdir yetkisi muhasebenin gerekli bir yönüdür. Ancak takdir yetkisi derecesine göre farklılık gösterir. Örneğin, yalnızca değer düşüklüğü yaklaşımı yöneticilere, edinilmiş şerefiyenin belirli bir yıl içinde amorti edilmesi gerektiğini zorunlu kılmaktan daha fazla takdir yetkisi sağlar. Prensipte olarak, takdir yetkisi, yöneticilerin özel bilgileri yatırımcılara bildirmesine ve böylece finansal tabloların bilgi değerini artırmasına izin verir. (Dye ve Verrechia 1995; Sankar ve Subramanyam 2001; Boennen ve Glaum, 2014).

2.2.1. Şerefiyenin Ortaya Çıkış Yerleri İtibariyle Türleri

Muhasebe standartları “TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar” standardına göre şerefiye işletme içi yaratılan şerefiye ve işletme birleşmesinden elde edilen şerefiye olarak iki başlığa ayrılmıştır.

2.2.1.1. İşletmede Yaratılan Şerefiye

Genel olarak, şerefiye, bir işletmenin iyi itibarı veya işletme içi - dâhili oluşturulan şerefiye olarak tanımlanan faktörlerden kaynaklanmaktadır. İşletmeler gelecekte kendilerine ekonomik fayda sağlayacak bazı harcamalarda bulunmaktadır. Ancak yapılan bazı harcamalar muhasebe standartlarının muhasebeleştirme kriterlerini

karşılacaktır ve bu tür harcamalar genellikle işletme içinde oluşan şerefiyeye katkı sağlamaktadır (TMS 38, Madde 49).

İşletmenin sahip olduğu kendisine olumlu etkiler yaratacak nitelikli işgücü, değişen şartlara adapte olabilen bir yönetim ve organizasyon yapısı, güçlü bir bilgi ağı, teknolojiye hızlı adapte olabilme, kaliteli ürün, markalaşma işletmeye değer katan faktörlerdir. Bu faktörlerle birlikte işletmenin faaliyetlerinin yürütülmesi olumlu etkilenecektir. Esnek organizasyon ve yönetim yapısı değişen şartlar uyumu kolaylaştırırken, güçlü bilgi ağı geleceğin doğru tahminine imkan sağlayacaktır. Teknolojik gelişmeleri takip edebilmek ve bu değişimleri işletme bünyesine aktarabilmek rekabetin yoğun yaşandığı pazarlarda fark yaratacaktır. Ürün kalitesinin artması ve markalaşma müşteri memnuniyetini artıracak ve işletmeye değer katacak yani işletme içi şerefiyeyi etkileyecek değişkenlerdir. Yine işletmenin kuruluş yerinin doğru tespiti, yasal düzenlemeler uygun faaliyetlerin yürütülmesi, etkin piyasaların varlığı diğer faktörler arasında sıralanabilmektedir (Bahadır, 2014; Demir, 2015; Yardımcıoğlu, 2007).

Şerefiye, özellikle araştırma ve inovasyon olmak üzere birçok kuruluş için çok önemlidir ancak işletmede yaratılan şerefiye varlık olarak muhasebeleştirilememektedir (TMS, Madde 48). TMS 38' e göre maddi olmayan duran varlıklar ilk muhasebeleştirilmesinde maliyet bedeli ile ölçülmektedirler (TMS 38, Madde 24) İşletme içinde oluşturulan şerefiyenin maliyetini veya değerini güvenilir bir şekilde tanımlamak genellikle imkânsızdır. Bu nedenle, işletme içi yaratılan şerefiye, Kavramsal Çerçeve 'de belirtilen temel niteliksel özelliklerden gerçeğe uygun şekilde sunum kriterini yerine getirememektedir.

Şerefiye ancak TFRS 3 - İşletme Birleşmeleri Standardına göre ölçülen bir işletme birleşmesinin parçası olarak elde edildiğinde muhasebeleştirilebilir.

2.2.1.2. İşletme Birleşmeleri Nedeniyle Doğan Şerefiye

Uluslararası muhasebe standartlarında şerefiye, işletme birleşmesinden elde edilmesi beklenen, tek başına tanımlanabilir olmayan ve ayrı muhasebeleştirilemeyen varlıklardan kaynaklanan gelecekte ekonomik bir fayda şeklinde tanımlanmış bir maddi

olmayan duran varlıktır (TFRS 3, Ek A). İşletmede yaratılan şerefiye varlık olarak muhasebeleştirilemezken, standart işletme birleşmeleri ile elde edilen şerefiyenin varlık olarak muhasebeleştirilmesine izin vermektedir. İşletme birleşmeleri ile muhasebe kayıtlarında yer alan şerefiye dönem sonlarında değer düşüklüğü testine tabidir (Bahadır, 2014: 149).

2.3. Şerefiyenin Ölçümü

İlk olarak IASB tarafından yayınlanan IAS 22’de ölçülmesi ve muhasebeleştirilmesine ilişkin esaslar açıklanan şerefiye, IAS 22’nin kaldırılması ile birlikte IFRS 3: İşletme Birleşmeleri Standardı tarafından açıklanmıştır. IAS 22 çıkarların havuzlanması yöntemi ile işletme birleşmelerine izin vermekte ve IAS 22’ye göre satın alımdan kaynaklanan şerefiye bir varlık olarak muhasebeleştirilmeli ve faydalı ömrü boyunca 20 yılı aşmamak kaydı ile itfa edilmeliydi. IAS 22, şerefiyenin IAS 36 değer düşüklüğü hükümlerine tabi olduğunu da belirtmekteydi (www.iasplus.com). Ancak IFRS 3 ile birlikte şerefiyenin ölçümü ve muhasebeleştirilmesi değişmiş bulunmaktadır. IFRS 3’e göre şerefiye; birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değer üzerinden ölçümü gerektiren transfer edilmiş bedel, işletmedeki azınlık payı (kontrol gücü sağlamayan pay) tutarı ve aşamalı olarak gerçekleşen bir birleşme ise edinen işletmenin daha önceden elde tuttuğu edinilen işletmedeki özkaynak payının birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerinin edinilen tanımlanabilir varlıkların ve üstlenilen tanımlanabilir borçların birleşme tarihindeki net tutarlarının fazlası şeklinde ölçülerek muhasebeleştirilmektedir. Tersine durumda yani edinilen tanımlanabilir varlıkların ve üstlenilen tanımlanabilir borçların birleşme tarihindeki net tutarlarının yüksek olması durumunda edinen işletme pazarlıklı bir satın alım gerçekleştirmiş bulunmaktadır.

2.3.1. Transfer Edilen Bedel

Standartta da belirtildiği üzere şerefiyenin hesaplanmasında gereken unsurlardan biri işletme birleşmesinde transferi gerçekleştirilen bedelin gerçeğe uygun değerinin

tespit edilmesidir. İşletme birleşmesinde transfer edilen bedel, birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değer üzerinden hesaplanır. Transfer edilen bedel işletme tarafından;

- transfer edilen varlıkların birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinin
- edinilen işletmenin önceki sahiplerine karşı üstlenilen borçların
- çıkarılan özkaynak paylarının toplamı olarak hesaplanmaktadır (TFRS3, Madde: 37).

“Nakit, diğer varlıklar, edinen işletmenin bir işletmesi veya iştiraki, koşullu bedeller, sıradan veya imtiyazlı özkaynağa dayalı finansal araçlar, opsiyonlar, garantiler ve ortak faydalı işletmelerin üye hakları” bir işletme birleşmesinde söz konusu transfer bedeli olarak kullanılabilir (TFRS3, Madde: 37). Transfer bedeli satın alma tarihinde edinen işletmenin defter değerleri gerçeğe uygun değerlerinden farklı olan varlık veya yükümlülüklerini içerisinde barındırabilmektedir. Böyle bir durumda, TFRS 3 kapsamında, edinen işletme bu varlıkları veya yükümlülükleri gerçeğe uygun değer üzerinden yeniden ölçmektedir ve bir kazanç veya zarar ortaya çıkmış ise satın alma tarihinde kar ve zarar tablosunda muhasebeleştirir. Öte yandan, bazen devredilen varlıklar veya borçlar işletme birleşmesinden sonra konsolide edilen işletmede kalmaktadır. Devralan işletme bu varlık veya yükümlülüklerin kontrolünü sürdürmektedir ve bu varlıkları ve yükümlülükleri satın alma tarihinden hemen önceki defter değerleriyle ölçmektedir. Bu nedenle, herhangi bir kazanç veya kayıp muhasebeleştirilmemektedir. Bu duruma örnek olarak standart devralanın, varlıkları veya borçları eski sahipleri yerine satın alınmakta olan şirkete transfer ettiğinde ortaya çıkmasını göstermektedir (TFRS 3, Madde: 38).

Daha önce belirtildiği gibi transfer edilen bedel koşullu bedel şeklinde de olabilmekte ve bu anlaşmalardan kaynaklanan varlıkları ve yükümlülükleri içermektedir (TFRS 3, Madde 39). Standart koşullu bedeli şu şekilde tanımlamaktadır (TFRS3, Ek A):

“Genellikle, edinen işletmenin, edinilen işletmenin önceki sahiplerine, edinilen işletmenin kontrolünün karşılığının bir parçası olarak gelecekte belirli olayların gerçekleşmesi veya şartların yerine getirilmesi halinde ek varlıklarını veya özkaynak paylarını transfer etmesi yükümlülüğüdür. Ancak koşullu bedel, şayet belli şartlar

yerine getirilmişse, edinen işletmeye, daha önce transfer etmiş olduğu bedelin iade edilmesi hakkını da verebilir”

Koşullu bedelin satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değeri, edinen tarafından hedef şirket karşılığında transfer edilen bedelin bir kısmı olarak kabul edilmesi gerektiği standartta açıklanmıştır (TFRS 3, Madde 39). Koşullu bedelin gerçeğe uygun değerinde değişiklik söz konusu olduğu takdirde, şerefiyeyi birleşme tarihinde var olan ancak daha sonra öğrenilen ek bilgiler nedeniyle “ölçüm dönemi” sırasında meydana gelirse etkileyebilmektedir. Ölçme dönemi düzeltmeleri araştırma ve geliştirme başarıları, kazanç beklentileri veya belirli hisse fiyatına ulaşılması gibi olayları içermemektedir (TFRS 3, Madde 58).

2.3.2. Kontrol Gücü Olmayan Paylar (Azınlık Payı)

Muhasebe standartları kontrol gücü olmayan – azınlık paylarını “*doğrudan veya dolaylı olarak ana şirkete atfedilemeyen, bir bağlı ortaklıktaki özkaynak*” olarak tanımlamaktadır (TFRS 3, Ek A). Başka bir şekilde ifade edilecek olursa, işletme birleşmesinde edinen ana işletme, edinilen işletmenin yani bağlı ortaklığın hisselerinin %100’üne sahip olmadığında, kontrol gücü olmayan- azınlık hissedarların işletmenin net varlıkları ve net karı üzerindeki haklar, kontrol gücü olmayan paylar tarafından temsil edilmektedir (Bahadır, 2014: 152).

Kontrol gücü olmayan payların şerefiye üzerindeki etkisine göre şerefiyenin hesaplanmasında iki yaklaşım bulunmaktadır (TFRS 3, Madde 19; Kızıl vd., 2013; Bahadır, 2014). Bunlar;

- a) Kontrol gücü olmayan payların unsurlarını, edinme tarihinde gerçeğe uygun değer üzerinden ölçme (tam şerefiye) veya;
- b) Birleşme tarihinde mevcut ortaklık araçlarının bağlı ortaklığın net varlıklarının muhasebeleştirilen tutarlarındaki orantılı payından ölçme (kısmi şerefiye / orantılı pay).

Her iki yöntemde şerefiye tutarı, kontrol gücü olmayan payların farklı hesaplanmaları nedeniyle farklılaşmaktadır (Arsoy,2016: 29). Standart tarafından aksi

belirtilmedikçe, kontrol gücü olmayan paylar satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülmelidir (Bahadır, 2014: 153).

Tam şerefiye yönteminde, “*hem bağlı ortaklıktaki kontrol gücü olmayan paylar hem de ana ortaklığın kontrol gücü olan payları*” için şerefiye hesaplanmaktadır (Bahadır, 2014: 153). Kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçümü satın alma tarihindeki piyasa fiyatı kullanılarak hesaplanmakta, özkaynak hisselerinin aktif bir piyasası yoksa kontrol gücü olmayan payların değerinin bir değerlendirme tekniği kullanılarak hesaplanması gerekmektedir (TFRS 3, Madde B44).

Kullanılan değerlendirme yöntemi nedeniyle, kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değerinin hesaplanmasında hisse başına gerçeğe uygun değer, kontrol gücü olmayan pay ile edinilen işletmedeki pay arasında farklı olabilmektedir. Bu farkın kaynağı kontrol primi ve kontrol gücü olmayan pay iskontosudur (TFRS 3, Madde B45).

Kısmi şerefiye yönteminde ise şerefiye “*transfer edilen bedel ile kontrol gücü olmayan payların edinilen işletmenin net tanımlanabilir varlıklarının muhasebeleştirilen tutarlarındaki orantılı payının edinilen tanımlanabilir varlık ve kaynaklardan fazla olan kısmı*” şeklinde hesaplanmaktadır (Örten vd., 2015 688). Orantılı pay yöntemi adı da verilen bu yöntemde yalnızca tanımlanabilir net varlıklara ilişkin haklardan ölçülmekte olan kontrol gücü olmayan paylar şerefiye unsuru içermemektedir (Bahadır, 2014: 153).

Kontrol gücü olmayan payların hesaplanması, edinilen işletmenin tamamının alındığı durumlarda söz konusu olmamaktadır (Bahadır, 2014: 153).

2.3.3. Pazarlıklı Satın Alımlar

İşletmeler bazı birleşme durumlarında pazarlıklı satın alım gerçekleştirmektedirler. Bu duruma örnek, yönetimin baskı altında olması ve şirketi satmaya zorlanması şeklinde bir işletme birleşmesi verilebilir (TFRS 3, Madde 35). Şerefiye, birleşmede transfer bedelinin gerçeğe uygun değerinin, edinilen işletmenin varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerlerinin üzerinde olması durumunda ortaya çıkmaktadır. Ancak edinilen işletmenin varlıklarının ve yükümlülüklerinin

gerçeğe uygun değeri, transfer edilen bedelin gerçeğe uygun değeri ile edinilen işletmeye ait kontrol gücü olmayan payların toplam değerini aşması söz konusu olabilmektedir (Bahadır, 2014: 159). Bu alım şekli pazarlıklı satın alım olarak adlandırılmaktadır ve muhasebeleştirilmeden önce edinilen işletmenin doğru şekilde tespit edilip edilmediğini belirlemek için yeniden edildiği varlıkları ve yükümlülükleri değerlendirmesi, yeniden değerlendirilmede belirlemiş olduğu ek varlıklar veya yükümlülükler varsa bunları muhasebe kayıtlarına alması gerekmektedir. Standart edinilen varlık ve yükümlülüklerin yanı sıra varsa kontrol gücü olmayan payların, aşamalı bir birleşme ise eğer edinilen işletmenin önceden elinde bulunan edinilen işletmedeki özkaynak payı ile transfer bedeline ilişkin tutarlarını ölçmede kullanılan işlemlerin gözden geçirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Buradaki amaç, yapılan ölçümlerin, mevcut tüm bilgileri en doğru ve en uygun şekilde yansıtıp yansıtmadığını tespit etmektir (TFRS 3, Madde 36). Eğer bu gözden geçirmelerden sonra da edinilen varlık ve üstlenilen borçlar, transfer edilen bedelin gerçeğe uygun değerini aşıyor ise, edinilen işletme ortaya çıkan kazancı birleşme tarihinde kar veya zararda muhasebelemektedir (TFRS 3, Madde 34). Daha önce yürürlükte olan IAS 22 standardı bu durumu negatif şerefiye olarak belirtmektedir.

2.3.4. Aşamalı Olarak Gerçekleşen İşletme Birleşmelerinde Şerefiye (Basamaklı Alım)

Daha önce ortaklık payına sahipken, hisselerine ek yatırımla işletmenin kontrolünü ele geçirerek yapılan işletme birleşmeleri söz konusu olabilmektedir. Örneğin işletmenin %35'lik payına sahipken %40 daha pay satın alınması ile birlikte, edinilen işletme edinilen işletmenin kontrolünü ele geçirebilmektedir. Bu tür birleşme "*aşamalı olarak gerçekleşen işletme birleşmesi*" ya da "*basamaklı alım*" olarak adlandırılmaktadır (TFRS 3, Madde 41).

Aşamalı bir birleşmede edinilen işletme, daha önceden elinde bulunan edinilen işletmeye ait özkaynak payını, iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerine göre yeniden ölçmektedir. Yeniden ölçüm neticesinde kazançları ve zararları, kâr veya zarara veya diğer kapsamlı gelire uygun şekilde muhasebelemektedir. Önceki dönemlerde edinilen işletme, edinilen işletmeye ilişkin özkaynak payının değerindeki değişiklikleri diğer kapsamlı gelirden muhasebelemiştir ise, bu tutar edinilen işletmenin daha önce elindeki

öz kaynak payını doğrudan elden çıkarması durumunda uygulanacak muhasebeleştirme esasları ile aynı şekilde finansla tablolara alınmaktadır (TFRS 3, Madde 42).

2.4. Şerefiye Değer Düşüklüğü

Şerefiye, edinen işletmenin edinilen işletme için ödediği fiyatın, edinen işletmenin konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirdiği net varlıklarının gerçeğe uygun değerini aşması durumunda ortaya çıkar.

2004 yılında Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) 2005'ten itibaren borsaya kote tüm şirketlerin satın alınan şerefiyeyi amorti etmek yerine sadece değer düşüklüğü yöntemini kullanmak zorunda olduğuna karar vermiştir (Knauer ve Wöhrmann, 2016: 424). Sadece değer düşüklüğü yaklaşımının temel fikri, şerefiyeyi en az yılda bir veya şerefiyenin bozulabileceğine dair bir gösterge olduğunda değer düşüklüğü için test etmektir (Glaum vd., 2018: 151).

Bir işletmenin şerefiye değer düşüklüğü kaydetmesi, işletme birleşmesinde satın almış olduğu ticari itibarın azaldığını, satın alma stratejilerinde hata olduğunu göstermektedir (Bahadır, 2014: 185). Şerefiye değer düşüklüğü testlerinin temeli, yönetimin sübjektifliğine dayanmaktadır, bu varsayım ve tahminlerin doğrulanması güçtür. (Knauer ve Wöhrmann, 2016: 421) Sadece değer düşüklüğü yaklaşımının savunucuları, yöneticilerin şerefiyenin gerçeğe uygun değerini belirlerken gelecekteki nakit akışlarına ilişkin özel bilgileri ifşa etmeye zorlandıklarını savunmaktadır (Barth, 2006). Çalışmalar bu argümanı desteklemekte ve şerefiyeden kaynaklanan düşüşlerin yatırımcıları beklentilerini güncellemeye yönlendirdiğini ve gelecekteki nakit akışlarının azalmasıyla ilişkilendirildiğini belgelemektedir (Knauer ve Wöhrmann, 2016: 421). Yine şerefiye değer düşüklüğü ile ilgili bir diğer tartışma da değer düşüklüğü testinin yöneticilerin tahminlerine dayandığı için yöneticilere şerefiye indirimlerinin hem miktarı hem de zamanlaması konusunda takdir yetkisi vermesidir (Henning, Shaw, & Stock, 2004). Bazı durumlarda şerefiye değer düşüklüğü düşük gösterilerek işletmenin karlılığını yüksek göstermek, böylece yöneticilerin elde ettikleri ücretleri arttırmak amaçlanabilmektedir (Bahadır, 2014: 185).

TFRS 3 şerefiyenin değer düşüklüğüne ilişkin ilgilerin açıklanması gerektiğini belirtmekte, TMS 36 ise değer düşüklüğüne dair işlemlerin nasıl yapılacağı konusunu açıklamaktadır. Uluslararası Muhasebe Standartlarını kabulü ile birlikte ülkeler arasında işletme birleşmeleriyle ve daha sonra edinilen şerefiyeye ilişkin uygulama farklılıkları ortadan kalkmış bulunmaktadır.

Şerefiye tek başına nakit girişi sağlayamaktadır. Bu nedenle nakit yaratan birim veya nakit yaratan birim grubuna dağıtılarak değer düşüklüğüne uğramaktadır. Şerefiyenin dağıtıldığı nakit yaratan birime ilişkin geri kazanılabilir değer, defter değerini aşarsa söz konusu değer düşüklüğü zararı olarak kaydedilecektir. Değer düşüklüğü zararı hem dönem karını hem de nakit yaratan birimin defter değerini düşürücü etki yaratmaktadır (Bahadır,2014: 185).

Şerefiye değer düşüklüğü testi ile başka herhangi bir varlığın testi arasındaki fark, şerefiye değer düşüklüğü zararının kalıcı olması ve geri döndürülememesidir (Lhaopadchan, 2010, s.123). Bu nedenle sonraki yıllarda gerçekleşecek olan nakit yaratan birimlerdeki değer artışları için gelir kaydı söz konusu olmamaktadır, yani şerefiye değer düşüklüğü zararı gelir kaydedilmek suretiyle iptal edilememektedir (Bahadır, 2014:185).

2.4.1. Şerefiye Değer Düşüklüğü Testi

Şerefiyenin değer düşüklüğüne ilişkin olarak yol haritası TMS 36 tarafından çizilmektedir. Bu süreç ilk olarak nakit yaratan birimlerin tespit edilmesi ile başlamaktadır. Daha sonra varlık ve borçların nakit yaratan birimlere atanması, ardından ise şerefiyenin nakit yaratan birimlere atanması gerçekleştirilir ve son olarak nakit yaratan birimdeki değer düşüklüğü zararı tespit edilmektedir(Bahadır,2014: 186).

Şerefiye üçüncü taraflara satılamamakta ve şirketin diğer varlıklarından bağımsız olarak nakit girişi yaratamamaktadır. Dolayısıyla, şerefiyenin gerçeğe uygun değerinin veya kullanım değerinin tek başına belirlenmesi imkansızdır (Glaum vd., 2018: 152). Bu nedenle, satın alma sırasında, şerefiye bir veya daha fazla "nakit yaratan birime" tahsis edilmektedir ve daha sonra bu birimler düzeyinde değer düşüklüğü testleri gerçekleştirilmektedir.

Standart nakit yaratan birimi “*diğer varlıklardan veya varlık gruplarından sağlanan nakit girişlerinden büyük ölçüde bağımsız bir nakit girişi yaratan belirlenebilir en küçük varlık grubu*” şeklinde tanımlamaktadır (TMS 36, Madde 6). Bir varlığın geri kazanılabilir tutarının tahmin edilmesinin mümkün olmadığı durumlarda, varlığın ait olduğu nakit yaratan birim için geri kazanılabilir tutar belirlenmektedir (TMS 36, Madde 66). Bir varlığın nakit yaratan birimini belirlemek, yönetimin muhakemesini gerektirebilmektedir (Amiraslani vd., 2013: 14). Nakit yaratan birimin temel özelliği, bir varlık veya varlık grubunun bağımsız olarak nakit girişleri yaratma kabiliyetidir. Bunu oluştururken, yönetimin işlemleri nasıl izlediği veya yönetimin varlıkların ve işlemlerin devam ettirilmesi veya elden çıkarılması hakkında nasıl kararlar aldığı gibi çeşitli faktörler dikkate alınmaktadır (TMS 36, Madde 69).

Değer düşüklüğü testi için, bir işletme birleşmesi neticesinde edinilen şerefiye, satın alma tarihinden itibaren, edinilen diğer varlıkların veya yükümlülüklerin bu nakit yaratan birimlere devredilmiş olup olmadığına bakılmaksızın, birleşmeden fayda sağlaması beklenen edinenin her bir nakit yaratan birimine veya birim grubuna dağıtılmaktadır (TMS36, Madde 80). Bu birim veya birim grubunun taşıması gereken özellikler aşağıdaki gibidir (TMS 36, Madde 80):

- a) “*İşletme içi yönetsel amaçlarla, şerefiyenin izlendiği işletmenin en alt seviyesini gösterir ve*
- b) *Birleştirilen faaliyet bölümlerinin birleştirme işlemi öncesindeki haliyle, “TFRS 8 Faaliyet Bölümleri” Standardının 5 inci Paragrafında tanımlanan faaliyet bölümlerinden büyük olamaz”.*

TFRS 8’in 5. Paragrafında yapılan tanıma göre faaliyet bölümü, işletmenin hasılat elde edebildiği ve harcama yapabildiği işletme faaliyetlerinde bulunan, bu faaliyetlere ilişkin sonuçların işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu bir kısımdır.

İşletmenin nakit yaratan birimleri belirlenmesinin ardından bu birimlerin defter değerlerinin hesaplanması gerekmektedir. Nakit yaratan birimin defter değeri, bu

birimle doğrudan ilişkilendirilen varlıklar veya bu birime mantıklı ve tutarlı dağıtılabilen gelecekteki nakit girişlerini sağlayan varlıkları içermekte, borç dikkate alınmadan nakit yaratan birimin tespit edilemediği durumlar hariç, muhasebeleştirilen herhangi bir borcun defter değerini içermemektedir (TMS 36, Madde 76). Standarta şirket varlıklarının “*genel müdürlük veya işletmenin bir bölümünün binası, bilgi sistemleri donanımı veya bir araştırma merkezi gibi grup ya da bölüm varlıklarını*” kapsadığını belirtmektedir (TMS 36, Madde 100). İşletme yapısı, bir varlığın şirket varlığı olarak kabul edilip edilmeyeceğini belirlemektedir. Şirket varlıkları diğer varlık/varlık gruplarından bağımsız nakit girişleri yaratmamaktadırlar. Bu varlıkların defter değerleri söz konusu birim ile de ilişkilendirilememektedir (TMS 36, Madde 100). Bu varlıkların geri kazanılabilir tutarları ancak söz konusu varlık elden çıkarılmaya karar verildiğinde belirlenebilmektedir. Çünkü bu varlıklar ayrı nakit girişi yaratmamaktadırlar ve eğer değere düşüklüğüne dair bir belirti söz konusu olursa geri kazanılabilir tutarlar ait oldukları nakit yaratan birim açısından tespit edilmekte ve bu birimin deftere değeri ile karşılaştırılmaktadır (TMS 36, Madde 101).

Varlık ve borçlar nakit yaratan birimlere atandıktan sonra, şerefiye nakit yaratan birimlere atanacaktır. Şerefiyenin nakit yaratan birimlere tahsis edilmesinde şerefiyenin ve kontrol gücü olmayan payların hangi yöntemle ölçüldüğü işlemleri farklılaştırmaktadır. İşletme kontrol gücü olmayan paylarını (azınlık payları) tam şerefiye veya kısmi şerefiye yöntemine göre belirlemesi değer düşüklüğü hesaplamasındaki yöntemleri değiştirmektedir.

Kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülmesi tam şerefiye yöntemi ya da gerçeğe uygun değer yöntemi; edinilen işletmenin tanımlanabilir varlıklarındaki pay üzerinden ölçmesi ise kısmi şerefiye yöntemi ya da orantılı pay yöntemi olarak adlandırılmaktadır. Eğer işletme kısmi şerefiye yöntemini uyguluyor ise kontrol gücü olmayan paylara ilişkin şerefiye söz konusu nakit yaratan birimin geri kazanılabilir değerine eklenmekte, fakat ana ortaklığın konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirilmemektedir. Nakit yaratan birime dağıtılmış şerefiye kontrol gücü olmayan azınlık paylara ait şerefiyeyi de içererek işletme tarafından brüt hale getirilecek ve düzeltilmiş defter değeri değer düşüklüğü testi için geri kazanılabilir değer ile karşılaştırılacaktır (TMS 36, Ek C4).

Tam şerefiye yönteminin uygulanması durumunda şerefiyenin brüt değerinin hesaplanmasına gerek bulunmamaktadır. Şerefiye tamamına sahip olunan ya da kontrol gücü olmayan payların olduğu nakit yaratan birimlerden oluşan nakit yaratan birim grubuna dağıtılabilmekte ve değer düşüklüğü testine tabi tutulabilmektedir. Değer düşüklüğüne uğradığının tespit edilmesi durumunda, değer düşüklüğü zararı tamamına ve bir kısmına sahip olunan nakit yaratan birimlere dağıtılmaktadır. Tamamına sahip olunan nakit yaratan birime dağıtılmış değer düşüklüğü zararı daha sonra kontrol gücü olan paylara dağıtılır. Bir kısmına sahip olunan nakit yaratan birimler için hesaplanmış olan değer düşüklüğü zararı, kontrol gücü olan ve kontrol gücü olmayan paylar arasında kar veya zararın dağıtım esaslarına göre dağıtılmaktadır (Bahadır, 2014: 196).

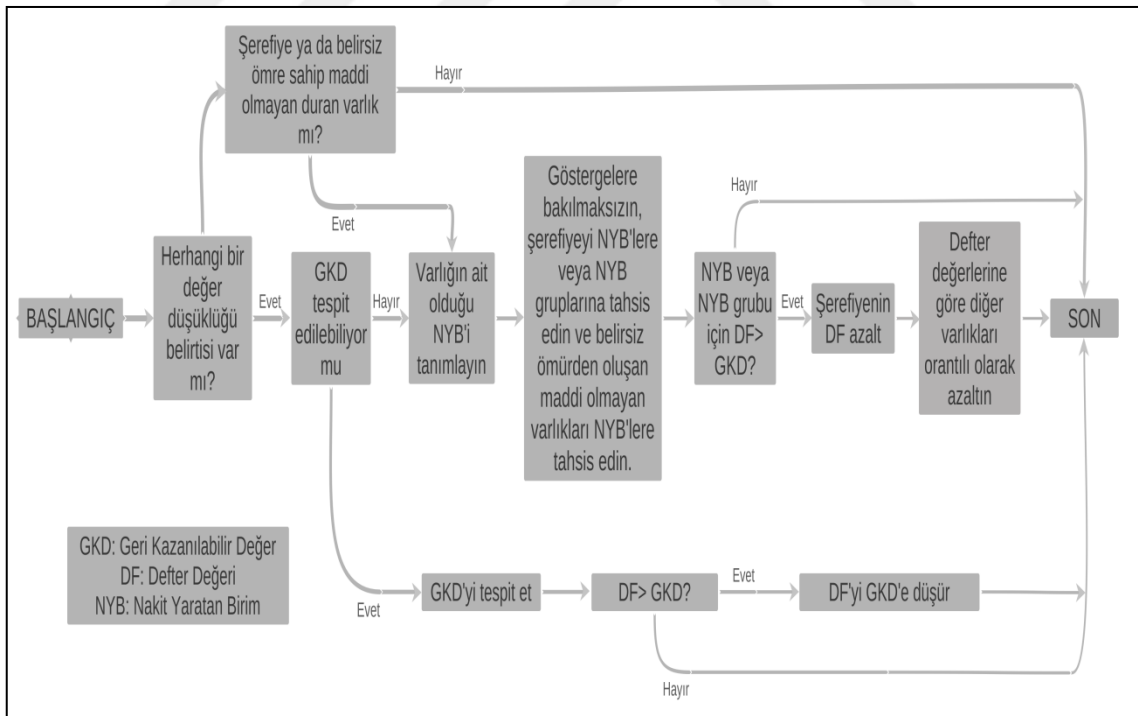
Standart, şerefiyenin tahsis edildiği nakit yaratan birimin değer düşüklüğüne uğramış olabileceğine dair bir gösterge olduğunda yıllık bazda değer düşüklüğü testine tabi tutulması gerektiğini belirtmektedir(TMS 36, Madde 90). Nakit yaratan birimin değer düşüklüğü zararı yalnızca ilgili birimin veya birim grubunun geri kazanılabilir tutarının şerefiye dâhil edilmiş defter değerinden daha düşük olması halinde muhasebeleştirilmektedir. Nakit yaratan birimin defter değeri geri kazanılabilir tutarını aşarsa, aradaki fark değer düşüklüğü zararı kabul edilmektedir (Bahadır,2014:185). Zarar öncelikle nakit yaratan birime tahsis edilen şerefiyenin defter değerini azaltır. Nakit yaratan birimin defter değeri ile geri kazanılabilir tutarı arasındaki fark, şerefiyenin defter değerini aşarsa, kalan zarar, nakit yaratan birimin diğer varlıklarına orantılı olarak dağıtılır (TMS 36, Madde 104). Değer düşüklüğü zararının bu şekilde dağıtılmasında standardın belirttiği üzere, “işletme bir varlığın defter değerini aşağıdakilerden en yüksek olanının altına düşürmez:

- a) Elden çıkarma maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değeri (eğer ölçülebiliyorsa),
- b) Kullanım değeri (eğer belirlenebiliyorsa) ve
- c) Sıfır.

Aksi takdirde varlığa dağıtılacak değer düşüklüğü zararı, birimin (birim grubunun) diğer varlıklarına oransal olarak dağıtılır”(TMS 36, Madde 105).

Geri kazanılabilir değer, satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer ile kullanım değerinden büyük olanıdır. Hem nakit yaratan birimin satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinin hem de kullanım değerinin tespit edilmesi, şerefiye değer düşüklüğü testi için gereklidir. Kullanım değerinin hesaplanabilmesi için işletme içi raporlar ve bütçeler ile gerekli tahmini nakit akış bilgisine ulaşılabilmektedir. Ancak satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer hesaplaması için nakit yaratan birimin hisse senetlerinin piyasa fiyatının bilinmesi gerekmektedir. Nakit yaratan birimin hisse senetlerinin aktif bir piyasada işlem görmemesi durumunda kullanım değeri esas alınmakta ve geri kazanılabilir değer belirlenmektedir (Bahadır, 2014: 201).

Şirketler, en az yılda bir kez şerefiye değer düşüklüğü testleri yapmak zorundadır ve şirketler, testleri her yıl aynı zamanda yapmak şartıyla yılın herhangi bir zamanında yapabilmektedirler (TMS 36, Madde 96). Standart kapsamında değer düşüklüğünün tanınma süreci Şekil 5’de gösterilmektedir.



Şekil 5. TMS 36 Kapsamında Değer Düşüklüğünün Tanınmasına Genel Bakış

(Amiraslani, Latridis ve Pope,2013: 16).

2.4.2. Şerefiye Değer Düşüklüğünün İptali

Şerefiye dışındaki varlıklara ilişkin geçmiş dönemlerde değer düşüklüğü zararı kaydedilmiş ise, sonraki dönemlerde bu zararın mevcut olup olmadığına ya da zararın azaldığına ilişkin olasılıklar incelenmektedir. Her raporlama dönemi sonunda söz konusu varlıklara ilişkin değer düşüklüğü zararının geçerliliği gözden geçirilmektedir (TMS36, Madde 110). Değer düşüklüğü zararının azalmış olacağına ya da mevcut olmayacağına ilişkin belirtilerin söz konusu olması halinde işletme, söz konusu durumun varlıklara etkisini değerlendirerek gereken düzeltmeleri yapılmaktadır (Örten vd., 2015: 512).

TMS 36, şerefiye hariç nakit yaratan birime dair değer düşüklüğü zararının iptal edilmesine izin vermektedir. Standart iptal edilen değer düşüklüğü zararının varlıkların defter değerleri göz önünde bulundurularak oransal dağıtılması gerektiğini belirtmektedir. Defter değerlerinde oluşacak artışlar değer düşüklüğü zararının iptali şeklinde dikkate alınacaktır (TMS 36, Madde 122). Standart değer düşüklüğü iptal edilen varlığın defter değerinin eğer belirlenebiliyorsa geri kazanılabilir tutarının ve önceki dönemlerde söz konusu varlık için herhangi bir değer düşüklüğü zararı yazılmış olsa idi ulaşacağı defter değerinin üzerine çıkamayacağını belirtmektedir. Aksi durumda ise söz konusu zarar diğer varlıklara oransal olarak dağıtılacaktır (TMS 36, Madde 123).

Standart “*Şerefiyeye ilişkin olarak muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararının daha sonraki bir dönemde iptal edilmeyeceğini*” belirtmektedir (TMS 36, Madde 124). İşletme içi yaratılan şerefiye “*TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar*” standardınca muhasebeleştirilmesine izin verilmemektedir. Sonraki dönemlerde değer düşüklüğü zararı muhasebe kayıtlarına alınan şerefiyenin geri kazanılabilir değerinde herhangi bir artış söz konusu olursa, bu şerefiye değer düşüklüğü zararının iptali değildir, işletme içinde yaratılan şerefiyenin değerinin artmasından kaynaklanmaktadır (TMS 36, Madde 125).

2.5. Vergi Usul Kanununa Göre Şerefiye

Vergi Usul Kanunu'nda (VUK) şerefiye kavramının tanımı bulunmamaktadır ve şerefiye yerine peştemallık kelimesinin kullanıldığı görülmektedir. Hava parası olarak da adlandırılan şerefiye, işletme birleşmesinde edinilen işletmenin aktifinde kayıtlı olan iktisadi kıymetlerin değerinden başka, işletmenin faaliyette bulunduğu yerin önemi, şöhret ve itibarı, müşteri kitlesi, bulunduğu sektör gibi çeşitli nedenlerle bilanço değerlerine kattığı katma değer olarak tanımlanabilmektedir (GİB, Özelge)

Şerefiye, gelecekte gerçekleşmesi muhtemel ekonomik faydalar karşılığında, bir işletmenin varlıklarının gerçeğe uygun değerlerinden daha yüksek bir değer karşılığında başka bir işletmeyi kısmen veya tamamen satın alması durumunda ortaya çıkmaktadır.

Şerefiye sübjektiflik niteliğine sahip değildir, bu nedenle işletme içi yaratılan şerefiyenin aktifleştirilmesine vergi mevzuatı izin vermemektedir. Şerefiye ancak birleşme veya devralma sonunda muhasebeleştirilebilir. Vergi mevzuatı şerefiyenin işletme birleşmeleri neticesinde bir kıymet şeklinde ödeme konusu yapığında aktifleştirilmesine izin vermekte, vergiye tabi kârın belirlenmesinde doğrudan gider olarak kabul etmemektedir (Kırlıoğlu ve Şişman, 2010: 80).

VUK'a göre şerefiye maddi olmayan duran varlık olarak kabul edilmekte ve raporlanmaktadır. Kanununun 282. Maddesinde şerefiyenin mukayyet değer ile değerlendirileceği ibaresi yer almaktadır (VUK, Madde 282). Kanununun 265.maddesi mukayyet değer tanımı "*bir iktisadi kıymetin muhasebe kayıtlarında görünen değeri*" olarak açıklamaktadır (VUK, Madde 265). VUK'ta "*değeri 50.000.000 (1.500 TL) lirayı aşmayan peştemallıkların*" doğrudan doğruya gider yazılabileceği belirtilmektedir (VUK, Madde 313). Ayrıca VUK'un 326. maddesi uyarınca şerefiye defter değeri üzerinden beş yıl içinde eşit olarak itfa edilmektedir(VUK, Madde 326). TFRS 3 İşletme Birleşmeleri Standardı şerefiyenin amortismanına izin vermemektedir. Şerefiye TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardına göre hem yıllık olarak hem de değer düşüklüğüne uğrayabileceğine dair bir gösterge olduğunda değer düşüklüğü için test edilmelidir. Standarda göre şerefiye değer düşüklüğü testinin raporlama dönemi sonunda yapılması zorunlu değildir. Değer düşüklüğü testi her yıl aynı tarihte yapılması şartıyla yılın herhangi bir zamanında yapılabilmektedir.

2.6. Büyük Ve Orta Boy İşletmeler İçin Finansal Raporlama Standardına Göre Şerefiye

Büyük ve Orta Boy İşletmeler için Finansal Raporlama Standardı (BOBİ FRS), bağımsız denetime tabi ancak TFRS'yi uygulamayan işletmelerin gerçeğe ve ihtiyaca uygun, karşılaştırılabilir finansal tablolar hazırlaması amacıyla yürürlüğe konulmuştur (BOBİ FRS, Madde 1).

BOBİ FRS ile TFRS'yi uygulamayan işletmelere yeni raporlama yöntemleri getirilmiştir. BOBİ FRS de işletme birleşmeleri neticesinde oluşan şerefiyenin varlık olarak kaydedileceğini belirtmektedir ve şerefiye tutarı; *“birleşme tarihinde, iş birleşmesinin maliyetinin, edinilen tarafın bu bölüme göre kayda alınan ve ölçülen net varlıklarındaki edinen işletmenin payını aşan kısmı”* olarak tanımlanmaktadır (BOBİ FRS, Madde 21.26). Ancak BOBİ FRS şerefiyenin değer düşüklüğü için test edilemeyeceğini belirtmektedir. BOBİ FRS şerefiyenin ileri dönemlerde ilk kayda alındığı değerden itfa paylarının düşürülerek ölçüleceğini belirtmektedir. Şerefiye, faydalı ömrü güvenilir bir şekilde tahmin edilemediğinde 10 yıl boyunca itfa edilir (BOBİ FRS; Madde 21.27).

Edinilen işletmenin net aktif değerindeki edinilen işletme payının, elde etme maliyetini aşması durumunda oluşan fark negatif şerefiye olarak adlandırılmaktadır. Bu kazanç kar veya zarara yansıtılarak Diğer Faaliyetlerden Gelirler altında “Diğer Gelirler” kalemi altında muhasebeleştirilir. Fakat kar veya zarardaki bu kazanç, negatif şerefiye, finansal tablolara alınmadan önce *“edinilen varlıkların, üstlenilen yükümlülüklerin, iş birleşmesinin maliyetinin, birleşme aşamalı bir birleşmeyle daha önceden elde tutulan edinilen taraftaki özkaynak paylarının doğru bir şekilde ölçülüp ölçülmediği”* konusunda tekrar gözden geçirilmelidir (BOBİ FRS, Madde 21.28).

2.7. Amerikan Muhasebe Standartlarına Göre Şerefiye

2005 yılında Avrupa Birliği tarafından zorunlu hale getirilen Uluslararası Muhasebe Standartları şerefiyenin muhasebesi ile ilgili düzenlemeleri IFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve IAS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü ve IAS 38 Maddi Olmayan Varlıklar standardı ile yayınlamıştır. Yürürlüğe konulan bu standartlar ile şerefiyenin

muhasebesinde önemli değişiklikler meydana gelmiş, işletme birleşmelerinin satın alma yöntemi kullanılarak muhasebeleştirileceği ve şerefiyenin artık amortismanının yapılmayacağı, yıllık değer düşüklüğü açısından test edilmesi gerektiği açıklanmıştır. IFRS'nin bu yaklaşımı Amerikan Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkelerinin (US GAAP) ilerlemesini sağlamıştır ve şerefiyenin ilk defa finansal tablolara alınmasından sonra nasıl muhasebeleştirileceğine ilişkin Finansal Muhasebe Standartları Tablosu (SFAS) "141 İşletme Birleşmeleri" ve "142 Şerefiye ve Diğer Maddi Olmayan Varlıklar Standartları" yayınlanmıştır (Jerman ve Manzin, 2008: 218). Dünyanın önemli sermaye piyasalarının çoğu, kamu yararına çalışan kuruluşların mali tabloları için artık IFRS'yi zorunlu kılmaktadır. ABD'li şirketler de büyüklük, endüstri, coğrafi yapı, birleşme ve satın alma faaliyeti ve küresel genişleme planları gibi çeşitli faktörlerle ilişkili şekilde farklı zamanlarda ve farklı derecelerde IFRS' den etkilenmektedirler (www.pwc.com).

US GAAP'a göre şerefiye işletme birleşmeleri neticesinde edinilen işletmenin maliyetinin, iktisap edilen varlıkların ve üstlenilen yükümlülüklerin net tutarını aşan kısmıdır (SFAS 141, Madde 43). Şerefiyenin defter değerinin zımni gerçeğe uygun değerini aşması durumunda değer düşüklüğü ortaya çıkmaktadır (SFAS 142, madde 18).

Şerefiye değer düşüklüğü testi konusunda TFRS/IFRS ile US GAAP birbirinden farklı uygulamalar içermektedir. US GAAP kural, TFRS ise ilke temelli bir yaklaşıma sahiptir (Bahadır, 2014: 2018). TFRS' ye göre şerefiye, şirket varlıklarından bağımsız bir nakit girişi yaratamamakta ve tek başına gerçeğe uygun değeri veya kullanım değeri tespit edilememektedir. Bu nedenle şerefiyenin değer düşüklüğü testi için işletme birleşmesi sırasında nakit yaratan birimlerin belirlenmesi ve şerefiyenin bu birimlere tahsis edilmesi, daha sonra ise değer düşüklüğü testinin yapılması gerekmektedir. US GAAP ise şerefiyenin "*raporlama birimi olarak adlandırılan bir raporlama seviyesinde değer düşüklüğü için test edileceğini*" belirtmektedir (SFAS 142, madde 18). Yani şerefiyeyi değer düşüklüğü açısından test etmek için, şirketler satın alınan şerefiyeyi raporlama birimlerine tayin etmektedirler. Bir raporlama birimi, bir faaliyet bölümüdür (bileşen) veya bir faaliyet bölümünün bir seviye altındadır. Eğer bir faaliyet bölümü, ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu bir iş oluşturuyorsa ve bölüm yönetimi, o faaliyet bölümünün faaliyet sonuçlarını düzenli olarak gözden geçiriyorsa, bir faaliyet

bölümünün bir bileşeni, raporlama birimidir (SFAS 142, Madde 30). SFAS 142, bir raporlama biriminin bir faaliyet bölümünden daha düşük bir seviyede tanımlanamayacağını belirtirken, TMS 36 böyle bir sınıra sahip değildir. TMS 36 ya göre nakit yaratan bir birim ve değer düşüklüğü testi US GAAP ile karşılaştırıldığında daha düşük bir seviyede tanımlanabilmektedir (Jerman ve Manzin, 2008: 221).

US GAAP'e göre, olası şerefiye değer düşüklüğünü belirlemek ve muhasebeleştirilecek değer düşüklüğü zararının miktarını ölçmek için iki aşamalı bir değer düşüklüğü kullanılmaktadır (SFAS 142, Madde 18). Şerefiye değer düşüklüğü testinin ilk adımı işletmenin raporlama biriminin gerçeğe uygun değerini tahmin etmek ve şerefiye dâhil edilmiş defter değeri ile karşılaştırmaktır. Raporlama biriminin gerçeğe uygun değeri defter değerini aşarsa, raporlama biriminin şerefiyesinin değer düşüklüğüne uğramadığı kabul edilmektedir ve bu durumda değer düşüklüğü testinin ikinci aşaması gereksizdir (SFAS 142, Madde 19). Eğer raporlama biriminin defter değeri gerçeğe uygun değeri aşarsa, değer düşüklüğünü ölçmek için ikinci aşama gerçekleştirilir.

Değer düşüklüğü testinin ikinci aşamasında işletme, raporlama biriminin gerçeğe uygun değerini, söz konusu şerefiyenin defter değeri ile karşılaştırmaktadır. Raporlama birimi şerefiyesinin defter değerinin söz konusu şerefiyenin zımni gerçeğe uygun değerini aşması durumunda, bu fazlalığa eşit tutarda değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilir. Muhasebeleştirmeden sonra, yeni muhasebe esası, şerefiyenin düzeltilmiş defter değeridir (SFAS 142, Madde 20). Şerefiyenin zımni gerçeğe uygun değeri, bir işletme birleşmesinde muhasebeleştirilen şerefiye tutarının belirlendiği şekilde belirlenir. İşletme, bir raporlama biriminin gerçeğe uygun değerini, raporlama birimi bir işletme birleşmesinde edinilmiş ve raporlama biriminin gerçeğe uygun değeri, raporlama birimini satın almak için ödenen fiyatmış gibi o birimin tüm varlıklarına ve borçlarına dağıtır. Bir raporlama biriminin gerçeğe uygun değerinin varlık ve yükümlülüklerine tayin edilen tutarları aşan kısmı, şerefiyenin zımni gerçeğe uygun değeridir. Bu tahsis süreci yalnızca şerefiyenin değer düşüklüğü açısından test edilmesi amacıyla gerçekleştirilmektedir (SFAS 142, Madde 21). Ocak 2017'de FASB, şerefiye değer düşüklüğü muhasebesini basitleştirmek için ASU 2017-04'ü yayınlamıştır. Kılavuz, şerefiye değer düşüklüğü testinin ikinci aşamasını kaldırmaktadır. IFRS

şerefiye değer düşüklüğünde tek aşamalı yaklaşımı benimsemektedir ve US GAAP'te yapılan bu değişiklik ile birlikte US GAAP, IFRS' ye daha çok benzemektedir. Bununla birlikte, diğer farklılıklar devam etmektedir. ASU 2017-04, takvim yılı sonu halka açık şirketler için 2020'de geçerlidir (www.pwc.com).

IFRS işletme birleşmesi nedeniyle edinilen şerefiyenin nakit yaratan birimlere atanmasını ve nakit yaratan birimdeki değer düşüklüğünün test edilmesini benimsemektedir. Değer düşüklüğü testi için nakit yaratan birim yıllık olarak ya da değer düşüklüğüne uğradığına dair bir belirti oluştuğunda şerefiye dahil defter değeri geri kazanılabilir tutarı ile karşılaştırılarak test edilmektedir. Defter değerinin geri kazanılabilir değerini aştığı durumda aradaki fark değer düşüklüğü zararıdır. TMS 36 geri kazanılabilir değerin, satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak belirtmektedir (TMS 36, Madde 74). Bu nedenle satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer ve kullanım değerinin nakit yaratan birimin geri kazanılabilir değerini belirleyebilmek için bilinmesi gerekmektedir.

Tablo 1. Şerefiyenin Ölçümü ve Muhasebeleştirilmesinde US GAAP ve IFRS Karşılaştırması www.pwc.com (13.05.2021)

US GAAP	IFRS
Şerefiye, bir işletmenin, bir faaliyet bölümü ile aynı veya bir seviye aşağısı olarak tanımlanan raporlama birimlerine tayin edilir. Raporlama birimlerinin belirlenmesi, bir bölüm raporlama yapısına dayanmaktadır.	Şerefiye, şirket içi yönetim amaçları için şerefiyenin nasıl izlendiğine bağlı olarak bir NYB veya NYB grubuna dağıtılır. Bir NYB, diğer varlıklardan veya varlık gruplarından büyük ölçüde bağımsız olarak nakit girişleri oluşturan en küçük tanımlanabilir varlık grubudur.
Şerefiye yıllık olarak ya da değer düşüklüğüne uğradığına dair bir belirti oluştuğunda değer düşüklüğü için test edilmektedir.	Şerefiye yıllık olarak ya da değer düşüklüğüne uğradığına dair bir belirti oluştuğunda değer düşüklüğü için test edilmektedir

<p>Şerefiye değer düşüklüğü testini uygularken, işletme öncelikle nicel şerefiye değer düşüklüğü testinin gerekli olup olmadığını belirlemek için nitel faktörleri değerlendirebilir. İşletme, nitel değerlendirmeye dayalı olarak, bir raporlama biriminin gerçeğe uygun değerinin defter değerinin altında olma olasılığının daha yüksek olduğunu tespit ederse, değer düşüklüğü testi yapılır. Bir kuruluş, herhangi bir dönemde herhangi bir raporlama birimi için nitel değerlendirmeyi atlayabilir ve doğrudan nicel değerlendirmeye geçebilir</p> <p>ASU 2017-04 benimsenmeden önce, şerefiye iki aşamalı bir test kullanılarak değer düşüklüğü açısından test edilir:</p> <ul style="list-style-type: none">• 1. Adımda, şerefiye dahil raporlama biriminin gerçeğe uygun değeri ile defter değeri karşılaştırılır. Raporlama biriminin gerçeğe uygun değeri defter değerinden düşükse, şerefiye varsa değer düşüklüğü zararının tutarını belirlemek için Adım 2 tamamlanır.• Şerefiye değer düşüklüğü, şerefiyenin defter değerinin zımni gerçeğe uygun değerinin aşılması olarak ölçülür. Şerefiyenin bir işletme birleşmesinde belirlendiği şekilde hesaplanan zımni gerçeğe uygun değeri, raporlama	<p>Şerefiye değer düşüklüğü testi, tek adımlı bir yaklaşım kullanılarak gerçekleştirilir: NYB'nin veya NYB grubunun geri kazanılabilir tutarı, defter değeriyle karşılaştırılır.</p>
--	--

<p>biriminin gerçeğe uygun değeri ile raporlama birimine dahil olan çeşitli varlık ve borçların gerçeğe uygun değeri arasındaki farktır.</p>	
<p>Muhasebeleştirilen herhangi bir zararın şerefiyenin defter değerini aşmasına izin verilmez. Değer düşüklüğü ücreti işletme gelirine dahil edilir</p>	<p>Değer düşüklüğü zararı, defter değerinin geri kazanılabilir tutarın üzerindeki aşan kısmı olarak muhasebeleştirilir</p>
<p>Bir işletmenin, şerefiye değer düşüklüğünün mevcut olma olasılığı yüksekse, şerefiye değer düşüklüğü testinin 2. Adımını uygulaması gerekir.</p> <p>ASU 2017-04'ün kabulü üzerine, şerefiyenin zımnî gerçeğe uygun değerinin raporlama birimindeki tanımlanabilir varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerini belirleyerek hesaplanmasını gerektiren şerefiye değer düşüklüğü testinin 2.Adımı kaldırılacaktır. Sonuç olarak, şerefiye değer düşüklüğü, bir raporlama biriminin defter değerinin şerefiyenin defter değerini aşmamak üzere gerçeğe uygun değerini aştığı tutar olacaktır.</p> <p>Aynı tek adımlı değer düşüklüğü testi, sıfır veya negatif defter değeri olanlar da dahil olmak üzere tüm raporlama birimlerinde şerefiyeye uygulanacaktır. İşletmelerin, sıfır veya negatif defter değeri olan raporlama birimlerindeki</p>	<p>Değer düşüklüğü zararı, önce şerefiyeye ve daha sonra, değer düşüklüğü zararı şerefiyenin defter değerini aştığı ölçüde, NYB'nin veya NYB grubunun diğer varlıklarına orantılı olarak dağıtılır.</p>

<p>şerefiye tutarını açıklaması gerekecektir.</p> <p>Özel şirketler, şerefiyeyi on yıla kadar bir süre boyunca doğrusal olarak amorti etme ve şirket seçiminde tüzel kişi düzeyinde veya raporlama birimi düzeyinde tetik tabanlı, tek adımlı bir değer düşüklüğü testi uygulama seçeneğine sahiptir</p>	
--	--



ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

ŞEREFİYE DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ İLE İLGİLİ LİTERATÜR TARAMASI

Şerefiye değer düşüklüğü ile ilgili literatür taraması gerçekleştirilen bu bölümde literatürde incelenmiş olan değer düşüklüğüne ilişkin çalışmalar karar belirleyicilerinin tespiti ile ilgili yapılan çalışmalar, standardının uygulama ve açıklama düzeyi ile ilgili yapılan çalışmalar, değer düşüklüğü etkileri ile ilgili yapılan çalışmalar, şerefiye ve değer ilişkisi ile ilgili yapılan çalışmalar, değer düşüklüğü uygulamasının performans üzerindeki etkilerini inceleyen çalışmalar, yerli çalışmalar ve diğer çalışmalar şeklinde sınıflandırılarak incelenmiştir.

3.1. Değer Düşüklüğü Karar Belirleyicilerinin Tespiti ile İlgili Yapılan Çalışmalar

Konu ile ilgili yapılan literatür incelemesinde değer düşüklüğü karar belirleyicilerini tespit edebilmek için çeşitli ülkelerde, yürürlükte bulunan muhasebe standartları kapsamında çalışmalar yapıldığı görülmektedir.

Glaum ve diğerleri (2018) çalışmalarında, IFRS'yi uygulayan firmaların şerefiye değer düşüklüğü kararının belirleyicilerini, 21 ülkeden borsada listelenen firmaların içerisinde yer aldığı veri setini analiz etmişlerdir. Analize konu olan veriler, 2005'ten 2011'e kadar konsolide mali tablolarında IFRS'yi zorunlu kılan ülkelerdeki borsada işlem gören firmalar için Worldscope'ta mevcut verileri içeren tüm firma yıllarını kapsamaktadır. Örnek firmaların tam bir mali yıl için rapor vermesini, tüm firma düzeyinde özellikler, en az 20 milyon Euro piyasa değeri, pozitif öz sermaye ve pozitif şerefiye varlığı olan yeterli sayıda gözlemin olduğu ülkelere yararlanılmıştır. Veri seti, 8.110 mali olmayan ve 1.358 mali firmanın yıllara göre elde edilen toplam 9.468 gözlem değeri analiz edilmiştir. Çok değişkenli bir lojistik regresyondan elde edilen bulgular, şerefiye değer düşüklüğü görülme sıklığının ekonomik performansla olumsuz bir şekilde ilişkili olduğunu, ancak aynı zamanda yönetsel ve firma düzeyinde teşvikler için vekillerle de ilişkili olduğunu göstermektedir. Nispeten yüksek ve düşük uygulama gücü olan ülkelerdeki firmalar için ayrı tahminlerden elde edilen bulgular, üç önemli bulguyu ortaya koymaktadır. İlk olarak, eş zamanlı hisse senedi getirisi ile şerefiye değer düşüklüğü arasında önemli ölçüde olumsuz bir ilişki vardır. Uygulama

gücü düşük ülkelerdeki firmalar için, şerefiye değer düşüklüğü ile hem eşzamanlı hem de gecikmeli hisse senedi getirisi arasında marjinal olarak önemli ölçüde olumsuz bir ilişki tespit edilmiştir. Bu nedenle, yüksek düzeyde yaptırım uygulayan ülkelerdeki firmalar, şerefiye değer düşüklüğü kararları verirken, varlıklarının ekonomik değerindeki düşümlere zamanında ve duyarlı olma eğilimindedir. Ancak düşük yaptırım gücüne sahip ülkelerdeki firmalar, değer düşüklüğü kararını verirken ekonomik haberlere daha az duyarlıdır. İkincisi, düşük uygulama oranına sahip ülkelerdeki firmalar için, şerefiye değer düşüklüğü, daha büyük olasılıkla, CEO'nun geliri ilgilidir. Ancak yüksek yaptırım gücü olan ülkelerdeki firmalar için böyle bir ilişki bulunamamıştır. Bu bulgular, düşük yaptırım gücüne sahip ülkelerdeki firmaların CEO'larının değer düşüklüğü kararını verirken daha fazla takdir yetkisine sahip olduğunu göstermektedir. Üçüncüsü, CEO'nun itibar endişeleri ve sorunsuz kazanç için yönetim tercihi, şerefiye değer düşüklüğü kararlarını etkilemesidir. Bunun makul bir açıklaması ise, denetçiler de dahil olmak üzere, dış denetçilerin geliri azaltan tahakkuklardan ziyade gelir artışı ile daha fazla ilgilenme eğiliminde olmaları ve bu nedenle, yönetim tarafından kazançları azaltmak için alınan değer düşüklüğü kararlarının, yüksek uygulama rejimlerinde bile daha az incelemeye tabi tutulmasıdır. Mevcut ve önceki yılların hisse senedi getirilerine karşı yüksek denetim uygulayan ülkelerdeki firmalarla aynı hassasiyetler ve yüksek oranda kurumsal yatırımcıların varlığında, CEO tazminatı ile şerefiye değer düşüklüğü arasında hiçbir ilişki bulunamamıştır. Glaum ve diğerleri elde ettiği diğer bulgularda ise, şerefiye bozulmalarının zamanlaması ve şerefiye zararının derecesinin ulusal muhasebe ve denetim uygulama sistemlerinin gücüne bağlı olduğunu tespit etmişlerdir. Ayrıca, kurumsal yatırımcılar aracılığıyla özel izlemenin, bir ülkenin muhasebe ve denetim düzenlemesinin görece zayıf olduğu durumlarda şerefiye değer kaybı bağlamında kamu yaptırımının yerini alabileceğini göstermektedir. Bununla birlikte, sıkı yaptırımın olduğu ülkelerde ve kurumsal yatırımcıların varlığında bile, şerefiye değer düşüklüğü kararlarının hala yönetsel takdir yetkisine yer bıraktığını ve bu nedenle bir dereceye kadar yönetsel ve firma düzeyindeki teşviklerden etkilendiğini göstermektedir. CEO itibar endişeleri ve yönetimin sorunsuz kazanç tercihleri birlikte ele alındığında, bu bulgular, kamu ve özel uygulama mekanizmalarının yönetsel teşviklerin etkisini nasıl

ve ne ölçüde disipline ettiğini görmek açısından son derece önemlidir. Böylelikle IFRS uygulamasının etkililiğini artırdığına dair belirli ölçüde kanıtlar sağlamaktadır.

Vogt vd. (2016), çalışmalarının amacı, Brezilya şirketlerinden alınan verilerle 2011'den 2014'e kadar 346 gözlemle 91 şirkete ait şerefiye değer düşüklüğü zararlarının tanınmasının belirleyicilerini doğrulamaktır. Çalışmada elde edilen sonuçlardan birisi PD/DD oranı ile Şerefiye Değer Düşüklüğü arasındaki negatif ve anlamlı ilişki, literatürün aksine, analiz edilen şirketlerin, örneğin varlıklarının uğradığı bazı ekonomik zararları tanımak yerine kazançlarını yönetmek için Şerefiye kayıplarını fırsatçı bir şekilde kullandıklarını göstermişlerdir. Varlık getirilerinde daha büyük varyasyonlara sahip şirketlerin şerefiye zararlarını tanıma olasılıklarının daha düşük olduğunu tespit ettikleri diğer sonuçlara ek olarak, bu tür şirketlerin, varlıklarının gerçeğe uygun değerini artıracaktır. Çalışmanın bir başka bulgusu da, varlıklarda şerefiye ve değer düşüklüğü zararları arasında pozitif bir ilişki gözlenmiş ve varlığın değeri ile olası zararların muhasebeleştirilme olasılığı arasında beklenen doğal ilişkiyi kanıtlamışlardır. Yöneticilerin yeni bir şirketi devralırken, kazançlarını yönetmek amacıyla fırsatçı davranarak geri kazanılabilir şerefiye değeri hesaplamasının karmaşıklığını ve öznelliğini kullandıklarını göstermişlerdir.

Giner ve Pardo (2015) şerefiye değer düşüklüğü kararları veren yöneticilerin etik davranışlarının bir analizini sundukları çalışma İspanyol şirketlerinden oluşan bir örnekleme dayanmaktadır. Sonuçlar, yöneticilerin şerefiye değer düşüklüğü zararlarının raporlanmasında takdir yetkisi kullandıklarını, büyük banyo ve yumuşatma stratejilerinin şerefiyeye zarar verip vermeyeceği ve değer düşüklüğünün büyüklüğü hakkındaki kararları etkilediğini göstermektedir. Firma büyüklüğünün önemli bir özellik olduğu çalışmaya göre değer düşüklüğü testini yürütmenin maliyeti ve karmaşıklığı yöneticilerin kararlarını etkilemektedir.

Hamberg, Paananen ve Novak (2011) borsa listesindeki 180 İsveç firmasının 2004 yılı mali tablolarında IFRS'yi ilk kez benimsediklerinde şerefiye değer düşüklüğü rapor edip etmediklerini incelemektedir. Çalışma, şerefiyeyi bozma kararının firmaların kaldırıcı, hisse senedi piyasası cirosu, kazanç dayalı yönetim tazminatı ve sağlamaştırmayla ilgili olup olmadığını test etmiş, ancak, zayıf şekilde şerefiye değer

düşüklüğü, uzun süredir görev yapan CEO'ları olan firmalar için daha az olası olduğunu tespit etmişlerdir.

Verriest ve Gaeremynck (2009) şerefiye bozulma kararlarının belirleyicilerini ve bunların açıklama kalitesini belirlemeyi amaçlayan çalışmalarında sahiplik yapısının, kurumsal yönetim kalitesinin ve firma performansının hem şerefiyeyi bozma kararını hem de bu değer düşüklüğü kararlarının ifşa kalitesini ne ölçüde etkilediğini araştırmışlardır. Sonuçlar şerefiyeyi bozma kararının, yönetim kurulundaki bağımsız üyelerin sayısı ile ölçülen, bir firmanın kurumsal yönetim kalitesinden önemli ve olumlu bir şekilde etkilendiğini; daha iyi performans gösteren firmaların, ihtiyaç duyduklarında şerefiye değer kaybına uğrama olasılıklarının daha yüksek olduğunu; dış yatırımcı haklarının, bir firmanın şerefiyesine zarar verme olasılığı ile olumlu bir şekilde ilişkili olduğunu; firma büyüklüğünün ve bir firmadaki nakit yaratan birimlerin sayısının değer düşüklüğü kararı ile olumlu yönde ilişkili olduğunu göstermiştir.

3.1.1. Takdir Yetkisi ile İlgili Yapılan Çalışmalar

Konu ile ilgili literatür incelendiğinde pek çok makale, şirket yöneticilerinin şerefiye bozma kararlarına ilişkin amaçlarının muhasebe rakamlarını yönetmek olabileceğini belirtmektedir. Çalışmalar bazı yöneticilerin, özellikle güçlü teşvikler söz konusu olduğunda ve kurumsal yönetim mekanizmaları verimli olmadığında, kazançları yönetmek için IAS 36 ile ilgili takdir yetkisini kullandıklarını doğrulamaktadır. Literatürdeki bazı çalışmalar şerefiye değer düşüklüklerine ait bilginin her zaman güvenilir bilgi olmayacağını belirtmektedirler.

Bauer vd. (2014) şirket satın alımlarında şerefiyenin ilk fiyatı belirlemede, yeniden değerlendirilecek net varlıkları belirlemede ve yeniden değerlendirme parametrelerini belirlemede muazzam bir takdir yetkisine sahip olduğunu belirtmektedir. Çalışmaya göre *“sonuçları çarpıtmakla ilgilenen bir yönetici için şerefiyenin güzelliği, başlangıç değerini kanıtlayanın zor olması ve sonraki değer düşüklüğünü kanıtlayanın neredeyse imkansız olmasıdır”*(Bauer vd., 2014). Ramna ve Watts (2012), yöneticilerin şerefiye zararlarını belirlemek için şerefiyenin cari gerçeğe uygun değerini tahmin etmesini

gerektiren standart SFAS 142'nin uygulanmasını araştırmışlar ve çalışmada şerefiye değer dūřuklūęu ve CEO tazminatı, CEO itibar ve borç sōzleřmesi ihlali endişeleri arasında bazı ilişki kanıtları bulunmuştur. Çalışma mevcut şerefiye muhasebesinin çok fazla takdir yetkisine izin verdiğine dair kanıt sağlar. Beatty ve Weber (2006), şerefiye zararları olabileceğini belirlediği bir firma ۆrneęi için şerefiye silme kararlarının belirleyicilerini inceledikleri çalışmada şirketlerin standardı benimserken, yōnetimsel teşviklerin muhasebe seçimlerini etkilediğini tespit etmişlerdir.

AbuGhazaleh, vd. (2011), Birleřik Krallık'ta rapor edilen řerefiye deęer dūřuklūklerine iliřkin olarak yōneticilerin takdir yetkisini kullanmalarına odaklandıkları alıřma "IFRS 3 İřletme Birleřmeleri" nin zorunlu olarak benimsenmesinin ardından yōneticilerin řerefiye deęer dūřuklūęu zararlarını belirlemede takdir yetkisini kullanmalarını incelemektedir. Sonuçlar, yōneticilerin IFRS 3'ün benimsenmesini takiben řerefiye deęer dūřuklūklerinin raporlanmasında takdir yetkisi kullandığına ortaya koymaktadır.

Korosec vd. (2016) alıřmalarında, Uluslararası Muhasebe Standardı 36, deęer dūřuklūęu için řerefiyeyi test ederken ۆnemli ۆlde ۆzellik getirdięi için, yōnetimin takdir yetkisini kullanıp kullanmadığına ve řerefiye deęer dūřuklūęu testini fırsatçı bir şekilde uygulayıp uygulamadığına belirlemeyi amaçlamıřlardır. Deęer dūřuklūęu testi uygulanırken takdir yetkisinin varlığı, mevcut mali kriz dōneminde İtalyan borsada iřlem gōren řirketler ۆrnekleminde test edilmiřtir. Çalıřmada ele alına ۆrnekleminin piyasa deęeri / defter deęeri oranı birden az olanlardan oluřmasına raęmen, řirketlerin yalnızca % 26'sı bir řerefiye silme iřlemi kaydetmiřtir. Lojistik regresyon yōnteminin kullanıldıęı analizde řerefiyenin deęer dūřuklūęu zararları muhasebeleřtirilirken, deęer kaybedenlerin performansı, deęer dūřuklūęüne uęramayanlara kıyasla biraz daha iyi olduęu tespit edilmiřtir. Ayrıca, CEO deęiřiklikleri durumlarında řerefiye deęer dūřuklūęünün tanınması, geçmiř yōnetimin zayıf performansının bir sonucu olduęu da İtalya iřletmelerinde tespit edilmiřtir.

Choi ve Nam (2020) alıřmalarında, 2011 ile 2016 yılları arasında Kore'de faaliyette bulunan iřletmenin yōneticilerinin řerefiye deęer dūřuklūęu zararlarını belirlemede takdir yetkisini kullanmalarını ve Kore'de IFRS kapsamındaki yōnetim takdiri tūrüne baęlı olarak deęer dūřuklūęu bilgisinin farklı deęer iliřkisi olup

olmadığını incelemişlerdir. Yönetimin aldığı kararları, şerefiye değer düşüklüğünün hızlandırılmış, zamanında ve gecikmeli olarak 3 evrede tanımlanan çalışmada, mali bünye bozulma, büyük muhasebe temizliği, gelir yumuşatma ve zarar raporlamasından kaçınma gibi yönetsel teşviklerin kullanıldığını tespit etmişlerdir.

Kabir ve Rahman (2016) çalışmalarında, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının (IFRS) benimsenmesiyle ilgili, IFRS kapsamında izin verilen muhasebe takdir yetkisi ve bunun yöneticiler tarafından fırsatçı kullanımı konusunda endişeli olduklarını belirtmişlerdir. Bu amaçla IFRS kapsamında şerefiye değer düşüklüğü kararlarında yer alan muhasebe takdir yetkisinde kurumsal yönetimin rolünü incelemişlerdir. Daha spesifik olarak, Avustralya'da daha güçlü yönetişimin ekonomik faktörler ve şerefiye zarar kaybı arasındaki ilişkileri güçlendirip güçlendirmediğini, ancak sözleşme teşvikleri ile şerefiye değer düşüklüğü kaybı arasındaki ilişkileri zayıflatıp zayıflatmadığını araştırmışlardır. Veri setinde Avustralya'daki 1783 firma-yıl bazında 2007'den 2012'ye kadar olan verilerini kullanarak, daha güçlü yönetişimin ekonomik faktörler ve şerefiye değer düşüklüğü kaybı arasındaki ilişkileri geliştirdiği fikriyle tutarlı kanıtlar bulmuşlardır. Ancak, Kabir ve Rahman çalışmalarında ayrıca, güçlü yönetişimin, özellikle değer düşüklüğü öncesi gelir negatif olduğunda ve değer düşüklüğü CEO'nun görev süresinin ilk yılında ortaya çıktığında, bir değer düşüklüğü kararında fırsatçı takdir yetkisinin kullanımını tamamen ortadan kaldıramayacağını belirtmişlerdir. Bu çalışmanın sonuçları ile şirketlerin genel olarak IFRS'nin titiz bir şekilde uygulanmasını ve özellikle de şerefiye muhasebesini sağlamak için güçlü kurumsal yönetim düzenlemelerine sahip olmasının önemli olduğunu gösterilmektedir.

Darrough, Guler & Wang (2014) şerefiye değer düşüklüğü zararları ile CEO tazminatı arasındaki ilişkiyi incelemişlerdir. Çalışmada CEO tazminatlarının gerçeğe uygun değerler yazıldığında yani şerefiye değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilirken düşüp düşmediğini araştırmışlardır. Firmalar şerefiye değer düşüklüğü zararlarını kabul ettikçe, nakit ve opsiyon bazlı CEO tazminatında önemli bir azalma olduğu görülmüştür. Şerefiye değer düşüklüğü zararlarının tanınmasının ardından opsiyon bazlı tazminattaki azalmanın, Ar-Ge yoğun olmayan firmalardaki CEO'lar için önemli ölçüde daha yüksek olduğu, CEO nakit tazminatındaki düşüşün ise yakın geçmişte daha büyük hedeflere sahip olan ve görev süresi daha kısa olan CEO'lara sahip firmalardan

kaynaklandığını tespit etmişlerdir. Çalışmanın sonuçlarına göre şerefiye değer düşüklüğü kayıpları CEO tazminatının düşmesine yol açmaktadır.

Qasim vd. (2013), IFRS 'ye göre şerefiye için muhasebe uygulamasındaki değişikliği, eski Birleşik Krallık muhasebe standartlarına referansla eleştirel bir şekilde incelemektedir. Şerefiye için sadece değer düşüklüğü yaklaşımının avantajlarını ve buna karşı argümanları açıklamaktadır. Çalışma değer düşüklüğü için şerefiyeyi test etme sürecinde yönetsel takdir yetkisi ve esnekliğin, eğer yöneticiler değer düşüklüğü kaybını abartmak, olduğundan düşük göstermek veya basitçe tanımamak için teşviklere sahipse, değer düşüklüğü için şerefiyeyi test ederken yaptıkları temel seçimler konusunda seçici olabileceklerini belirtmektedir.

Avallone ve Quagli (2015), IAS 36 kapsamında şerefiye değer düşüklüğü testini yönetmek için kullanılan değişkenlere ilişkin yaptığı çalışmada yöneticilerin takdir yetkilerini gerçekte nasıl kullandıklarına ve nihai sonuçları yönetmek için hangi değişkenleri kullandıklarına değinmiştir. Çalışmada şerefiye defterine sahip yüksek sermayeli Avrupa'da borsada işlem gören şirketler (Almanya, İtalya ve Birleşik Krallık 'tan) örneklemini kullanarak, değer düşüklüğü testi yoluyla yöneticiler tarafından kullanılan değişkenleri tespit etmeye çalışılmıştır. Sonuç olarak değer düşüklüğü testinde kullanılan uzun vadeli büyüme oranının, silinmelerin tanınmasını önlemede ilgili bir değişken olduğu ve bunun yöneticiler ve piyasalar arasındaki bilgi asimetrisi sorunuyla ilgili olduğu açıklanmıştır. Yine çalışma bulguları, şerefiye silme kararının ve şerefiye zararlarının miktarının bir firmanın karlılığıyla (ROA) olumsuz yönde ve defter şerefiyesinin miktarı ile olumlu yönde ilişkili olduğunu göstermektedir.

3.1.2. Büyük Muhasebe Temizliği ile ilgili Yapılan Çalışmalar

Engberg ve Schenberg (2020) çalışmalarında, İsveç BOBİ (Büyük ve Orta Büyüklükteki İşletmeler)'in değer düşüklüğü faktörlerinin ihtiyari şerefiye değer düşüklüğü kararlarını nasıl etkilediğini incelemiştir. Çalışmada değer düşüklüğü faktörlerinin şerefiye değer düşüklüğünün oluşumunu nasıl etkilediğini ve sonrasında da şerefiye değer düşüklüğü kayıplarının miktarını incelemişlerdir. Lojistik regresyon analizinin sonucunda, şerefiye değer düşüklüğü yapan firmalar üzerinde önemli bir etkiye sahip olan iki bağımsız değişken olduğunu tespit etmişlerdir. Kaldıraç ile Büyük

Muhasebe Temizliği değişkenlerinin şerefiye bozulması üzerinde etkileri olduğunu tespit etmişlerdir. Ayrıca CEO değişiminin de bir şerefiye bozukluğuna neden olduğunu tespit etmişlerdir. CEO'yu değiştiren şirketlerin CEO'yu değiştirmeyenlere göre şerefiye zararları yapmaya daha istekli olduğu görülmüştür. şerefiye bozulmasının meydana geldiği 91 firma yılı analiz edildiğinde, Kaldıraç ve Büyük Muhasebe Temizliğinin her iki göstergesinin de negatif bir katsayısı olduğunu, bu değişkenlerin artmasında diğer değişkenlerin azaldığını göstermiştir. Diğer bir ifadeyle, kaldıraç veya büyük muhasebe temizliği değişkeni arttıka, şerefiye bozulma miktarı azalmıştır. Bu durum CEO değişimi ile de açıklanacak olursa, yeni CEO'nun kaldıraç oranlarını değiştirmeye istekli olduğu ve önceki yönetimden geriye kalan muhasebe kayıtlarını dzletmek maksadıyla büyük muhasebe temizliğine giriştiği anlaşılmaktadır.

Jordan ve Clark (2015) alışmalarında, literatürde son zamanlarda çalışılan ve finansal raporlamanın, artık sadece cari yıl kazançları azaldığı için değil aynı zamanda büyük muhasebe temizliği yapmak isteyen yeni CEO'lar tarafından fırsatçı olarak değerlendirildiğini ve böylece kaydedilmeyen şerefiye bozulmalarını neden olduğundan bahsetmektedir. Çalışmada, 2003-2013 yılları arasında CEO değiştiren 244 firma incelenmiş ve şerefiye değer düşüklüğü kaydeden ve kaydetmeyen olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. Daha sonra, bu iki grubun işletme performansı, değer düşüklüğünün kaydedildiği yıl ve önceki iki yıl için karşılaştırılmıştır. Araştırmanın ana odak noktası CEO değişikliklerinin etkilerini değerlendirmektir.

Karlsson ve Reimbert (2016) alışmalarında, büyük muhasebe temizliği ile şerefiye değer düşüklüğü arasındaki ilişki modelini incelemeyi ve dolayısıyla konunun tartişılmasına katkıda bulunmayı amaçlamıştır. Bu amaçla 2010'dan 2015'e kadar her yıl için yüksek yinelenmeyen kazançlar veya CEO'nun değiştirilmesiyle karşılaşılan durumları belirlemek için analizler yapılmıştır. 2006-2012 döneminde Fransa'nın Paris Menkul Kıymetler Borsasından SBF 250 Endeksine tabi 105 şirket grubundan elde edilen 720 gözlem örneğine dayanarak yapılan analizlerde, şerefiye değer düşüklüğü zararlarını kaydetme kararının hem CEO değişikliği hem de finansal kriz güdülerinden kaynaklandığını göstermişlerdir. Ayrıca yöneticilerin yalnızca CEO değişikliği ve mali krizle ilgili değil, aynı zamanda kazanç yumuşatma ve büyük temizlik muhasebesi ile ilgili kazanç yönetimi teşviklerini karşılamak için yıllık şerefiye değer düşüklüğü

zararlarını olduğundan fazla gösterdiklerini tespit etmişlerdir. Çalışmada yapılan sağlamlık testleri, daha yüksek kaldıraç oranına sahip firmaların, borç yeniden müzakere teşvikine cevaben artan bir şerefiye değer düşüklüğü kaybı kaydetme eğiliminde olduğunu ortaya koymaktadır. Fransa'da şerefiye değer düşüklüğüne ilişkin IAS 36 standardının sağladığı takdir yetkisinin kullanımına ilişkin yöneticilerin raporlama tercihlerini inceledikleri bu çalışmada iki önemli hususu da açıklığa kavuşturmuşlardır. İlk olarak daha önceki araştırmalarla da uyumlu olarak şerefiye değer düşüklüğü zararlarının ihtiyari belirleyicileri hakkında ve pozitif muhasebe teorisine uygun olarak, şerefiye değer düşüklüğü zararlarının büyüklüğünün (kararın) kaldıraç ve ikramiye ile negatif ilişkili olmasını beklemişlerdir. Şerefiye değer düşüklüğü kayıpları varlıkları, özkaynağı ve net geliri etkilemekte, bu da kaldıraç artırmakta ve ikramiyeleri hesaplamak için kullanılan geliri azaltmaktadır. Bu durum, borç maddelerini ihlal etmeye yakın firmalar için ve ikramiye planı olan yöneticiler için kaldıraç oranını azaltmak ve ikramiyeleri maksimize etmek amacıyla şerefiye değer düşüklüğü kayıplarını en aza indirmek için bir teşvik yaratmaktadır. Ayrıca, şerefiye değer düşüklüğü zararlarının büyüklüğünün (kararın), yeni CEO tarafından kullanılan büyük bir muhasebe temizliği seçeneğiyle motive edildiği için, CEO'daki değişikliklerle pozitif olarak bağlantılı olduğunu tespit etmişlerdir. Bunun için de yöneticilerin şerefiye değer düşüklüğü zararlarının büyüklüğü (kararı), “büyük muhasebe temizliği” ve “gelir yumuşatma”nın kazanç yönetimi yapılandırmalarıyla olumlu bir şekilde ilişkilendirdiklerini belirlemişlerdir. İkinci olarak da önceki çalışmalara katkı olarak, şerefiye değer düşüklüğü zararlarının büyüklüğünün (kararının) finansal krizle olumlu bir şekilde ilişkili olduğunu tespit etmişlerdir. Çünkü yöneticilerin, şerefiye değerinin düşürülmesine gerekçe olarak ekonomik krizin kullanabildiklerini tespit etmişlerdir.

Saastamoinen ve Pajunen (2012) yönetsel takdir yetkisinin şerefiye silme kararlarında önemli rol oynadığını savunduğu çalışmada Finlandiya'da borsada işlem gören şirketler üzerinde bir analiz gerçekleştirmiştir. Çalışma sonuçları CEO değişiklikleri ve 'büyük banyo' davranışıyla olumlu bir şekilde ilişkili olduğunu belirtmektedir.

Shen (2020) çalışmasında, 2018 yılında ABD, Çin ve Almanya'da raporlama yapan üç şirketin, şerefiye değer kaybının nedenlerini ve sonuçlarını karşılaştırmıştır.

Bu işletmeler, The Kraft Heinz Company (ABD), Dalian Zeus Entertainment Co., Ltd. (Çin) ve Bayer Group (Almanya)'dır. 2015-2018 dönemi boyunca ROE, ROS, ROA ve şerefiyeden varlıklara değişimlerini hem nicel hem de nitel yaklaşımlar kullanarak incelenmiştir. Sonuçlar büyük muhasebe temizliği teorisinin bulgularını doğrulamaktadır. Ancak bu muhasebe temizliğinden sonra finansal performansın iyileşip iyileşmeyeceğini doğrulayan hiçbir kanıt bulamamışlardır.

Sellhorn (2018) çalışmasında, 2001 yılında yayınlanan SFAS 142(Amerika Muhasebe Standartları, “Şerefiye ve Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar” Standardı), Şerefiye ve Diğer Maddi Olmayan Varlıklar, başlangıçta, edinilen şerefiye için uygun muhasebe prosedürleri hakkında bir çalışma yürütmüştür. Çalışmada Sellhorn, halka açık ABD firmalarından oluşan geniş bir örneklem ile yöneticilerinin geçiş dönemi şerefiye silme davranışını analiz etmiştir. Yöneticilerin beklenen silme davranışına ilişkin hipotezler oluşturmak için, iki farklı araştırma alanı ayrıntılı olarak analiz edilmiştir. Elde edilen bulgular, yöneticilerin şerefiye muhasebesinin mali tablo etkileri konusunda endişeli olduklarını göstermektedir. Genel olarak, niteliksel olarak oluşturulmuş temel bulgular, silme davranışının, örnek firmaların sermaye piyasalarındaki "görünürlüğünün" derecesine göre farklılık gösterdiğini göstermektedir. Ortalama olarak ve özellikle daha küçük firmalarda, zarar yazmalar ekonomik olarak teşvik edilirken, yüksek profilli firmalar görünüşe göre silme davranışlarını yönetimin finansal raporlama hedefleriyle daha yüksek derecede uyumlu hale getirmektedir.

3.2. Değer Düşüklüğü Standardının Uygulama ve Açıklama Düzeyi İle İlgili Yapılan Çalışmalar

Day (2020) çalışmasında, Johannesburg Menkul Kıymetler Borsası Tüm Hisse Endeksi'ne dahil olan 133 adet Güney Afrika kuruluşlarının IAS 36 şerefiye değer düşüklüğü testi açıklama gerekliliklerine uyumu gözden geçirmektedir. Önemli düzeyde şerefiyeye sahip olan işletmeler tarafından sağlanan açıklamaların ayrıntılı bir özeti ve temel gerekliliklerle karşılaştırmalarına yer verilmiştir. Çalışmada sonuçlar incelendiğinde, mali tablo hazırlayıcıları, denetçiler, düzenleyiciler ve standart belirleyicilerle ilgili iç denetim sunumları incelenmiş ve Güney Afrika kuruluşlarının açıklamalarının genellikle eksik ve tutarsız olduğu tespit edilmiştir. Bu amaçla Güney Afrika kurumsal işletmeler tarafından rapor edilen şerefiye bakiyelerinin

güvenilirliğinin değerlendirilmesine, şerefiye değer düşüklüğü testi ile açıklama gerekliliklerine Güney Afrika açısından incelenen bilinen ilk ayrıntılı çalışmadır. Çalışmada aşağıdaki altı sorunun yanıtlarının, şerefiye muhasebesinin güvenilirliğinin daha derin bir şekilde anlaşılmasını destekleyeceği önerilmektedir. 1) Muhasebe döneminde değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilirken, mali tablo açıklamalarından ne ölçüde uymaktadır? (IAS 36'ya göre Paragraf 130, yalnızca bir değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesi durumunda geçerli olan açıklamalar, değer düşüklüğü kaybına neden olan olay ve durumların açıklanmasını gerektirir). 2) Finansal analistler, şerefiyenin güvenilirliğini değerlendirmede bu belgede gözden geçirilen ve standartlara göre (134 üncü paragraf) zorunlu kılınan açıklamaların değerli olduğunu düşünüyor mu? Bu soruyla bağlantılı olarak, finansal analistler şerefiyenin defter değerinin işletmenin finansal görünümü tarafından desteklenip desteklenmediğini değerlendirmek için başka hangi ölçütleri kullanır? 3) Güney Afrika ortamında, diğer yetki alanlarında görülenlere benzer gecikmiş veya önlenmiş bozukluk belirtileri var mı? 4) Pazarın değer düşüklüğü olaylarına tepkisi, pazar yerlerinin değer düşüklüğü testine güvendiğini mi yoksa alternatif olarak piyasanın ekonomik değer düşüklüğünü muhasebe değer düşüklüğü olayından önce muhasebeleştirmediğini mi gösteriyor? 5) Açıklanan değerler emsal kuruluşlar tarafından açıklanan değerlere göre uygun ve makul görünüyor mu? 6) Bu sorulardan elde edilen gözlemler üzerinde denetçinin seçiminin, eğer varsa, nasıl bir etkisi vardır? Bu soruların yanıtlarının, özellikle şerefiye muhasebesinin güvenilirliği ve finansal raporlamanın daha fazla güvenilirliği hakkında anlamlı bilgiler sağlaması beklenmiştir.

Andreicovici ve diğerleri (2020) çalışmalarında, 2005 yılında IFRS'nin benimsenmesini yöneten ve Thomson Reuters Eikon'da 2006'dan 2014'e kadar herhangi bir yıl (lar) da sıfır olmayan şerefiye değer düşüklüğü bulunan Avrupa ülkelerinde halka açık finansal olmayan firmaları incelemişlerdir. Çalışmada 2006'dan 2014'e kadar şerefiyeye zarar veren Avrupa şirketlerinden bir örneklemeden yararlanarak, şerefiye değer düşüklüğü açıklamasının şeffaflığı üzerine bir veri seti oluşturulmuş ve analistler arasındaki anlaşmazlıkları ve analistler ile yöneticiler arasındaki anlaşmazlıkları ölçmek için iki ölçüm geliştirilmiştir. Yöneticiler tarafından ifşa edilen şerefiye değer düşüklüğü testlerine ilişkin bilgilerin analistler için yararlı olduğunu, ancak mevcut şerefiye değer düşüklüğü kurallarının uygulanmasının, sermaye piyasasında

anlaşmazlığa yol açabilecek farklı seviyelerde ve kalitede ifşa ile sonuçlandığını tespit etmişlerdir.

Mazzi ve diğerleri (2018) çalışmalarında, Avrupa ülkeleri düzeyindeki 2008–2011 yılları için şirketler ile ilgili olarak bir ifşa endeksi kullanarak IFRS şerefiye açıklama gerekliliklerine uyumunu ölçmüşlerdir. Yolsuzluk, Yolsuzluk Algılama Endeksi (CPI) kullanılarak ölçülmüş ve iki kutuplu kültürel boyutlar ölçütü kullanılmıştır. Yolsuzluğun ve kültürel özelliklerin ülkeler genelinde zorunlu ifşa gerekliliklerine uyma ölçüsü üzerindeki potansiyel etkisini incelemek için, araştırma hem şirketlerin yöneticileri hem de şirket yöneticileri için önemli ve özel ilgi alanı olarak görülebilecek bir muhasebe alanını / konusunu belirlemeye çalışılmıştır. Bunu akılda tutarak, özellikle UFRS 3 ve UMS 36'nın gerektirdiği şerefiye ile ilgili açıklamalara odaklanılmıştır. 222 firma ile ilgili 779 firma-yıllık gözlemden oluşan son bir panel, veri tabanı oluşturulmuş ve 2007'de mali krizin başlamasından sonra, önceki dönemlerde birleşme ve devralmalarda bir artış yaşanmış olan acil raporlama dönemleri de incelenmiştir. Elde edilen bulgular, zorunlu ifşa gerekliliklerine farklı düzeylerde uyumsuzluklar ortaya koymaktadır ve bu, şirketlerin zorunlu ifşalara uymaları beklenmesine rağmen, bunu nadiren tam olarak yaptıkları sonucuna varmaktadır. Çalışmada incelenen veriler, özellikle şerefiye ile ilgili açıklamaları ele aldıkları için artırılmıştır. Şerefiye, önemli ekonomik öneme sahiptir ve değer düşüklüğü testinde yönetsel varsayımların kullanılması nedeniyle karmaşık bir muhasebe alanıdır. Uluslararası Muhasebeciler Federasyonu (International Federation of Accountants (IFAC, 2018)) tarafından yayınlanan Uluslararası Muhasebeciler Etik Standartları Kurulu (IESBA) "Muhasebe Meslek Mensupları için Etik Kurallar", bilgilerin şeffaflığını sağlamak için muhasebe standartları ve düzenlemelerine uyumu belirtir. UFRS zorunlu açıklamalara uyulmaması da küresel muhasebe mesleğinin karşı karşıya olduğu etik bir sorundur. Bu nedenle incelenen Avrupa ülkeleri şirketlerinin bu etik ilkelere ne derecede uydukları üzerinde durulmuştur.

Mazzi vd. (2017) çalışmalarında 2008–2011 yılları arasında firmaların özkaynak maliyeti ile IFRS 3 ve IAS 36'ya uygunluk düzeyleri arasındaki ilişkiyi araştırmışlardır. Şerefiye değer düşüklüğü testi için standarda uyum düzeyindeki artışın özkaynak maliyetini düşürdüğünü tespit etmişlerdir.

Bouckova (2016) çalışmasında, şerefiye değer düşüklüğü bilgilerinin uluslararası muhasebe standardı IAS 36'ya uygun olarak zorunlu açıklanması kuralına uyulup uyulmadığını incelemiştir. Uluslararası finansal raporlama standartları, şerefiye değer düşüklüğüne ilişkin, şerefiyeye tahsis edilen defter değeri gibi geniş bir yelpazede açıklanmış bilgi gerektirmektedir. Nakit yaratan birim, nakit akış projeksiyonları veya duyarlılık analizi gibi alanlara uygulanan iskonto oranının belirlenmesi gibi kriterlerin şerefiye değer düşüklüğüne ilişkin açıklama gereklilikleri üzerinde durmuştur. Analizde seçilen şirketler arasında genel olarak düşük düzeyde uyum gösterdikleri tespit edilmiştir. Şerefiye yoğunluğu yüksek olan şirketlerin IFRS'nin şerefiye değer düşüklüğüne ilişkin olarak gerektirdiği bilgileri ifşa edip etmediğini ortaya çıkarmak amacıyla, DAX 301 ve FTSE 1002'de listelenen seçilmiş şirketlerin konsolide mali tablolarının dikkate alındığı 89 şirketi 2010'dan 2013'e kadar olan beyanları analiz edilmiştir. Analiz edilen örneğe dayanarak, incelenen şirketlerin temel eksikliklerinin ayrıntılı açıklama ve özel yönetim tahminleri içeren bilgilerle ilgili olduğu sonucuna varılmıştır. Özellikle bu tür bilgiler, potansiyel yatırımcıların belirli şirket hisse senetlerine yaptıkları yatırımları göz önünde bulundurarak gelecekte karar vermeleri için bir temel oluşturmaktadır. Buna göre, UMS 36'nın olası gerçek etkisi, söz konusu UFRS açıklama gerekliliklerine tam olarak uymayan şirketler tarafından önemli ölçüde sınırlandırılmıştır. Örnekteki düşük uyumun şaşırtıcı olduğunu ifade eden Bouckova, denetimlerin genellikle uygulandıklarında belirli bir bilgi kalitesi düzeyi oluşturulması gerektiğini ve bununla birlikte, incelenen durumlarda, denetimler, firmaların bilgileri hakkında gerçekçi görüş ifade etme konusunda başarısız olduğunu tespit etmiştir.

Bepari vd. (2014), 2008-2009 krizinin Avustralya şirketlerinin şerefiye değer düşüklüğü testi için IFRS 36 / AASB 136 ile uyumluluğunu nasıl etkilediğini ve uyum düzeyini etkileyen faktörleri araştırmışlardır. Çalışmada küresel finansal krizin ve firma büyüklüğü, şerefiye yoğunluğu, kaldıraç, karlılık, sektör sınıflandırmaları ve denetim kalitesi gibi farklı firma özelliklerinin firmaların şerefiye değer düşüklüğü testi için IFRS'ye uyumu üzerindeki etkisi incelenmiştir. Sonuçlar, kriz öncesi döneme kıyasla mali kriz döneminde uyum düzeyinin arttığını göstermektedir. Çalışma sonuçları, kârlılığın ve denetim kalitesinin, standardın gerektirdiği açıklamalara uyumunun önemli belirleyicileri olduğunu tespit etmişlerdir.

Camodeca vd. (2013), şerefiye değer düşüklüğü testinin açıklama düzeyini inceledikleri çalışmada Birleşik Krallık'ta borsaya kote büyük şirketlerde 2007-2011 döneminde, finansal krizden önce ve sonra, şerefiye değer düşüklüğü testi sürecinin ifşa düzeyini araştırarak karşılaştırmaktadır. Çalışma sonuçları açıklama düzeyinin genel olarak düşük olduğunu, IAS 36 gerekliliğine rağmen, 2008 yılında başlayan küresel finansal krizin bir sonucu olarak ekonomik koşulların önemli ölçüde kötüleşmesi nedeniyle herhangi bir açıklama yapılmadığını, açıklama düzeyinin farklılıklar gösterdiği ve geri kazanılabilir tutarın tahminini en çok etkileyen temel varsayımlar için daha düşük olduğu belirtilmiştir.

Ertan ve Gençoğlu (2013) çalışmalarında 2012 yılına ait İMKB 50'de yer alan işletmelerin finansal tabloları üzerinde çalışılmış ve TMS 36 Değer Düşüklüğü Standardı kapsamında şerefiye değer düşüklükleri incelenerek standardın uygulamaya yansımaya şekline ilişkin bir tespit yapılmıştır. Çalışmada finansal tablolarında şerefiye kalemine yer verilen 22 işletme tespit edilmiştir. Bu işletmelerin geri kazanılabilir değeri tahmin ederken 17'sinin kullanım değeri yöntemini, 1'inin satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer yöntemini, 4 işletmenin ise hangi yöntemi kullandığını belirtmediği; bu durumun ise işletmelerin standardı dikkatli uygulamadığını gösterdiğini açıklamışlardır. Yine kullanım değeri yöntemini kullanan işletmelerden 11'inin vergi sonrası nakit akımını vergi sonrası iskonto oranıyla indirmediği tespit edilmiş, sadece 1 işletmenin finansal tablo dipnotlarında vergi öncesi iskonto oranını açıkladığı tespit edilmiştir. Vergi öncesi nakit akımlarını vergi öncesi iskonto oranıyla indirgeyen 3 işletmenin, bugünkü değeri belirlerken hangi yöntemi kullandığı tespit edilememiş, bu 3 işletmeden yalnızca 2'sinin vergi öncesi iskonto oranını finansal tablo dipnotlarında belirttiği ve yapılması gereken açıklamaları yaptığı görülmüştür.

Glaum vd. (2013), Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını zorunlu olarak uygulayan bir Avrupa şirketi için IFRS 3 ve IAS 36 standartları tarafından gerekli olan açıklamalara odaklanmışlar ve önemli ölçüde uyumsuzluk bulmuşlardır. Çalışma uyum düzeylerinin şirket ve ülke düzeyindeki değişkenler tarafından ortaklaşa belirlendiğini, bu da muhasebe geleneklerinin ve diğer ülkeye özgü faktörlerin IFRS kapsamında ortak raporlama standartlarının kullanılmasına rağmen bir rol oynamaya devam ettiğini belirtmektedir.

Amiraslani, Iatridis ve Pope (2013), Avrupalı firmaların 2010 ve 2011 mali tablolarında, şerefiye değer düşüklüğü dâhil olmak üzere varlık değer düşüklüklerinin güncelliğini ve şerefiye değer düşüklüğü açıklama gerekliliklerine uyum derecesini incelemişlerdir. Çalışmaya göre uyumluluk puanları, ülke kümeleri arasında ve ayrıca sektörler arasında önemli ölçüde değişmektedir. Ülke düzeyinde kurumsal özellikler ve firmaya özgü özelliklerdeki heterojenliğin bu farklılıkları açıklamada rolüne değinmişlerdir.

Humayun ve diğerleri (2017) çalışmalarında, Avustralya'da şerefiye değer düşüklüğü zararı ile şerefiye değer düşüklüğü testi ile ilgili açıklamalar arasındaki ilişkiyi araştırmışlardır. Bulgular, şerefiye değer düşüklüğü zararı, yatırımcıları şerefiye değer düşüklüğü zararı rakamının güvenilirliği konusunda ikna etmek amacıyla PD/DD oranı ile olduğundan daha az değerlendirildiğinde, firmaların daha fazla şerefiye değer düşüklüğü testi ile ilgili açıklamalar yaptıklarını göstermektedir. Bununla birlikte, şerefiye değer düşüklüğü zararının değer ilgisinin, değer düşüklüğü testi ile ilgili eksikliklerin büyüklüğüne bağlı olmadığını da tespit etmişlerdir. Şerefiye değer düşüklüğü zararı olan firmalar değer düşüklüğü testiyle ilgili daha fazla açıklama yaparlarsa ve piyasa bu ilişkiyi kabul ederse, şerefiye değer düşüklüğü zararının olumsuz fiyat etkisi, daha fazla açıklama yapan firmalar için ortaya çıkmaktadır. Çalışmada piyasa fiyatının, şerefiye değer düşüklüğü zararı ile değer düşüklüğü testi ile ilgili açıklamalar arasındaki pozitif ilişkiyi fiyatlandırıp fiyatlandırmadığını test etmek için piyasa temelli bir model daha kullanılmıştır. Negatif şerefiye değer düşüklüğü zararının fiyat etkisi, değer düşüklüğü testi ile ilgili açıklamaları yüksek olan firmalar için daha az belirgin olduğu tespit edilmiştir. Öte yandan, piyasanın daha yüksek açıklamaları şerefiye değer düşüklüğü zararının olduğundan az gösterildiğinin bir göstergesi olarak yorumlamasıyla tutarlı olacağı kanaatine varılmıştır.

Carlin vd. (2010), Singapurlu firmaların şerefiye değer düşüklüğü testine ilişkin IAS 36 kapsamında gerekli olan ifşa gereksinimlerine ne derece uyduğunu ölçmeye çalışmışlardır. Çalışma, uluslararası muhasebe standartlarına geçiş sonrası uyum kalitesini sorgulamak için Singapurlu şerefiye kaydı gerçekleştiren 168 firmanın üç yıllık bir dönem olan 2005-2007'deki uyumunu incelemektedir. Çalışmada ilk olarak zorunlu ifşa çerçevesinin temel unsurları ile uyum oranlarının Singapur ekonomisinin,

sermaye piyasalarının, finans ve düzenleyici kurumlarının gelişmiş doğası göz önünde bulundurulduğunda şaşırtıcı derecede düşük olduğu tespit edilmiştir. Şerefiye değer düşüklüğü testine ilişkin açıklamalarının, nakit yaratan birim tanımı, nakit yaratan birimlerin geri kazanılabilir tutarının belirlenmesinde ve şerefiyenin nakit yaratan birimlere tahsis edilmesinde kullanılan temel girdi faktörleri açısından çeşitli uyum eksiklikleri bulmuşlardır. Çalışmada Singapur'dan elde edilen sonuçların, diğer Asya Pasifik bölgelerinde yapılan benzer araştırmalarda ortaya çıkarılan sonuçlara benzediği, bu durumun büyük olasılıkla, IFRS'nin benimsenmiş olduğu veya olma sürecinde olduğu her yerde sistemik bir sorun olma ihtimalinin söz konusu olabileceği belirtilmiştir.

Devalle ve Rizatto (2012), IAS 36 varlıklarda değer düşüklüğüne ilişkin zorunlu açıklamanın kalitesine ilişkin ampirik bir analiz gerçekleştirmiş, şirketlerin şerefiye değer düşüklüğüne ilişkin IFRS tarafından gerekli görülen bilgileri ifşa edip etmediklerini doğrulamayı amaçlamışlardır. Çalışmada İspanyol, Fransız, İtalyan ve Alman Borsalarında işlem gören şirketlerin yıllık raporları analiz edilmiştir. Örneklem 2010 yılına ait 141 konsolide finansal tablodan oluşmaktadır. Çalışma sonuçları açıklama endeksinin çok düşük olduğunu ve incelenen borsalar arasında büyük farklılıklar olduğunu göstermiştir.

Syzdykova (2016), çalışmasında 2014 yılında BIST 100'de işlem gören işletmelerde kullanılan iskonto oranları analiz edilmiştir. Standart kapsamında şerefiyeye dair değer düşüklüğü uygulamaları incelenmiş ve çalışmada standardın uygulanma seviyesi hakkında bilgi edinme amaçlanmıştır. Finansal tablolarında şerefiye kalemi yer alan 39 şirket incelenmiş ve şirketlerin şerefiye değer düşüklükleri ile ilgili dipnotlarında detaylı bilgi vermedikleri gözlemlenmiştir. Bazı şirketlerin geri kazanılabilir tutarın hesaplanması ile ilgili olarak bilgi vermedikleri, bu durumun şirketlerin standardı dikkatli uygulamadığını gösterdiğini, bazı şirketlerin ise yöntem belirttiği ancak iskonto oranları ile ilgili açıklama yapmadıkları, geri kazanılabilir tutarın tahmininde çoğunluğun kullanım değeri yöntemini uyguladığı, sadece 4 şirketin satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer yöntemini kullandığı, bu durumun sebebinin de piyasa fiyatının belirlenmesindeki güçlük olduğu yine çalışmada tespit edilmiştir.

3.3. Değer Düşüklüğü Etkileri İle İlgili Yapılan Çalışmalar

Normal şartlar altında, şerefiyede oluşan bir değer düşüklüğü şirket paydaşları tarafından varlık grubunun gelecekteki nakit akışında bir düşüş anlamına geldiği için olumsuz karşılanır. Pek çok çalışma, yatırımcıların ve analistlerin şerefiye değer kaybına ilişkin duyurulara verdiği tepkiyi incelemiştir.

Knauer & Wöhrmann (2016) çalışmalarında, Uluslararası Muhasebe Standardı (IAS) 36 (Varlıklarda Değer Düşüklüğü) ve Finansal Muhasebe Standartları (SFAS) No. 142 kapsamında şerefiye değer kayıpları 2005'ten 2009'a kadar yayınlanan 564 şerefiye değer kaybı duyurusu üzerinden incelemiştir. Çalışmalarından sonuç olarak beklenmedik şerefiye zararlarının duyurulmasına sermaye piyasası tepkisinin olumsuz olduğunu tespit etmişlerdir. Bir ülkenin yasal koruma seviyesi düşük olduğunda yatırımcıların daha olumsuz tepki verdiğini ve daha fazla yönetim takdirine izin verdiğini gördükleri çalışmalarında, piyasa tepkisinin, yazma kararını açıklayan yöneticilerle ilişkili olduğunu ve bu açıklamaların doğrulanabilirliğine bağlı olduğunu tespit etmişlerdir. Yatırımcılar, doğrulanamayan bir iç bilgi verildiğinde daha olumsuz, doğrulanabilir bir dış bilgi sunulduğunda ise daha az olumsuz tepki vermişlerdir. Analiz sonuçlarını etkileyebilecek bir başka sorun kaynağı ise, şerefiye değer düşüklüğü duyurularına genellikle başka bilgilerin eşlik etmesidir. Bu çalışma değer düşüklüğü testinde yer alan yönetim takdirine odaklanırken, satın alma fiyatı dağıtım gibi yönetim takdirini de içeren, çalışmanın kapsamında olmayan diğer şerefiye muhasebesi alanları da vardır. Bu veriler çalışmada yer verilmemiştir.

Schatt ve diğerleri (2016) çalışmalarında, IASB'nin 2004 yılında kabul ettiği şerefiyenin amortismanı yerine zorunlu yıllık değer düşüklüğü testini (sadece şerefiye için UMS 36) ve bu yeni standart kapsamında şerefiye bozukluğu ile yatırımcıların bir şirketin gelecekteki nakit akışlarına ilişkin beklentilerinin revizyonu arasındaki ilişkiyi incelemiştir. Akademik literatür, bazı özel durumlarda, IAS 36'nın yatırımcıların beklentilerini gözden geçirmelerine yardımcı olabileceğini vurgulamaktadır. Diğer bir ifadeyle, şerefiye değer düşüklüğü, (a) yöneticiler ve yatırımcılar arasında güçlü bir bilgi asimetrisi olduğunda, (b) yöneticiler, gelecekteki nakit akışları hakkında kendi varsayımlarına ilişkin ayrıntılı bilgileri notlarda ifşa ettiklerinde ve (c) yöneticiler, kazanç ve yatırımcılara güvenilir bilgi sağladıklarında ortaya çıktığını öngörmektedir.

Pek çok durumda, şerefiye değer düşüklüğü yatırımcılar için muhtemelen yararsızdır, çünkü beklentilerini kamuya açık bilgilere dayanarak revize edebilirler veya değer düşüklüğü testine ilişkin notlarda yer alan muhasebe numaralarına ve ek bilgilere güvenemezler. Bununla birlikte, hangi durumlarda sadece bozulma testinin daha yararlı olduğunu ve hangi durumlarda daha az yeterli olduğunu anlamak için daha fazla araştırmaya ihtiyaç olduğunu belirten Schatt ve diğerleri, herhangi bir değişiklikten önce, standart belirleyicilerin yeni bir muhasebe standardı yayınlarken ekonomik ve kurumsal bağlamları dikkatlice düşünmesi gerektiğini savunmuşlardır.

Sun (2016) çalışmasında, yönetsel yetenek ve şerefiye bozukluğu arasındaki ilişkiyi incelemiştir. Bulgular, daha yetenekli yöneticilerin şerefiye bozulmasını daha iyi önlediğini ve şerefiye değer düşüklüğü kayıplarının büyüklüğünü daha iyi azalttığını göstermektedir. Ayrıca potansiyel içsellik sorunlarını ele almak için çeşitli ek testler de gerçekleştiren Sun, yönetim performansının daha hassas ölçümlerinin daha güçlü sonuçlar verebileceğini tespit etmiştir. Yönetim kabiliyetinin şerefiye değer düşüklüğü kayıplarıyla negatif ilişkili olduğu hipotezini destekleyerek, daha yetenekli yöneticilerin daha az yetenekli yöneticilere göre şerefiye değer düşüklüğü kayıplarının büyüklüğünü daha iyi azaltabileceğini analiz etmiştir. Ayrıca, uzun vadeli varlık değer düşüşleri, yeniden yapılandırma ücretleri ve diğer özel kalemler gibi eş zamanlı firma olaylarının daha küçük şerefiye değer düşüklüğü zararlarına yol açtığını bulmuştur.

Li vd. (2011), piyasa katılımcılarının bir şerefiye değer düşüklüğü zararının açıklanmasına tepkisini, zararın iletildiği bilgilerin niteliğini incelemektedir. Çalışma hem yatırımcıların hem de finansal analistlerin, bir değer düşüklüğü zararı duyurusu üzerine beklentilerini aşağıya doğru revize ettiğini, şerefiye değer düşüklüğünün gelecekteki karlılıkta düşüşün öncü bir göstergesi olduğunu göstermektedir. Çalışmanın bir diğer sonucu da, şerefiyeye zarar verme potansiyeline sahip firmaların zararı üstlenmekten kaçınmak için yönetsel takdir yetkilerini kullanmış olabileceğini göstermektedir.

Bens vd. (2011), 142 No'lu Finansal Muhasebe Standartları Beyanı: Şerefiye ve Diğer Maddi Olmayan Varlıklar'ın şerefiye indirimlerinin bilgi içeriğini değiştirip değiştirmediğini inceleyerek, standart belirleyicilerin bu zorluğa verdikleri yanıtları tespit etmeye çalışmıştır. Yazarlar çalışmalarında şerefiye ve diğer maddi olmayan

varlıkların raporlanmasını, özellikle değer düşüklüğündeki değişikliklerin nasıl tetiklediğine ve raporlama birimi dağılımının bu zararlara karşı piyasa tepkilerini nasıl etkilediğine odaklanmışlardır. Sonuç olarak beklenmedik şerefiye zararlarına karşı olumsuz ve önemli bir borsa tepkisinin olduğunu, piyasa tepkisinin düşük bilgi asimetrisi olan firmalar ve değer düşüklüğü testlerini uygulamanın nispeten maliyetli olduğunu düşünen firmalar için zayıfladığını bulmuşlardır. Çalışma gerçeğe uygun değer yöntemiyle elde edilen muhasebe bilgilerinin şerefiye indirimlerinin bilgi içeriğini artırmadığını, aksine onu bir şekilde azalttığını göstermektedir. Bu sonuçlar, SFAS 142'nin, yöneticiler için gerçeğe uygun değer testlerini manipüle etmenin daha kolay olduğunu ve bu nedenle sonuçlarının yatırımcılar için daha az bilgilendirici olduğunu savunan eleştiriler ile tutarlıdır.

3.4. Şerefiye ve Değer İlişkisi ile İlgili Yapılan Çalışmalar

Vallius (2016), Finlandiya şirketlerinin şerefiye değer düşüklükleri ve şerefiye değer ilişkisini incelediği çalışmada aktifleştirilmiş şerefiyenin değerle ilgili olup olmadığını ve kaydedilen Şerefiye tutarının 2007'den 2014'e Sekiz Yıllık Dönemde Nasıl Değiştiğini İncelemiştir. Ayrıca, şerefiye değer düşüklüğü için piyasa tepkisinin ne olduğunu araştırmak da çalışmada amaçlanmıştır. Çalışma şerefiye tutarının incelenen yıl aralığında önemli ölçüde azaldığı, şerefiye ile şirketlerin karlılığı arasında güçlü bir ilişki olduğu, şerefiyenin kesinlikle bir şirketin performansı ile ilgili olduğunu göstermektedir.

Gümrah ve Adiloğlu (2011) yaptıkları çalışmada finansal raporlamada güvenilirliği ve finansal tablolardaki değer ilişkisini incelemişlerdir. Sonuç olarak anormal işletme kazançlarının, gelecekteki nakit akışı beklentilerinin bir sonucu olan ana piyasa değeri faktörü olduğu; şerefiye ve maddi olmayan varlıkların finansal raporlamasında güvenilirlik eksikliği olduğu; en belirgin sonuç olarak ise net finansal varlıkların olumsuz etkiye sahip olduğunu bunun ise yükümlülüklerden daha fazla finansal varlık tutmanın fırsat maliyetinin bir sonucu olabileceği açıklanmıştır.

Dahmash vd. (2009), şerefiye ve maddi olmayan varlıkların değer ilişkisi ve güvenilirliğini Avustralyalı şirketler için incelemiş, sunulan bilginin değerle ilgili

olduğunu ancak güvenilir olmadığını tespit etmişlerdir. Maddi olmayan varlıkların agresif raporlanırken, şerefiyenin ihtiyatlı raporlama eğiliminde olduğu belirtilmiştir.

Oliveira vd. (2010) Portekiz'in IAS ve IFRS'yi benimsemesinin sonuçlarına odaklanarak değer düşüklüğü zararlarının değer ilişkisini analiz etmektedir. Çalışma sonuçları, değer düşüklüğü testi nedeniyle IFRS'nin benimsenmesinin şerefiyenin değer uygunluğunu artırdığını belirtmektedir.

3.5. Değer Düşüklüğü Uygulamasının Performans Üzerindeki Etkilerini İnceleyen Çalışmalar

Deng (2019) çalışmasında, 2007'den 2017'ye kadar büyük varlık yeniden yapılandırmasını tamamlayan Çin'deki A hisseli şirketlerin 1233 örneğini ile, performans tazminat taahhüdünün şerefiye değer kaybı üzerindeki sinyal etkisini ve acente motivasyonlarının sinyal etkisi üzerindeki etkisini incelemiştir. Birleşme ve satın alma işlemlerinde işletmelerin hedeflerinin performans tazminat taahhüdü olduğu bilinmektedir. Gerçekleştirilmemiş performans tazminat taahhüdünün oranı ne kadar yüksekse, şerefiye değer düşüklüğü olasılığı o kadar yüksek ve şerefiye değer düşüklüğü miktarının o kadar büyük olduğunu gösteren kanıtlar bulunmuştur. Ayrıca çalışmada, şube motivasyonları, performans tazminat taahhüdünün şerefiyenin bozulması üzerindeki sinyal etkisini de incelemiştir. Özellikle, piyasa geri dönüş baskısı ve borçlanma baskısı ile karşı karşıya olan şirketler için, performans tazminat taahhüdünün şerefiyenin değer düşüklüğü üzerindeki sinyal etkisinin zayıflayacağı beklenmektedir. Performans kaybı yaşayan şirketler, şerefiye değer düşüklüğünü “büyük bir temizlik” ile gerçekleştirmek için bir hakka sahiptir ve durum da ortaya çıkan zararın şerefiye değer düşüklüğünden kaynaklandığını göstermektedir. Böylece çalışma ile Deng, dış mali tablo kullanıcılarının şerefiye bozulmasını gözlemlemeleri için yeni bir bakış açısı sağlamakta ve yöneticilerin şerefiye değer düşüklüğü oluşturmaya yönelik fırsatçı motivasyonlarını daha iyi anlamalarına yardımcı olmaktadır.

Filip vd., (2015) Yöneticilerin nakit akışlarını manipüle ederek şerefiye değer düşüklüğünün tanınmasını erteleyip ertelediğini ve böyle bir stratejinin gelecekteki performans üzerindeki sonuçlarını incelemiştir. SFAS 142, yöneticilerin, bir değer düşüklüğü kaybını tanıma veya tanımama kararını gerekçelendirmek için gelecekteki nakit akışlarını tahmin etmesini gerektirdiğini; bu nedenle, yöneticilerin yukarı doğru cari nakit akışlarını manipüle ettiğini tahmin ettiklerini belirtmişlerdir. Çalışmada 2003–2011 dönemindeki ABD firmalarının bir örneğini temel alarak, şerefiye değer düşüklüğü zararlarını ertelediğinden şüphelenilen firmaların, çeşitli kontrol gruplarına kıyasla önemli ölçüde pozitif isteğe bağlı nakit akışları sergilediğini belgeleyerek, bu gerçek aktivite manipülasyonunun gelecekteki performansa zarar verdiğini tespit etmişlerdir.

Atmaca ve Terzi (2011), şerefiyeye dayalı performans ölçümü ve şirket kararlarındaki etkisini incelemiştir. Şerefiyenin işletmenin, işletme bölümlerinin ve işletme yöneticilerinin performanslarına dair değerlendirme yapılırken dikkate alınması gerektiği belirtilerek ekonomik gelir (REI)'nin kullanılması ile daha güvenilir bilgiye sahip olunacağı ve değerlendirmelerin de daha güvenilir yapılacağı sonucuna varılmıştır.

Hayn ve Hughes (2006), çalışmalarında ABD şirketlerinin 1988 ve 1998 yılları arasında gerçekleştirdiği satın almaların performansını incelemiştir. İktisapların özelliklerinin (devralma primi, şerefiyenin iktisap maliyetine oranı, ödeme şekli) ve daha düşük bir dereceye kadar şerefiyenin tahsis edildiği raporlama birimlerinin performansının şerefiye değer düşüklüğü için tahmin gücüne sahip olduğu tespit edilmiştir.

3.6. TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı ve Şerefiye İle İlgili Yapılan Ulusal Çalışmalar

Şen ve Karakaya (2019), çalışmalarında işletme birleşmelerinde ortaya çıkan negatif şerefiye kavramı, örnek verilerek açıklanmıştır. Çalışmada belirtildiği üzere bazı durumlarda pazarlıklı satın alma işlemlerinde gerçeğe uygun değer altında varlıkların alınması söz konusu olmakta ve bunun sonucunda da negatif şerefiyenin ortaya çıkmaktadır. Negatif şerefiye gelir tablosunda raporlanmaktadır. Edinilen işletmenin

normalin altında kazanma gücü, değerlemede farklılıkların olması veya geleceğe dair beklentiler negatif şerefiyeyi doğurabilir. Çalışma sonucunda işletmenin satın alınmasında tamamen veya azınlık hissesi kalacak şekilde olması arasında farklılıklar bulunduğu, standarda göre azınlık hissesi kalacak şekilde alımlarda tam şerefiye ya da kısmi şerefiye yöntemlerinden birinin seçilebileceği belirtilmiştir.

Ertürk ve Yardımcıoğlu (2017) işletme birleşmeleri ve birleşme neticesinde doğan şerefiye TFRS 3 ve TMS 38 çerçevesinde ele alınmıştır. Çalışmada TMS 38'e göre şerefiyenin diğer varlıklardan ayrıştırılabilir ve onlarda ayrı satılabilir olmadığından maddi olmayan duran varlık olarak aktifleştirme kuralı taşımadığı ve bu yüzden şerefiyenin maddi olmayan duran varlık olarak sınıflanmadığı açıklanmış, ancak ülkemizde Tekdüzen Hesap Planında şerefiyenin maddi olmayan duran varlıklar grubunda yer aldığı ve şerefiyenin bilançoda gösterilmesi için bedelinin ödenmiş olması gerektiği belirtilmiştir. TMS 38'e göre ise ister bedel ödenerek isterse işletme içinde kendiliğinden meydana gelsin, şerefiyenin bilançoda gösterilmesinin tercih edildiği açıklanmıştır. Çalışmaya göre şerefiyenin, işletmenin, işletme bölümlerinin ve yöneticilerin performanslarının değerlemesinde göz önünde bulundurulması gerektiği sonucuna ulaşılmıştır.

Akpınar (2017), 2007 – 2015 yılları arasında BIST100 ve BİST 30 endeksinde işlem gören firmaların TMS 36 standardını uygulama düzeylerini incelemiştir. Çalışma bulgularına göre incelenene endekslerdeki firmalara ilişkin değer düşüklüğü tespit edilen firmaların dışındaki firmalarda gerçekten bir değer düşüklüğü söz konusu değildir ve bu oranlar gerçeği yansıtmaktadır. Değer düşüklüğü tespitinde firma içi ve firma dışı kaynaklardan elde edilen bilgilerin yetersiz olduğu, daha fazla firmada değer düşüklüğünün olduğu ancak fark edilemediği yine çalışmada bulunan bir diğer sonuçtur. Bilerek veya bilmeyerek yapılan gerçeğe uygun değer hesaplamasında, yöntemlerde ve göz önünde bulunan nakit akımları, iskonto oranları gibi faktörlerde hatalar tespit edilmiş, bu durumun sonucu olarak yetersiz bilgi kaynaklı veya kasti olarak gerçek sayıya ulaşamadığı açıklanmıştır. Firmaların iç ve dış kaynaklardan elde edecekleri bulgulara önem vermesi ile birlikte yetkililerin bilgi ve tecrübelerinin de yeterli düzeyde olması, değer düşüklüklerinin tespiti, geri kazanılabilir tutarın hesaplanması

neticesinde firmanın gerçek durumunu ve performansını göstermesi açısından önemlidir.

Akgün (2011), gerçeğe uygun değerın şerefiye ile ilişkisine değinmiş, çalışmada TFRS 3, TMS 12, TMS 36, TMS 38 açısından şerefiye ele alınmıştır. TFRS 3'e göre şerefiye tespit edilirken net belirlenebilir varlıkların gerçeğe uygun değerinden çıkarılması ile hesaplanmaktadır. Standart şerefiyenin satın alınan şirketin üstün kazanma gücü neticesinde oluştuğu, bu güç ile gelecekte kârlılığını artıracakını öngörmekte ve bu nedenle de varlık olarak kaydedilmesini ve amortismanına tabi tutulmamasını benimsemektedir. TMS 36 ise değer düşüklüğü açısından şerefiyenin test edilmesi gerektiğini belirtmektedir. Çalışmada açıklanan bir diğer standart ise TMS 12'dir. Bu kapsamda işletme birleşmelerinde ortaya çıkabilecek olan geçici farkların yaratacağı ertelenmiş vergilerden bahsedilmiştir. TMS 38 Standardından da bahseden çalışma şerefiyenin maddi olmayan duran varlıklar içinde aktifleştirme kriterlerini karşılamadığı için sınıflandırılmadığından bahsetmiştir.

Çiçek (2011), TMS 36 standardını örnek uygulamalar ile irdelemiş, aynı zamanda Vergi Usul Kanunu (VUK) ve Türk Ticaret Kanunu (TTK) ile karşılaştırması yapılmıştır. TMS 36 varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarı aştığı durumlarda değer düşüklüğünün belirlenmesini zorunlu tutmaktadır. Çalışmada belirtildiği üzere standart ile Türk yasal mevzuatı karşılaştırıldığında farklılıklar görülmektedir. Varlığın geri kazanılabilir tutarına dair bir açıklamanın Vergi Usul Kanunu ve Türk Ticaret Kanununda olmadığını, genellikle teknolojiden veya doğal nedenlerden kaynaklı olan belirli koşullar altında değer düşüklüğünün muhasebe kayıtlarına alınacağı açıklanmıştır.

Kırlioğlu ve Şişman (2010), işletme birleşmelerinde şerefiyeden kaynaklanan ertelenmiş vergilerin ortaya çıkışını ele almışlardır. Çalışmada belirtildiği üzere şerefiye tutarı etkilense bile, varlıkların veya borçların defter değerleri ile gerçeğe uygun değerleri arasında oluşan geçici farklar nedeniyle ertelenmiş vergi borcu veya varlığı muhasebeleştirilecek, şerefiyenin ilk muhasebeleştirilmesinde oluşan geçici farklar için ertelenmiş vergi borcu muhasebeleştirilmeyecektir. Ertelenmiş vergi varlığı, şerefiyenin defter değeri vergiye esas değerden düşük olması halinde işletme birleşmesinin parçası şeklinde muhasebeleştirilecektir. Standartta belirtildiği üzere şerefiyeler doğrudan gider

olarak yazılabilmektedir. Ancak VUK' a göre belirli bir tutarın üzerindeki şerefiyeler doğrudan gider yazılamamaktadır. Bunlar mukayyet değerden eşit miktarlarda ve beş yılda itfa olunabilmektedir. Standarta göre şerefiyelerden amortisman ayrılmamakta, değer düşüklüğü testine tabi tutulmakta ancak ortaya çıkan değer düşüklükleri vergi mevzuatınca kanunen kabul edilmeyen gider olarak kabul edilmektedir. Şerefiye ilk muhasebeleştirildiğinde ertelenmiş vergi borcu muhasebe kayıtlarına alınmamakta ve değer düşüklüğü söz konusu olduğunda vergi borcunda ortaya çıkabilecek azalmalarda muhasebe kayıtlarında yer almayacaktır.

Akgün (2009), örnekler çerçevesinde şerefiyenin nakit yaratan birimlere dağıtımını ve değer düşüklüğü zararının iptalini incelemiştir. Çalışma değer düşüklüğünün ortaya çıkışı, değer düşüklüğü göstergelerini açıklayarak geri kazanılabilir tutarın ölçülmesini açıklamış ardından varlıklarda değer düşüklüğünü standartlar açısından, Tekdüzen hesap planı ve vergi mevzuatı açısından incelemiştir. Şerefiye kavramını da açıklayan çalışma, şerefiyenin nakit yaratan birimlere dağıtımını ve şerefiyeden başka varlıklara ilişkin değer düşüklüklerini açıklamış, varlıklarda değer düşüklüğüne ilişkin uygulamada karşılaşılan güçlüklerle değinmiştir.

Terzi (2009), çalışmasında uluslararası muhasebe standartları (IAS36) ve Amerikan Muhasebe Standardı (SFAS 142) arasında şerefiye değer düşüklük testinin uygulanması karşılaştırılmıştır. Yapılan karşılaştırmada değer düşüklüğünün ölçümü yapılırken SFAS 142'de defter değeri ile gerçeğe uygun değer karşılaştırıldığı, IAS 36'da ise defter değeri ile geri kazanılabilir değer karşılaştırıldığı tespit edilmiştir. Çalışmada şerefiye değer düşüklüğü hesaplanırken IAS 36'da tek aşama SFAS 142'de iki aşamanın olduğu tespit edilmiştir. IAS 36'ya göre şerefiye değer düşüklüğü hesaplanırken nakit üreten birimin defter değeri, geri kazanılabilir değer ile karşılaştırılmaktadır. SFAS 142 de ilk aşama raporlama biriminin tespiti ve bu birimin gerçeğe uygun değeri ile defter değerinin karşılaştırılmasıdır. Bu karşılaştırma neticesinde gerçeğe uygun değer, defter değerinden büyükse değer düşüklüğü yok, küçük ise değer düşüklüğü söz konusudur. Değer düşüklüğünün varlığı ile birlikte ikinci aşamaya geçilir ve şerefiye defter değeri ile gerçeğe uygun değer karşılaştırılır. Yine çalışmada maddi olmayan duran varlıkların değer düşüklüğü hesaplanması ile ilgili olarak IAS 36'da şerefiye ve belirsiz faydalı ömre sahip maddi olmayan duran

varlıkların doğrudan teste tabi tutulmadığı, şerefiyenin dağıtıldığı nakit üreten birimlerin bir bütün olarak teste tabi tutulduğu tespit edilmiş, SFAS 142’de ise şerefiye ve maddi olmayan duran varlıkların doğrudan teste tabi tutulduğu görülmüştür. Değer düşüklük zararının iptali ile ilgili olarak ise IAS 36’ya göre şerefiye dışındaki tüm maddi olmayan duran varlıklara uygulanabildiği, SFAS 142’de ise değer düşüklük zararının iptalinin yasaklandığı tespit edilmiştir.

Otlu ve Çukacı (2007), çalışmalarında şirket birleşmeleri neticesinde çıkan maddi olmayan duran varlıklar ve şerefiyenin muhasebeleştirilmesini incelemişlerdir. Çalışma neticesinde şirket birleşmeleri sonucu çıkan şerefiyenin beklenen kazançların bugünkü değeri, anormal kar beklentisinin bugünkü değeri, şirketlerin yönetiminden kaynaklanan farklılık, anormal kar beklentisinin bugünkü değeri gibi kompleks yapısı nedeniyle doğru olarak hesaplayabilmenin çoğunlukla mümkün olmayacağı belirtilmiştir.

Sarıoğlu ve Esen (2007), birleşmeler nedeniyle oluşan şerefiye kaleminin muhasebeleştirilmesi ve raporlanması ile ilgili uygulamaları örneklerle açıklamışlardır. Şerefiyenin diğer kalemlere nispeten oransal olarak önemli tutarlarda raporlanabilen bir varlık kalemi olduğu belirtilen çalışmada bu durumun bilançoların bütününe anlaşılabilirliği üzerinde de olumsuz bir etki oluşturduğu, terimin anlaşılabilirliğinin zayıflığının ülkemizde yaşanan önemli bir sorun olduğu belirtilmiştir. Çalışmada şerefiyenin raporlanmasına ilişkin uygulamalar eleştirilerek önerilerde bulunulmuştur.

3.7. Değer Düşüklüğü Standardı ve Şerefiye İle İlgili Yapılan Diğer Çalışmalar

Harper ve Sun (2019) çalışmalarında, Birleşme ve Devralmalar ile şerefiye değer düşüklüğü arasındaki ilişki ve coğrafi mesafe ile birleşme ve satın almalar arasındaki ilişkiyi incelemişlerdir. Birleşme ve satın alma primlerinin doğrudan işlemlerde yer alan iki firma arasındaki coğrafi mesafe ile ilişkili olduğunu bunun nedeninin de birleşme ve devralmalardaki asimetric bilgi olduğunu tespit etmişlerdir. Çalışmada bu iki literatürü birbirine bağlayarak coğrafi mesafeden kaynaklanan artan asimetric bilginin birleşme ve devralma işlemleriyle bağlantılı olarak şerefiye değer düşüklüğünü artırıp artırmadığını test etmişlerdir. Şerefiye değer düşüklüğü ile satın alan firma ile bir satın almada hedef firma arasındaki mesafe arasındaki ilişkiyi test etmek için, satın alan ile

hedef arasındaki mesafe dahil olmak üzere satın alma verilerini ABD firmalarıyla sınırlandırmışlar ve örneğe dahil edilebilmesi için, satın alma değerinin en az 10 milyon dolar ve hedef firmanın en az yüzde 50'sinin sahiplik hissesi olması kriteri ile 2002-2014 dönemine ait 9.811 firma-yılı gözlemden oluşan bir veri tabanı analiz etmişlerdir. Çalışmalarının önemli bir katkısı ise, birleşme ve satın almalar sırasında coğrafi mesafenin şerefiye değer düşüklüğünün potansiyel bir belirleyicisi olarak görülebileceğini göstermektir, bu da daha kapsamlı bir şerefiye muhasebesi anlayışına yol açabilmiştir. Muhasebe uygulayıcıları (yani denetçiler) için, birleşme ve devralmalar sırasında coğrafi mesafe büyük görüldüğünde şerefiye değer düşüklüğüne daha fazla dikkat etmelerine neden olabilmektedir.

Huikku ve diğerleri (2017) çalışmalarında, finansal muhasebenin nasıl üretildiğini göstermek için kullandığı Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının etkisi altındaki şerefiye değer düşüklüğü (UMS 36) incelemişlerdir. Çalışmanın iki ana katkısı vardır. İlk olarak, şerefiye değer düşüklüğü testleri durumunda, finansal muhasebenin, genellikle şirket hesap tabloları ve mali defter altyapısının ötesinde bulunması gereken izleri bulma, nitelendirme, dengeleme ve hesaplama süreci olduğunu göstermektedir. İkinci olarak, bu izlerin anlaşılabilir ve kişisel olmadıklarında güvenilirliği artırdığını göstermektedir. Mali hesaplama tek bir kişi sorumlu değildir ve kullanılan izler, bir firmanın daha geniş ekonomiden veya firmanın geçmişinden sistematik olarak daha iyi performans gösteremeyeceğini varsaymaktadır. Ayrıca, denetçiler ve değerlendirme uzmanları gibi kurumsal rollerin güvenilirliği artırmaya yardımcı olmaktadır. Huikku ve diğerleri veri toplama aracı olarak görüşme kayıtlarını kullanmışlardır. Bu amaçla 55 mali muhasebeci (CFO'lar, mali kontrolörler, mali standart danışmanları), harici değerlendirme uzmanları, mali denetim otoritesi, denetçiler, mali analistler, yatırımcılar, alacaklılar, medya ve akademisyenlerle 53 yarı yapılandırılmış görüşmeden oluşan bir görüşmeler toplamından oluşan verileri kullanmışlardır. Mart 2010 ile Nisan 2013 arasında gerçekleştirilen bu kayıtlar 57 saatlik uzunlukta bir materyal olarak dikkate alınmıştır.

Li & Sloan (2017) SFAS 142'nin şerefiyenin muhasebeleştirilmesi ve değerlemesi üzerindeki etkisini incelemiş, şerefiye değer düşüklüğünün zamansız değer düşüklükleri ile sonuçlandığını ve yüksek şerefiye bakiyeleri ile sonuçlandığını

belirtmişlerdir. Çalışma bulguları bazı yöneticilerin standardın şerefiye bozulmalarını geciktirmek için sağladığı takdir yetkisinden yararlandığını, bu nedenle kazançları ve hisse senedi fiyatlarını geçici olarak şişirdiğini açıklamaktadır.

Kabir, Rahman & Su (2017) çalışmalarında Avustralya'da şerefiye değer düşüklüğü zararı ile şerefiye değer düşüklüğü testi ile ilgili açıklamalar arasındaki ilişkiyi incelemişlerdir. Çalışma şerefiye değer düşüklüğü zararı olan firma yıllarının değer düşüklüğü testi ile ilgili açıklamalarının daha yüksek olduğunu göstermektedir. Çalışmaya göre şirketler yatırımcıları şerefiye değer düşüklüğü zararı rakamının güvenilirliği konusunda ikna etmek amacıyla, şerefiye değer düşüklüğü testiyle ilgili açıklamalar yapmaktadırlar. Şerefiye değer düşüklüğü zararının değer ilgisinin, değer düşüklüğü testi ile ilgili sorunların büyüklüğüne bağlı olmadığını çalışma sonuçları belirtmektedir

Andre vd. (2016) çalışmalarında, Avrupa ve ABD'deki şerefiye bozulma modellerini incelemek için 2006 ile 2015 yılları arasında toplam 35.000 firma-yıl bazlı verisini incelemişlerdir. Çalışmalarında, şerefiye değer düşüklüklerinin zamanını, ekonomik değer düşüklüklerinin göstergelerine bağlı olarak muhasebe değer düşüklüğü sıklığı olarak tanımlamışlardır. Ekonomik değer düşüklüğü göstergelerini üç farklı şekilde ölçmüş olup, ABD ve Avrupalı firmalar arasındaki defterlerdeki ortalama şerefiye seviyeleri nispeten benzer olsa da, ABD firmalarının, en azından 2008 ve 2009'da, yani mali krizin ilk yıllarında, daha erken bozulmaları tanıdığına dair birkaç gösterge tespit etmişlerdir. Mali kriz sırasında, ABD firmalarının ortalama değer düşüklüğü seviyesi 2008'de açılış şerefiyesinin % 63'ü ve 2009'da % 40 iken, ortalama Avrupa değer düşüşleri açılış şerefiyesinin sırasıyla sadece % 6 ve % 7'si olarak belirlemişlerdir. Avrupalı firmaların birden çok yılda zarar görme olasılığı daha yüksek olsa da, kümülatif bozulmalar, ister tek bir yılda ister birden çok yıl içinde kümülatif olsun, hiçbir zaman ABD şirketlerinin düzeyine yaklaşmamıştır. Ayrıca, ekonomik değer düşüklüğü kanıtı sunan firmaların sayısına kıyasla muhasebe değer düşüklüğü sıklığının küçük olduğunu tespit etmişlerdir. Ekonomik değer düşüklüğü ölçüsüne bağlı olarak firmaların sadece % 20-25'i değer düşüklüğü fark edebilmektedir. Bu durum, diğer literatür tarafından genellikle zamansız bir şekilde silinmenin bir işareti olarak yorumlanmıştır. ABD Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri ile Uluslararası Finansal

Raporlama Standartları arasındaki muhasebe farklarının bu kapsamda ortaya çıkardığı sonuçları da görmek mümkün olmuştur.

Schatt ve diğerleri (2016) çalışmalarında, IASB'ın 2004 yılında şerefiyenin amortismanı yerine zorunlu yıllık değer düşüklüğü testini (sadece şerefiye için UMS 36) kabul ettiğini belirterek, bu yeni standart kapsamındaki şerefiye düşüklüğü ile yatırımcıların bir şirketin gelecekteki nakit akışlarına ilişkin beklentilerinin arasındaki ilişkiye dair inceleme yapmışlardır. Şerefiye değer düşüklüğü yatırımcılar için muhtemelen yararsızdır çünkü beklentilerini kamuya açık bilgilere dayanarak revize edebilirler. Buna ek olarak, yöneticiler, bu yaklaşım kapsamında kazançları yönetme konusunda önceki şerefiyenin sistematik amortisman rejimine göre daha fazla takdir yetkisine sahiptir. Akademik literatürde bulunan birçok argüman ve sonuca dayanan bu makalenin sonunda, üç bariz soru ortaya çıkmaktadır. Birincisi, şerefiye değer düşüklüğü, finansal piyasalar verimli ise yatırımcılara genellikle özel bilgi sağlar mı? Aslında, (verimli) finansal piyasaların gelecekteki nakit akışlarına ilişkin beklentilerini neden doğru bir şekilde revize edemedikleri merak edilebilir mi? İkincisi, rakiplerin de bu bilgileri kullanabileceği durumlarda, 'dürüst' yöneticilerin ayrıntılı bilgileri (şirketin geleceği hakkındaki varsayımlarına ilişkin olarak) ifşa etmek için güçlü teşvikleri var mı? Üçüncüsü, yöneticiler kazançları yönetmek, yani yatırımcılara güvenilmez rakamlar sağlamak için IAS 36 tarafından sunulan takdir yetkisini sıklıkla kullanıyorlar mı? Standart belirleyicilerin, IAS 36'nın nasıl gelişmesi gerektiğine karar vermeden önce ve özellikle şerefiyenin sistematik amortismanının yeniden başlatılması gerektiğine karar vermeden önce bu sorulara yanıt bulmaya çalışması gerektiği bu çalışmada savunulmuştur. Bu nedenle, şerefiye değer düşüklüğü ile yatırımcıların beklentilerinin revizyonu arasındaki ilişkiyi daha iyi anlamak için bu aşamada kesinlikle daha fazla araştırmaya ihtiyaç bulunmaktadır.

Stenheim ve Madsen (2016) çalışmalarında, IFRS kapsamında rapor edilen şerefiye değer düşüklüğü zararlarının, ekonomik değer düşüklüğü, kazanç yönetimi teşvikleri ve kurumsal yönetişimin temsilcileriyle ne ölçüde ilişkili olduğunu araştırmışlardır. Değer düşüklüğü kayıplarının, endüstri düzeyinde ve firma düzeyinde ekonomik temsilcilerle ilişkili olduğu bulunmuştur. Değer düşüklüğü kayıpları, sektörün varlık getirisinde olumsuz değişikliklerin olduğu sektörlerde, düşük hisse

senedi getirisine sahip firmalarda ve değer düşüklüğü öncesi hesap / piyasa oranlarına sahip firmalarda daha olası ve genellikle daha fazladır. Ayrıca, önceki yılın değer düşüklüğü zararları ile cari yılın değer düşüklüğü zararları arasında da önemli ölçüde pozitif bir ilişki bulmuşlardır. Birlikte ele alındığında, bu bulgular, şerefiye değer düşüklüğü zararlarının, en azından bir dereceye kadar, ekonomik bozulmayı yansıttığını göstermektedir. Kazanç yönetimi teşvikleri ve değer düşüklüğü kayıpları için vekiller arasındaki ilişkilerin kanıtı biraz daha zayıf olarak tespit edilmiştir. CFO'lara nakit prim ödemeleri veren firmaların daha az değer düşüklüğü zararları bildirme olasılığının olduğunu belirlemişlerdir. Değer düşüklüğü öncesi kazançlarında büyük olumsuz değişikliklere sahip firmalar, genellikle, büyük muhasebe temizliği ile tutarlı olarak, giderek daha fazla değer düşüklüğü zararları rapor etmektedir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü zararlarının muhasebeleştirilmesinde kurumsal yönetim mekanizmalarının önemli bir rol oynadığı tespit edilmemiştir. Yine de, bazı kurumsal yönetim temsilcileri ile rapor edilen değer düşüklüğü kayıpları arasında bazı önemli ilişkiler bulunmuştur. COB ve CEO pozisyonlarının aynı kişi tarafından tutulduğu firmalarda genellikle daha az ve daha küçük değer düşüklüğü kayıpları tespit edilmiştir. Daha fazla denetim komitesi toplantısı olan firmaların giderek daha fazla değer düşüklüğü zararları rapor ettiğine dair bazı göstergeler de bu çalışmada tespit edilmiştir.

Lee (2011), SFAS 142'nin şerefiyenin gelecekteki nakit akışlarını tahmin etme yeteneği üzerindeki etkisini incelemiştir. Çalışma şerefiyenin gelecekteki nakit akışlarını tahmin etme kabiliyetinin SFAS 142'nin benimsendiğinden beri geliştiğini göstermektedir. SFAS 142'nin yönetsel takdir yetkisinin sonucuna ilişkin yaygın görüşün aksine, çalışmadaki sonuçlar, SFAS 142'nin benimsenmesiyle genişletilmiş yönetsel takdir yetkisinin ortalama olarak fırsatçı olarak kullanılmadığını göstermektedir.

Oliveira ve diğerleri (2018) çalışmalarında, 2010 yılında, borsada işlem gören Portekiz şirketlerinin IAS / IFRS'ye dayalı Muhasebe Standardizasyon Sistemi (Sistema de Normalização Contabilística - SNC) çerçevesinde yeni uygulanmaya başlayan muhasebe sistemini şerefiye kayıpları açısından incelemişlerdir. 2005'ten beri Portekiz şirketleri finansal raporlama uygulamalarını ortak kurumsal muhasebe ile yürütmekte iken, bulunan farklılıkların kültürel konulardan çok yönetim çıkarlarından kaynaklanıp

kaynaklanmadığını doğrulamak için bu çalışmayı yapmışlardır. Oliveira ve diğerleri bulunan farklılıkların daha çok yönetim çıkarlarından kaynaklandığını tespit etmişlerdir. Örnekleme alınan şirketler, 2010 yılında yeni Portekiz muhasebe referans çerçevesi uygulayan borsaya kayıtlı olmayan toplam 43 Portekizli şirketten oluşmuştur. Değer düşüklüğü zararlarının değerlendirilmesi ile ilgili olarak, şirketler kullanılan kriterleri mali tablo notlarında vergi kriterleri veya muhasebe kriterleri olarak açıklamışlardır. Analiz edilen şirketlerin yaklaşık onda biri, yıllık raporlarında, değer düşüklüğü zararlarını ölçmek için vergi kriterlerini uyguladıklarını belirtmektedir. Şirketlerin diğer % 91'i, muhasebe kriterlerini uyguladıklarını açıkça belirtmiştir. Elde edilen sonuçlara göre ayrıca yöneticiler yeni muhasebe uygulamalarına geçiş döneminde değer düşüklüğü kayıplarıyla uğraşırken fırsatçı davranmamıştır. Sonuçlar, herhangi bir "büyük muhasebe temizliği" veya "gelir düzeltme" davranışına işaret etmemiştir. Vergi ölçüm kriterlerini benimseyen şirketler ise, iki muhasebe çerçevesi kapsamında değer düşüklüğü zararlarının miktarında daha yüksek bir farklılık gösterdiği tespit edilmiştir.

DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

ŞEREFİYE DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜNÜN BİST 100 ENDEKSİNDE TEST EDİLMESİ

4.1. Araştırmanın Kapsamı

Araştırmanın kapsamı Borsa İstanbul'da pay senetleri listelenen Ulusal 100 endeksindeki işletmelerin, 2015 ile 2019 yılları arasında kamuya açıklanan mali tablolarından ve dipnotlarından yararlanarak Şerefiye Değer Düşüklüğünün belirleyicilerinin tespit edilmesidir.

Gerek yatırımcıların yatırım yaptığı işletmenin pay senedi performansı açısından, gerekse de işletmelerin birleşme ve devralma sonrasında şerefiyenin artması beklenen bir durumdur. Ayrıca işletmelerin nakit yaratan unsurlarına bağlı olarak da şerefiye değerinin artması arzu edilen bir durumdur. İçeride yöneticilerin ve dışarıda da yatırımcıların dikkatini çeken şerefiye değerinde değişim, bazı dönemlerde önceki yıla göre azalma olarak ortaya çıkabilmektedir. Şerefiye değer düşüklüğünde oluşan bu azalmanın nedenlerinin, kaynaklarının, muhasebe standartları açısından gerekli işlemlerin yapılması da bir zorunluluk olmaktadır.

Çalışma kapsamında Banka ve Mali sektör dışındaki 2019 yılında ait BİST 100 Endeksinde listelenen işletmelerin geçmişe yönelik 5 yıllık verileri incelenmiştir. Araştırmamızda ele alınan şerefiye değer düşüklüğünün, incelenen dönemde değişimi ve tutarının büyüklüğünün kaynağını belirlemek amacıyla iki adet hipotez kurulmuş ve ekonometrik analizler ile bu hipotezler sınanmaya çalışılmıştır. Araştırmada ilk yöntem olarak hem zaman serisi hem de yatay kesit özelliği bulunan Panel Veri Regresyon Yöntemi kullanılmıştır. Daha sonra ise birden fazla bağımsız değişkene dayalı olarak bağımlı bir değişkende kategorik yerleşimi veya kategori üyeliği olasılığını tahmin etmek için Lojistik Regresyon yöntemi kullanılmıştır.

4.1.1. Araştırmanın Amacı ve Önemi

Şerefiye değer düşüklüğü, bir işletmenin bir varlığın satın alınması için defter değerinden fazlasını ödemeye karar vermesi ve ardından bu varlığın değeri düşmesi

durumunda ortaya çıkmaktadır. İşletmenin varlık için ödediği tutar ile varlığın defter değeri arasındaki fark şerefiye olarak tanımlanmaktadır. İşletme, değer düşüklüğüne uğrarsa, bu şerefiyenin defter değerini düşürmek zorundadır. Bir işletme, şerefiyesini bir varlık olarak bilançosunda muhasebeleştirmektedir. Ancak, şerefiyeyi normal bir varlık için olduğu gibi amorti edemez veya amortismanına tabi tutmaz. Bunun yerine, bir şirketin şerefiyesini değer düşüklüğü açısından yıllık olarak kontrol etmesi gerekmektedir.

Şerefiye varlığının, varlığın değerinin satın alma fiyatının altına düşmesi nedeniyle değer düşüklüğüne uğraması durumunda, işletme bir şerefiye değer düşüklüğü kaydedecektir. Bu, varlığın değerinin işletmenin kendisine ödediği miktarın altına düştüğünün bir işareti olmaktadır. Büyük miktarda şerefiye değer düşüklüğü, bir şirketin fiziksel varlıklara sağlam yatırım kararları vermediği veya bir varlık için olması gerekenden daha fazla ödeme yapabileceği anlamına gelebilmektedir.

Şerefiye, bir işletmenin değerinin veya net değerinin büyük bir bölümünü temsil edebilir. İşletme eğer şerefiye değer düşüklüğünü test etmezse, değerini veya net değerini olduğundan farklı göstermek durumunda kalabilmektedir.

IAS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı, bir işletmenin varlıklarının, geri kazanılabilir tutarlarından daha fazla (yani, gerçeğe uygun değerden yüksek olanı, elden çıkarma maliyetleri ve kullanım değeri) üzerinde taşınmamasını sağlamayı amaçlamaktadır. Şerefiye ve yıllık değer düşüklüğü testinin gerekli olduğu belirli maddi olmayan varlıklar haricinde, işletmelerin bir varlığın değer düşüklüğüne ilişkin bir göstergenin olduğu durumlarda değer düşüklüğü testleri yapması gerekir ve test bir 'nakit yaratan birim' için yapılabilir. Şirketler, en az yılda bir kez şerefiye değer düşüklüğü testleri yapmak zorundadır ve şirketler, testleri her yıl aynı zamanda yapmak şartıyla yılın herhangi bir zamanında yapabilmektedirler.

Türkiye’de muhasebe standartlarının 2005 yılından itibaren halka açık işletmelerde kullanıldığı dikkate alındığında, TMS 36’nın nasıl uygulanacağı ve etkileri de incelenmesi gerekmektedir. Bu amaçla araştırmamızda dikkate alınan Şerefiye Değer Düşüklüğü ve Konsolide Mali Tablolardan belirlenen değişkenler ile arasındaki ilişkinin

ortaya kurulması, etkilerinin incelenmesi ve işletmelere yol göstermek amacıyla elde edilen bulguların açıklanması bu araştırmanın önemini ortaya koymaktadır.

Araştırmamızda incelenen işletmelerin veri seti üzerinde Şerefiye değeri ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar içindeki oranı ile Aktife oranı aşağıdaki formüllerden yararlanılarak hesaplanmış ve tabloda gösterilmiştir.

$$\left(\frac{\text{Şerefiye}}{\text{MODV}}\right)_{it} = \frac{\sum_{i=1}^{89} \text{Şerefiye}/\text{MODV}_t}{n}$$

$$\left(\frac{\text{Şerefiye}}{\text{Aktif}}\right)_{it} = \frac{\sum_{i=1}^{89} \text{Şerefiye}/\text{Aktif}_t}{n}$$

$$\left(\frac{\text{MODV}}{\text{Aktif}}\right)_{it} = \frac{\sum_{i=1}^{89} \text{MODV}/\text{Aktif}_t}{n}$$

Tablo 2. Analize Konu işletmelerin Şerefiye ve Ana Hesaplar Arasındaki Ortalama Değerleri

Yıllar	Şerefiye / MODV Ortalaması	Şerefiye / AKTİF Ortalaması	Maddi Olmayan Duran Varlıklar / AKTİF Ortalaması
2015	0,177635916	0,018553712	0,069002987
2016	0,194219324	0,021220686	0,079042362
2017	0,205357106	0,017999448	0,072696258
2018	0,191282532	0,015390446	0,068977257
2019	0,188645074	0,014153975	0,064709761

Tablo 2.'de belirtilen hesaplamada, analize konu olan her bir işletmenin ilgili yıla ait Şerefiye değeri aynı yıla ait Maddi Olmayan Duran Varlıklar içindeki payı ve Aktif içindeki payı hesaplanmış ve işletmelerin bu değerlerinin ortalaması hesaplanmıştır. Şerefiyenin Toplam Aktif içindeki oranı aynı zamanda muhtemel Şerefiye Değer Düşüklüğünün belirlenmesi açısından da bir gösterge olarak kabul edilmektedir (Day, 2020, s.49-50; Harper ve Sun, 2019, s.552; Boučková, 2016, s.42). Ayrıca aynı tabloda belirtilen her bir işletmenin Maddi Olmayan Duran Varlıkları da ilgili yılın Aktif toplamına oranı da hesaplanarak gösterilmiştir. Yapılan bu hesaplamalarda 2017 yılına doğru 89 adet işletmenin Maddi Olmayan Duran Varlıkları içindeki Şerefiye Değeri ortalamada % 20,5 değerine ulaşmış ancak 2018 yılından itibaren de düşüşe geçerek 2019 yılında ortalamada % 18,9 değerine azaldığı görülmüştür. Bu artış ve azalışa benzer şekilde Şerefiyenin Aktif toplamına oranı da benzer bir seyir izlemiştir. Ancak 2016 yılında bu oran % 2,1 ile en yüksek orana ulaşmışken, 2017 yılından itibaren azalış göstermiş ve sonuçta 2019 yılında Aktife oranı % 1,4 değerine kadar düşüş göstermiştir. Fakat Maddi Olmayan Duran Varlıkların Aktife oranı incelendiğinde ise yıllar itibariyle % 6 ve % 7 civarında seyrettiği görülmektedir. Buradan anlaşıldığı üzere işletmelerin Şerefiye değerlerinde kısmen azalma olmasına rağmen diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar değeri ortalama değerinde kalmaya devam etmiştir.

Her bir işletmenin Şerefiye tutarının Maddi Olmayan Duran Varlıklara oranı ortalama olarak yukarıda Tablo 2.'de hesaplanmıştı. Ancak bu değer toplam 89 adet firmanın ortalama değerini temsil etmektedir. Her bir işletmenin bu ortalama değer ile karşılaştırılması sonucunda kaç tanesinin yüksek ve kaç tanesinin de bu orandan düşük olduğunu tespit etmek amacıyla aşağıda belirtilen formül ile yeniden bir hesaplama yapılmış ve tabloda sunulmuştur.

$$\left(\frac{\text{Şerefiye}}{\text{MODV}}\right)_{\text{Düşük}(i,t)} = \text{Count} \left[\text{Şerefiye}/\text{MODV}_{it} < \sum_{i=1}^{89} \frac{\text{Şerefiye}/\text{MODV}_t}{89} \right]$$

$$\left(\frac{\text{Şerefiye}}{\text{MODV}}\right)_{\text{Yüksek}(i,t)} = \text{Count} \left[\text{Şerefiye}/\text{MODV}_{it} > \sum_{i=1}^{89} \frac{\text{Şerefiye}/\text{MODV}_t}{89} \right]$$

Tablo 3. Her Bir İşletmenin Şerefiye / MODV Değerinin Yıl Ortalaması ile Karşılaştırılması

Yıllar	Düşük	Yüksek	Genel Toplam
2015	62	27	89
2016	61	28	89
2017	61	28	89
2018	63	26	89
2019	60	29	89

Tablo 3.'de hesaplanan verilere göre, her bir işletmenin Şerefiye / MODV değeri, ilgili yılın ortalaması ile karşılaştırılmış ve kaç adet işletmenin bu ortalamadan daha yüksek ve kaç adet işletmenin de düşük olduğu tespit edilmeye çalışılmıştır. Ortalama olarak 27 ile 29 işletmenin ait olduğu yılın ortalama Şerefiye / MODV değerinin daha üstünde bir değere sahip olduğu görülmektedir. Yıllar itibariyle belirli sayıda işletmenin ortalamadan daha fazla Şerefiye / MODV değerine sahip olduğu görülmektedir. Bu durum aynı zamanda analize konu olan işletmelerin Şerefiye değerinin yüksekliğinin diğer mali tablo kalemleri ile ilişkisinin ortaya konulması açısından da büyük önem göstermektedir.

Yapılan bu karşılaştırma ile ortalama değerinden yüksek olanlar ile düşük olanların ayrı ayrı ortalama değerleri hesaplandığında ise aşağıdaki formül yardımıyla tabloda görülen sonuçlar ortaya çıkmaktadır.

$$\left(\frac{\text{Şerefiye}}{\text{MODV}}\right)_{\text{Düşük}(i,t)} = \frac{\left[\frac{\text{Şerefiye}/\text{MODV}_{it} < \sum_{i=1}^{89} \frac{\text{Şerefiye}/\text{MODV}_t}{89}}{n} \right]}{n}$$

$$\left(\frac{\text{Şerefiye}}{\text{MODV}}\right)_{\text{Yüksek}(i,t)} = \frac{\left[\frac{\text{Şerefiye}/\text{MODV}_{it} > \sum_{i=1}^{89} \frac{\text{Şerefiye}/\text{MODV}_t}{89}}{n} \right]}{n}$$

Tablo 4. Şerefiye / MODV Değerinin Düşük ve Yüksek Ortalama Değerleri

Yıllar	Düşük	Yüksek	Genel Ortalama
2015	0,014042256	0,600252871	0,177635916
2016	0,016953333	0,610112611	0,194219324
2017	0,020086009	0,640031604	0,205357106
2018	0,017834889	0,646582594	0,191282532
2019	0,011304366	0,582735536	0,188645074
Genel Ortalama	0,016064755	0,615446143	0,191459769

Tablo 4.'de hesaplanan değerler incelendiğinde her yıl için hesaplanan ortalama değerlerin daha üstünde ortalama değerine sahip olan işletmeler dikkate alındığında % 58 ile % 65 oranında bir değere sahip oldukları görülmektedir. Bu durumda Şerefiye değerinin Maddi Olmayan Duran Varlık içerisinde oldukça önemli bir değere sahip olduğu görülmektedir.

Analize konu olan işletmelerin Şerefiye Değer Düşüklüğü incelendiğinde az sayıda işletmenin bu durumu konsolide mali tablolarında raporladıkları tespit edilmiştir. Ayrıca değer düşüklüğüne neden olacak bir düşüklüğün olmadığı da bu kapsamda dikkate alınmıştır. İşletmelerin kamuya açıklanan mali verilerinden yola çıkarak hazırlanan veri setimizde değer düşüklüğü kavramı yıllar itibariyle özel olarak incelenmiş ve elde edilen değer düşüklüğünün yıllara göre dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

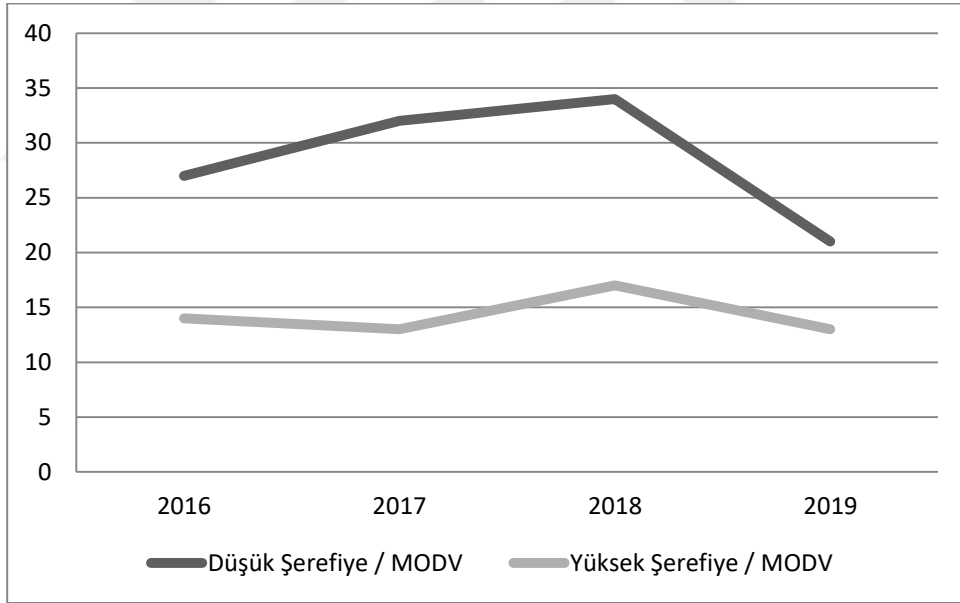
Tablo 5. Değer Düşüklüğünün Şerefiye / MODV Açısından Ortalama Değerlerinin Karşılaştırılması

Yıllar	Düşük	Yüksek	Genel Ortalama
2015	10.147.079,16	32.342.129,41	16.880.409,01
2016	12.297.986,25	32.366.260,21	18.611.600,53
2017	22.010.893,46	42.488.669,39	28.453.339,82
2018	66.654.751,30	41.781.102,31	59.388.292,04
2019	22.642.764,60	57.884.688,00	34.126.087,96
Genel Ortalama	26.969.953,67	41.551.740,11	31.491.945,87

Tablo 5.'de hesaplanan Değer Düşüklüğünün verileri, yukarıda Tablo 3.'de belirtilen işletmeler açısından (Şerefiye / MODV oranı) ortalama Değer Düşüklüğü olarak hesaplanmıştır. Bu verilere göre işletmelerin Şerefiye / MODV ortalaması yıl ortalamasının altında olan işletmelerin ortalama Değer Düşüklüğü tutarları 26.969.953,67 TL iken, yüksek Şerefiye/MODV değerine sahip firmaların ortalama Değer Düşüklüğü tutarı da 41.551.740,11 TL olarak hesaplanmıştır. Ortalamanın üzerinde orana sahip olan işletmelerin daha fazla değer düşüklüğüne sahip olduğu görülmektedir.

Tablo 6. Yıllar İtibariyle Değer Düşüklüğünün Şerefiye / MODV Oranı Cinsinden Karşılaştırılması

Yıllar	Şerefiye / MODV Yıl Ortalamasına Göre				Genel Toplam
	Düşük		Yüksek		
	0	1	0	1	
2015	62		27		89
2016	34	27	14	14	89
2017	29	32	15	13	89
2018	29	34	9	17	89
2019	39	21	16	13	89
Genel Toplam	193	114	81	57	445



Grafik 1. Ortalama Şerefiye/MODV Değerine Göre Değer Düşüklüğü Artan İşletmelerin Yıllara Göre Dağılımı

Yıllar itibariyle işletmelerin Şerefiye /MODV oranı ortalamasına göre yıl ortalamasından büyük olanlar Yüksek, düşük olanlar da Düşük olarak etiketlenmişti.

Tablo 6. ve Grafik 1.'de görüldüğü üzere, bu iki grup için Değer Düşüklüğünün önceki yıla göre karşılaştırılmasında, eğer değer düşüklüğü tutarının önceki yılın değerine göre artış göstermekte ise 1, bu tutarın azalması ya da aynı kalması durumunda da 0 değeri ile gruplandırılmıştır. Dummy olarak adlandırılan bu ikili gruplandırma aynı zamanda araştırmamızın analiz kısmında incelenecek değişkenler arasında yer almaktadır. Bu elde edilen verilere göre her bir yıl için değer düşüklüğü tutarında bir önceki yıla göre artış gösteren işletmeler ve düşüş ya da aynı kalan işletmeler gruplandırmıştır. Yüksek ve Düşük olarak adlandırılan her iki grupta da yıllar itibariyle değer düşüklüğü tutarında önceki yıla artış gösteren işletme sayılarında azalış görülmektedir. Bu durum işletmelerin mali yıl içerisinde karşılaştıkları değer düşüklüğünü standartlar çerçevesinde azalttıkları ya da muhasebeleştirdikleri ya da gerekli önlemleri aldıkları şeklinde yorumlanmaktadır.

4.1.2. Araştırmanın Kısıtları

Araştırmada kapsamına alınan işletmeler BİST 100 endeksinde 2019 yılı baz alınarak banka ve mali sektör dışındaki işletmelerden oluşan bir veri seti halinde dikkate alınmıştır. 2019 yılında BİST 100 Endeksinde listelenen 100 adet işletmeden Banka ve Mali sektöre ait 11 adet işletme analizimiz açısından dikkate alınmamıştır.

Tablo 7. Analize Dahil Edilmeyen İşletmeler

S.No	BİST Kodu	İşletme Adı
1	AKBNK	Akbank
2	AKGRT	Aksigorta
3	ALBRK	Albaraka Türk
4	GARAN	Garanti Bankası
5	ISCTR	İş Bankası (C)
6	HALKB	T. Halk Bankası
7	SKBNK	Şekerbank
8	TSKB	T.S.K.B.

S.No	BİST Kodu	İşletme Adı
9	TURSG	Türkiye Sigorta
10	VAKBN	Vakıflar Bankası
11	YKBNK	Yapı ve Kredi Bank.

Tablo 7.'de belirtilen 11 adet işletme çalışmamızın ilk kısıtlarını oluşturmaktadır. Araştırmamızda dikkate alınan mali tablolar açısından değerlendirildiğinde Tablo 7.'de belirtilen işletmelerin mali tabloları buldukları Banka ve Mali sektör açısından farklılık gösterdiği için çalışmamızın kapsamı alanının dışında tutulmuştur. Çalışmamızda karşılaştırılabilir olması açısından aynı mali tablolar ve karşılaştırılabilir bir değerlendirme yapabilmek amacıyla Banka ve Mali sektör dışındaki işletmeler dikkate alınmıştır.

Araştırmamızın bir diğer kısıtı ise, 2019 yılına ait BİST 100 Endeksi'nde listelenen Banka ve Mali sektör dışındaki işletmelerin önceki yıllarda BİST 100 Endeksinde bulunmasa dahi analize dahil edilmiş olmasıdır. Araştırma örneklem yapısının daha geniş bir boyutta olması amacıyla tercih edilen bu yöntemle göre analize dahil edilen işletmelerde süreklilik olması sağlanmıştır. BİST 100 endeksi her yıl endeks oluşturma ve seçim kriterlerine göre gelecek dönem işlem görecektir işletmelerin seçimleri yapılmaktadır. Pay Piyasası Prosedürüne göre “*Değerlendirme, endeks dönemleri ile uyumlu olacak şekilde yılda en az iki kere her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları kullanılarak yapılır*” hükmü gereğince 13.12.2019 tarihli Pay Piyasası Yıldız Pazar ve Ana Pazar'da işlem gören Payların Pazar Gruplarının Yeniden Belirlenmesi duyurusu ile yeniden değişmiştir (<https://www.borsaistanbul.com/files/yildiz-pazar-duyurusu.pdf>). Endekse alınacak işletmelerin seçiminde periyodik olarak değişikliğe gidilebilmesi ve endekse seçilecek işletmelerin seçim kriterlerini sağlaması gibi nedenlerle her yıl endeksteği işletmelerde farklılık olduğu görülmektedir. Analizde her yıl BİST 100 Endeksinde süreklilik gösteren işletmeler seçilmesi durumunda da örneklem sayısı oldukça az olmaktadır. Bu kapsamda yapılan bir çalışmada 2006-2015 yılları arasında BİST 100 Endeksi'nde süreklilik gösteren işletme sayısı 37 olarak tespit edilmiştir (Erkol ve Korkmaz, 2020, s.

841). Ayrıca 2010 -2020 yılları arasında BİST 100’de süreklilik gösteren Banka ve Mali sektör dışındaki firma sayısı 34 olarak tespit edilmiştir. Elde edilen bu veriler açısından araştırmamızın gözlem sayısını artırmak ve daha fazla veri ile çalışabilmek amacıyla 2019 yılında BİST 100 Endeksinde listelenen ve araştırmamıza konu olan işletmelerin geçmişe yönelik 5 yıllık verileri de BİST 100 Endeksinde adı geçen yıllarda listelenmemiş olmasına rağmen veri setimize eklenmiştir.

Araştırmamızın bir diğer kısıtı da, Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda listelenen ve araştırmamızın veri setinde bulunan işletmelerin Konsolide Mali Tablosu verilerinin dikkate alınmasıdır. Bu kapsamda Bağımsız Denetçi Raporu, Konsolide Finansal Durum Tablosu, Konsolide Kar Veya Zarar Tablosu, Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu, Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu, Konsolide Nakit Akış Tablosu, Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar arasından araştırmamız ile ilgili verilere ulaşılmış ve veri setine aktarılmıştır. İşletmelerin paylarının borsada işlem görmeleri nedeniyle kamuyu aydınlatma kapsamında ilan ettikleri verilerden bir kısmı genel hesap toplamı olurken bazı verilerin de özet halinde yayınlandığı görülmüştür. Bu amaçla ulaşılmaya çalışılan verilerden elde edilenler veri setine aktarılmış ancak ulaşılamamış veriler de boş veri olarak dikkate alınmıştır. Bu nedenle ulaşılamayan veriler araştırmamızın diğer bir kısıtını oluşturmuştur.

4.1.3. Araştırmanın Verileri ve Hipotezleri

Araştırmada kullanılan veriler Borsa İstanbul A.Ş.’nde BİST 100 endeksinde 2015-2019 yılları arasında listelenen firmaların banka ve mali sektörleri dışındaki tüm firmaları kapsamaktadır. Çalışmamızda dikkate alınan işletmelerin veri seti, 2019 yılında BİST 100 Endeksinde listelenen işletmeler referans alınarak, geçmişe yönelik 5 yıla ait yıllık mali tabloları ve dipnotları dikkate alınarak oluşturulmuştur. Bu amaçla dikkate alınan işletmelerin listesi aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Tablo 8. Analize Konu Olan İşletmelerin Listesi (2019 BİST 100 Endeksi Referans Alınmıştır)

S.No	BİST Kodu	İşletme Adı	S.No	BİST Kodu	İşletme Adı
1	AKCNS	Akçansa	46	ISGYO	İş GMYO
2	AKSGY	Akiş GMYO	47	ISMEN	İş Y. Men. Değ.
3	AKSA	Aksa	48	KRDMD	Kardemir (D)
4	AKSEN	Aksa Enerji	49	KAREL	Karel Elektronik
5	ALGYO	Alarko GMYO	50	KARTN	Kartonsan
6	ALARK	Alarko Holding	51	KERVT	Kerevitaş Gıda
7	ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	52	KCHOL	Koç Holding
8	ALKIM	Alkim Kimya	53	KORDS	Kordsa Teknik Tekstil
9	AEFES	Anadolu Efes	54	KOZAL	Koza Altın
10	AGHOL	Anadolu Grubu Holding	55	KOZAA	Koza Madencilik
11	ARCLK	Arçelik	56	LOGO	Logo Yazılım
12	ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	57	MAVI	Mavi Giyim
13	ASELS	Aselsan	58	MGROS	Migros Ticaret
14	AYGAZ	Aygaz	59	MPARK	MLP Sağlık
15	BAGFS	Bagfaş	60	NTHOL	Net Holding
16	BIMAS	Bim Mağazalar	61	NETAS	Netaş Telekom.
17	BIZIM	Bizim Mağazaları	62	ODAS	Odaş Elektrik
18	BRSAN	Borusan Mannesmann	63	OTKAR	Otokar
19	BRISA	Brisa	64	OYAKC	Oyak Çimento
20	BUCIM	Bursa Çimento	65	OZKGY	Özak GMYO
21	COLA	Coca Cola İçecek	66	PGSUS	Pegasus
22	CLEBI	Çelebi	67	PETKM	Petkim

S.No	BİST Kodu	İşletme Adı	S.No	BİST Kodu	İşletme Adı
23	CEMTS	Çemtaş	68	PETUN	Pınar Et Ve Un
24	CIMSA	Çimsa	69	PNSUT	Pınar Süt
25	DEVA	Deva Holding	70	SAHOL	Sabancı Holding
26	DOCO	DO-CO	71	SASA	Sasa Polyester
27	DOHOL	Doğan Holding	72	SELEC	Selçuk Ecza Deposu
28	DOAS	Doğuş Otomotiv	73	SISE	Şişe Cam
29	ECILC	Eczacıbaşı İlaç	74	SOKM	Şok Marketler
30	EGEEN	Ege Endüstri	75	TATGD	Tat Gıda
31	EKGYO	Emlak Konut GMYO	76	TAVHL	TAV Havalimanları
32	ENJSA	Enerjisa Enerji	77	TKFEN	Tekfen Holding
33	ENKAI	Enka İnşaat	78	TOASO	Tofaş Oto. Fab.
34	EREGL	Ereğli Demir Çelik	79	TRGYO	Torunlar GMYO
35	FROTO	Ford Otosan	80	TCELL	Turkcell
36	GOODY	Good-Year	81	TMSN	Tümosan Motor ve Traktör
37	GOZDE	Gözde Girişim	82	TUPRS	Tüpraş
38	GSDHO	GSD Holding	83	THYAO	Türk Hava Yolları
39	GUBRF	Gübre Fabrik.	84	TTKOM	Türk Telekom
40	HLGYO	Halk GMYO	85	TTRAK	Türk Traktör
41	HEKTS	Hektaş	86	ULKER	Ülker Bisküvi
42	INDES	İndeks Bilgisayar	87	VESTL	Vestel
43	IPEKE	İpek Doğal Enerji	88	YATAS	Yataş
44	ISDMR	İskenderun Demir Çelik	89	ZOREN	Zorlu Enerji
45	ISFIN	İş Fin.Kir.			

Kaynak : Kamuyu Aydınlatma Platformu, www.kap.org.tr

Tablo 8.'de belirtilen işletmelere ait tüm veriler Kamuyu Aydınlatma Platformu resmi web sayfasından alınmıştır. Toplam 89 adet işletmeye ait mali tabloları ve dipnotlarına ilişkin tüm veriler uluslararası ve yerel literatür dikkate alınarak bir veri tabanı haline getirilmiştir.

Araştırmamızda incelenen verilerden Şerefiye Değer Düşüklüğünün belirleyicilerini tespit edebilmek için iki adet hipotez geliştirilmiş ve bu hipotezleri test edebilmek için en uygun ekonometrik modeller araştırmanın yöntemi kısmında açıklanmıştır.

Analize konu olan işletmelerin mali tablolarından alınan Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmelere ait tutar ilk hipotez olarak tasarlanmıştır. Buna göre hipotez önermesi aşağıda belirtilmiştir:

H1 : Cari yıl finansal tablolarında yer alan veriler, Şerefiye Değer Düşüklüğü Karşılığı Tutarının takdir edilmesinde etkin olmaktadır.

H1a: Cari yıl finansal tablolarında yer alan verilere göre hesaplanan oranlar Şerefiye Değer Düşüklüğü Karşılığı Tutarının takdir edilmesinde etkin olmaktadır.

H1b: Cari yıl finansal tablolarında yer alan verilere göre hesaplanan şerefiye tutarı Şerefiye Değer Düşüklüğü Karşılığı Tutarının takdir edilmesinde etkin olmaktadır.

Diğer Hipotez ise analize konu olan işletmelerin Değer Düşüklüğü (İptali) tutarları her bir işletme için 2015-2019 yılları arasında incelenmiştir. İşletmelerin bu tutarları yıllar itibariyle farklılık göstermektedir. Bu farklılaşma bir önceki yıl tutarından daha fazla ya da daha düşük ya da aynı olacak şekilde oluşmaktadır. Yapılan bu inceleme ile her bir işletme için yaşanan bu değişim DUMMY olarak adlandırılan ikili sayı sistemi ile kodlanmıştır. Bu kodlamaya göre işletmenin bir önceki yıla ait değer düşüklüğü (iptali) tutarı artmış ise 1, azalmış ya da aynı kalmış ise 0 değeri olarak ikili sayı sisteminden oluşan yeni bir değişken üretilmiştir. Bu değişkenin değerinin 0'dan 1'e dönüşmesi ekonometrik olarak incelenebilmekte ve 1 değerini sağlayan konsolide mali tablo kalemleri hesaplanabilmektedir. Bu amaçla kurulan hipotez aşağıdaki gibidir:

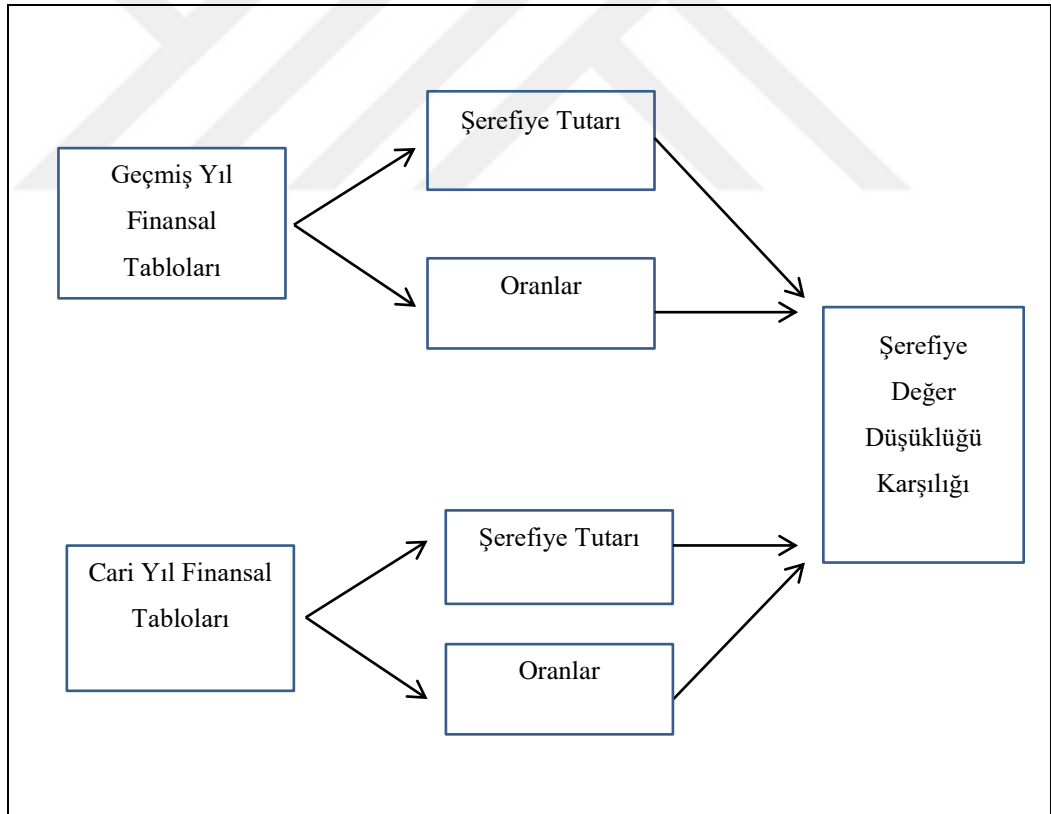
H2: Önceki yıl finansal tablolarında yer alan veriler, cari yıl, Şerefiye Değer Düşüklüğü Karşılığı Tutarının takdir edilmesinde etkin olmaktadır.

H2a: Önceki yıl finansal tablolarında yer alan verilere göre hesaplanan oranlar Şerefiye Değer Düşüklüğü Karşılığı Tutarının takdir edilmesinde etkin olmaktadır.

H2b: Önceki yıl finansal tablolarında yer alan verilere göre hesaplanan şerefiye tutarı Şerefiye Değer Düşüklüğü Karşılığı Tutarının takdir edilmesinde etkin olmaktadır.

4.1.4. Araştırmanın Modeli

Araştırmanın kapsamında ortaya konulan araştırma modeli Şekil 6'da belirtilmektedir.



Şekil 6. Araştırmanın Modeli

Araştırmada ortaya konan bu iki hipotez literatür ile ilişkilendirilmiş ve yaygın olarak kabul gören değişkenler aşağıda belirtilmiştir.

Tablo 9. Analizde Dikkate Alınan Bağımlı Değişkenler

Değişken Kısa Kod	İlişkili Hipotez	Açıklama	İlişkili Literatür
IMPAIR	H1	Değer Düşüklüğü (İptali) Tutarı, firmaya ve yıla göre değişkenlik göstermektedir.	Andreicovici vd. (2020) Kabir ve Rahman (2016) Glaum vd (2018) Engberg ve Schenberg (2020) Choi ve Nam (2020) Deng (2019) Harper ve Sun (2019) Hassine ve Jilani (2017) Sun (2016) Stenheim ve Madsen (2016) Caruso vd. (2016)
IMP_DUMMY	H2	İşletmenin bir önceki yıla ait değer düşüklüğü (iptali) tutarı artmış ise 1, azalmış ya da aynı kalmış ise 0	Kabir ve Rahman (2016) Stenheim ve Madsen (2016) Deng (2019) Harper ve Sun (2019) Hassine ve Jilani (2017) Korořec vd. (2016) Sun (2016) André vd. (2016)

Tablo 10. Analizde Dikkate Alınan Bağımsız Değişkenler

Değişken Kısa Kod	İlişkili Hipotez	Açıklama	İlişkili Literatür
RETURN	Oran	İşletmenin pay senedinin getirisi Pay senedi fiyatının bir yıl önceki fiyata göre getirisi	Glaum ve diğerleri (2018) Stenheim ve Madsen (2016) Harper ve Sun (2019)
Δ SALES	Oran	Satışlardaki büyüme oranı, bir önceki yıla göre satışlardaki büyüme oranı	Kabir ve Rahman (2016) Hassine ve Jilani (2017) Stenheim ve Madsen (2016) Choi ve Nam (2020) Korošec vd. (2016)
RISK	Oran	İşletmelerin her yıla ait aylık pay senedi getirilerinin standart sapma değeri	Andreicovici vd. (2020) Glaum ve diğerleri (2018)
Δ INDROA	Oran	İşletmenin bulunduğu sektörün ROA değerinin bir önceki yıla göre değişimi	Kabir ve Rahman (2016) Sellhorn (2018)
ROA	Oran	İşletmenin Net Kar tutarının Dönem Aktif Toplamına Oranı	Andreicovici vd. (2020) Glaum ve diğerleri (2018) Akbaba (2020) Shen (2020) Stenheim ve Madsen (2016) Choi ve Nam (2020) Harper ve Sun (2019) Kabir ve Rahman (2016) Sun (2016)

Değişken Kısa Kod	İlişkili Hipotez	Açıklama	İlişkili Literatür
Δ ROA	Oran	İşletmenin ROA değerinin bir önceki yıla göre değişimi	Stenheim ve Madsen (2016) Hassine ve Jilani (2017) Korošec vd. (2016) Sellhorn (2018)
PD/DD	Oran	İşletmenin Piyasa Değeri / Defter Değeri	Andreicovici vd. (2020) Kabir ve Rahman (2016) Glaum ve diğerleri (2018) Stenheim ve Madsen (2016) Shen (2020) Deng (2019) Harper ve Sun (2019) Korošec vd. (2016) Sun (2016) André vd. (2016)
LEVERAGE	Oran	İşletmenin Toplam Borç Tutarının ilgili yıla ait Toplam Aktiflere Oranı	Andreicovici vd. (2020) Kabir ve Rahman (2016) Glaum ve diğerleri (2018) Akbaba (2020) Stenheim ve Madsen (2016) Choi ve Nam (2020) Deng (2019) Harper ve Sun (2019) Hassine ve Jilani (2017) Korošec vd. (2016) Sun (2016)

Değişken Kısa Kod	İlişkili Hipotez	Açıklama	İlişkili Literatür
SIZE	Tutar	İşletmenin Şerefiye Değerinin Tutarı	Akbaba (2020) Harper ve Sun (2019) Sellhorn (2018) Hassine ve Jilani (2017) Caruso vd. (2016)
GOODWILL_TA	Oran	İşletme Şerefiye Tutarının Toplam Aktife Oranı	Akbaba (2020) Harper ve Sun (2019) Korošec vd. (2016) Sun (2016) André vd. (2016) Caruso vd. (2016)
AGE	Sayı	İşletmenin incelenen dönem itibariyle yaşı	Akbaba (2020) Choi ve Nam (2020) Deng (2019) Kabir ve Rahman (2016) Caruso vd. (2016)
EMPLOYEE	Sayı	İşletmenin incelenen dönem itibariyle çalışan sayısı	Akbaba (2020) Vogt vd. (2016) Sun (2016)
ΔASSET	Oran	İşletmenin ilgili yılındaki Aktiflerinin bir önceki yıla göre büyüme oranı	Korošec vd. (2016) Jordan ve Clark (2015) Akbaba (2020)

Araştırmamızda kurulan iki adet hipotez için bağımlı değişkenler literatüre uygun bir biçimde belirlenmiştir. İlk bağımlı değişken olan IMPAIR, veri setinde bulunan işletmelerin konsolide mali tablolarından elde edilmiş Değer Düşüklüğü (İptali) tutarını temsil etmektedir. İşletmenin nakit yaratan unsurları dikkate alındığında değer düşüklüğü tutarını belirleyen unsurlar bağımsız değişkenler ile tespit edilmeye çalışılmıştır. İkinci hipotezin test edilmesi için gruplandırılan diğer bağımlı değişken de

IMP_DUMMY'dir. Bu değişken ikili sayı sistemine göre bir gruplandırma, kategori değişkenidir. Deęer dūşüklüęü (iptali) tutarını her bir işletme için yıllık bazda takip edilerek, önceki yıla göre artış varsa DUMMY değişkeni 1 değeri almaktadır. Bu tutar değişmemiş ya da azalmışsa da DUMMY değişkeni 0 değerini almaktadır. Bu ikinci hipoteze göre bağımlı değişken 0 ya da 1 değeri alan bir DUMMY değişken olarak analiz edilecektir.

Her iki hipotezi test etmek için kullanılan bağımsız değişkenler listesi de literatür ile uyumlu olarak hazırlanmıştır. RETURN bağımsız değişkeni, her bir işletmenin yıllık pay getirisini oran bazında dikkate almaktadır. Diğer bir ifadeyle analiz dönemi için dikkate alınan tüm işletmelerin yıl sonu tarihli kapanış fiyatının önceki dönemin kapanış fiyatına göre getirisi hesaplanmış ve modele eklenmiştir.

Δ SALES bağımsız değişkeni, işletmelerin ilgili yıla ait net satışlarının bir önceki yılın satışlarına oranı olarak modelde dikkate alınmıştır. RISK bağımsız değişkeni ise işletmenin incelenen yıla ait aylık pay senedi getirilerinin standart sapması o yılın pay senedi riski olarak dikkate alınmaktadır. 12 aylık getiri serisinin standart sapması hesaplandığında oran olarak bir değer hesaplanmaktadır. RISK değişkeni ile işletmenin pay senedi getirilerinde yaşanan oynaklık ortaya konulmaya çalışılmıştır. Piyasa göstergesi olarak ifade edilen bu değişkene göre işletmelerin pay senedinin artması ve azalması yatırımcı açısından bazı beklentilerin karşılandığı ya da karşılanmadığı anlamına gelmektedir. Bu durum ise pay senedi getirisinde farklılıklara ve dolayısıyla da oynaklığa neden olmaktadır. Bir işletmenin pay senedi getirisinden hesaplanan standart sapması diğerlerine göre fazla ise o işletmenin riskli olduğu anlaşılmaktadır.

Δ INDROA bağımsız değişkeni araştırmaya konu olan işletmelerin faaliyette bulunduğu sektördeki ortalama ROA değerinin (Varlıkların Getirisi=Net Kar/Toplam Aktif) bir önceki yıla göre değişimini dikkate alan bir orandır. Sektörel olarak bir büyüme ya da küçülme olması durumu modelde değişken olarak dikkate alınmıştır. Araştırmada dikkate alınan 89 adet işletmenin farklı sektörlerde faaliyette bulunduğu dikkate alındığında, bu hesaplama için her bir sektörün ROA değişimi ayrı ayrı hesaplanmıştır. Ayrıca modelde bağımsız değişken olarak ROA değeri de her bir işletme için hesaplanarak dikkate alınmıştır. ROA değişkeni ile ilgili her bir işletmenin

önceki yıla göre değerindeki değişim de ayrıca modelde bir değişken olarak hesaba katılmaktadır.

İşletmelerin piyasa değeri ile defter değeri ilişkisi de modelde PD/DD olarak dikkate alınmıştır. İşletmelerin defter değerinden ne kadar büyük piyasa değeri üretebildiği modele dahil edilmiştir.

LEVERAGE bağımsız değişkeni ise her bir işletmenin Toplam Borç Tutarının Aktif Toplamına oranı olarak hesaplanmıştır. İşletmelerin aktif içindeki borçluluk oranının artmasının değer düşüklüğü olan ilişkisi tespit edilmeye çalışılmıştır. Araştırmada dikkate alınan diğer bir değişken de SIZE ile ifade edilen ve Aktiflerin doğal logaritmasıdır. Aktif büyüklüğü işletmeler açısından farklılıklara neden olabilmektedir. Ancak bu tutarın Logaritmasının alınması büyüklüğün karşılaştırılabilir olmasını sağlamaktadır.

GODDWILL bağımsız değişkeni de her bir işletme için ilgili yıla ait Şerefiye tutarını ifade etmektedir. GODDWILL_TA bağımsız değişkeni de Şerefiyenin Aktif Toplamına oranını temsil etmektedir. Literatürde bu oran sıklıkla incelenmiş ve modellerde test edilmiştir.

AGE bağımsız değişkeni ise her bir işletmenin ilgili yıla göre yaşını temsil etmektedir. Bu değişkende genç işletmeler ile uzun vadeli işletmeler karşılaştırılabilecektir. EMPLOYEE bağımsız değişkeni ile de işletmede ilgili yılda çalışan sayısı dikkate alınmıştır. Bu sayının artması ya da azalmasının değer düşüklüğü üzerinde bir etkiye sahip olup olmadığı incelenmektedir. Δ ASSET bağımsız ise Aktif toplamının önceki yılın Aktif toplamına göre değişimini ifade etmektedir.

Literatürde sıklıkla ifade edilen diğer bir değişken de CEO değişimidir. Ülkemizde atanan CEO'nun daha geç periyotlarda değişmesi nedeniyle incelenen 2015-2019 yılları arasında CEO değişiminin farklılaşması anlamlı bir değişken olmadığı için modelde yer verilmemiştir.

4.2. Araştırmanın Yöntemi

Araştırmamızda tanımlanan iki adet hipotezi test etmek için çeşitli ekonometrik testler gereklidir. Bu amaçla bağımsız değişkenlerin değişiminin her bir bağımlı değişkeni nasıl açıklayabildiğini ortaya koymak için veri setinin özelliğine göre ekonometrik testleri kullanmak gerekmektedir.

Araştırmada kullanılacak ilk yöntem Panel Veri Regresyon Yöntemidir. Panel veri modelleri, gözlemlenebilecek veya gözlenemeyecek heterojenlik veya bireysel etkiyle başa çıkmak için grup (bireye özgü) etkileri, zaman etkilerini veya her ikisini de incelemektedir. Bu açıdan hem zaman serisi hem de yatay kesit özelliği bulunan Panel Veri Yöntemi regresyon denklemi ile modeli tahmin etmeye çalışmaktadır.

Panel veri regresyon denkleminde tahmin ederken iki önemli etki dikkate alınmaktadır. Bu etkiler ya sabit ya da rastgele etkilerdir. Sabit bir etki modeli, kesişmelerin grup veya zaman periyodu arasında farklılık gösterip göstermediğini incelerken, rastgele etki modeli, bireysel veya zaman periyodu boyunca hata varyans bileşenlerindeki farklılıkları araştırır.

Bu noktada Havuzlanmış En Küçük Kareler (EKK) yönteminin de açıklanması gerekmektedir.

Bireysel etki u_i (yatay kesit veya zamana özgü etki) yoksa ($u_i = 0$), sıradan en küçük kareler (EKK) verimli ve tutarlı parametre tahminleri üretir.

$$y_{it} = \alpha + X'_{it}\beta + \varepsilon_{it}(u_i = 0)$$

EKK, beş temel varsayımdan oluşur (Greene, 2008: 11-19; Kennedy, 2008: 41-42).

1. Doğrusallık, bağımlı değişkenin bir dizi bağımsız değişkenin doğrusal bir fonksiyonu ve hata (bozulma) terimi olarak formüle edildiğini söyler.
2. Dışsallık, dağılımın beklenen değerinin sıfır olduğunu veya dağılımların herhangi bir tahminci ile ilişkili olmadığını söyler.

3. Dağılımlar aynı varyansa sahiptir (homoskedastisite) ve birbirleriyle ilişkili değildir (otokorelasyon yok)
4. Bağımsız değişken üzerindeki gözlemler stokastik değildir, ancak ölçüm hataları olmayan tekrarlanan örneklerde sabitlenmiştir.
5. Tam sıra varsayımı, bağımsız değişkenler arasında kesin bir doğrusal ilişki olmadığını söyler (çoklu bağlantı yok, multicollinearity).

Boylamsal verilerde bireysel etki u_i sıfır değilse, heterojenlik (tahminciler ile yakalanmayan bireysel spesifik özellikler) varsayım 2 ve 3'ü etkileyebilir. Özellikle, dağılımlar aynı varyansa sahip olmayabilir ancak bireyler arasında farklılık gösterebilir (heteroskedastisite, varsayım ihlali 3) ve / veya birbiriyle ilişkili (otokorelasyon, varsayım ihlali 3). Bu, rahatsızlıkların küresel olmayan varyans-kovaryans matrisiyle ilgili bir sorundur. 2. varsayımın ihlali, rastgele etki tahmin edicilerini önyargılı hale getirir. Bu nedenle, EKK tahmincisi artık en iyi tarafsız doğrusal tahminci değildir. Ardından panel veri modelleri, bu sorunlarla başa çıkmanın bir yolunu sağlamaktadır (Greene, 2008; Kennedy, 2008).

Panel veri modelleri, bireyin veya zamanın sabit ve / veya rastgele etkilerini inceler. Sabit ve rastgele etki modelleri arasındaki temel fark, kukla değişkenlerin rolünde yatmaktadır. Bir kukla değişkenin bir parametre tahmini, sabit bir etki modelinde engellenmenin bir parçası ve bir rastgele etki modelinde bir hata bileşenidir. Eğimler, sabit veya rastgele etki modelinde grup veya zaman periyodu boyunca aynı kalır. Tek yönlü sabit ve rastgele etki modellerinin işlevsel biçimleri aşağıda açıklanmaktadır (Park, 2011:8):

Sabit Etkiler Modeli (Fixed Effect Model) : $y_{it} = (\alpha + u_i) + X'_{it}\beta + v_{it}$

Rastgele Etkiler Modeli (Random Effect Model): $y_{it} = \alpha + X'_{it}\beta + (u_i + v_{it})$

Burada u_i , regresyona dahil olmayan bireye (gruba) veya zaman periyoduna özgü sabit veya rastgele bir etkidir ve hatalar bağımsız olarak aynı şekilde dağıtılmıştır.
 $v_{it} \sim IID (0, \sigma_v^2)$

Sabit bir grup etkisi modeli, aynı eğimleri ve bireyler (grup ve varlık) arasında sabit varyansı varsayarak, kesişimlerdeki bireysel farklılıkları inceler. Bireysel spesifik bir etki zamanla değişmez olduğundan ve kesmenin bir parçası olarak kabul edildiğinden, u_i 'nin diğer tahminciler ile ilişkilendirilmesine izin verilir. Diğer bir ifadeyle EKK 2. varsayımı ihlal edilmez. Bu sabit etki modeli, en küçük kareler kukla değişken (LSDV) regresyonu (bir dizi kukla ile EKK) ve etki tahmin yöntemleri dahilinde tahmin edilmektedir.

Rastgele etki modeli, bireysel etkinin (heterojenliğin) herhangi bir tahminci ile ilişkili olmadığını varsayar ve ardından gruplara (veya zamanlara) özgü hata varyansını tahmin eder. Bu nedenle, u_i , bir bireysel spesifik rastgele heterojenlik veya bileşik hata teriminin bir bileşenidir. Rastgele etki modeline hata bileşen modeli de denmesinin nedeni budur. Tahmincilerin kesişme noktaları ve eğimleri bireyler arasında aynıdır. Bireyler (veya zaman periyotları) arasındaki fark, kesişmelerinde değil, bireysel hatalarında yatmaktadır (Baltagi ve Cheng, 1994)..

Bir rastgele etki modeli, bireysel bir i , Σ (sigma) 'nın bir kovaryans yapısı bilindiğinde genelleştirilmiş en küçük kareler (GLS) ile tahmin edilir. Uygun genelleştirilmiş en küçük kareler (FGLS) veya tahmini genelleştirilmiş en küçük kareler (EGLS) yöntemi, Σ bilinmediğinde tüm varyans-kovaryans matrisi V 'yi (tüm diyagonal elemanlarda ve tüm çapraz olmayan elemanlarda 0) tahmin etmek için kullanılır. Maksimum olabilirlik yöntemi ve simülasyon dahil olmak üzere FGLS için çeşitli tahmin yöntemleri vardır (Baltagi ve Cheng, 1994).

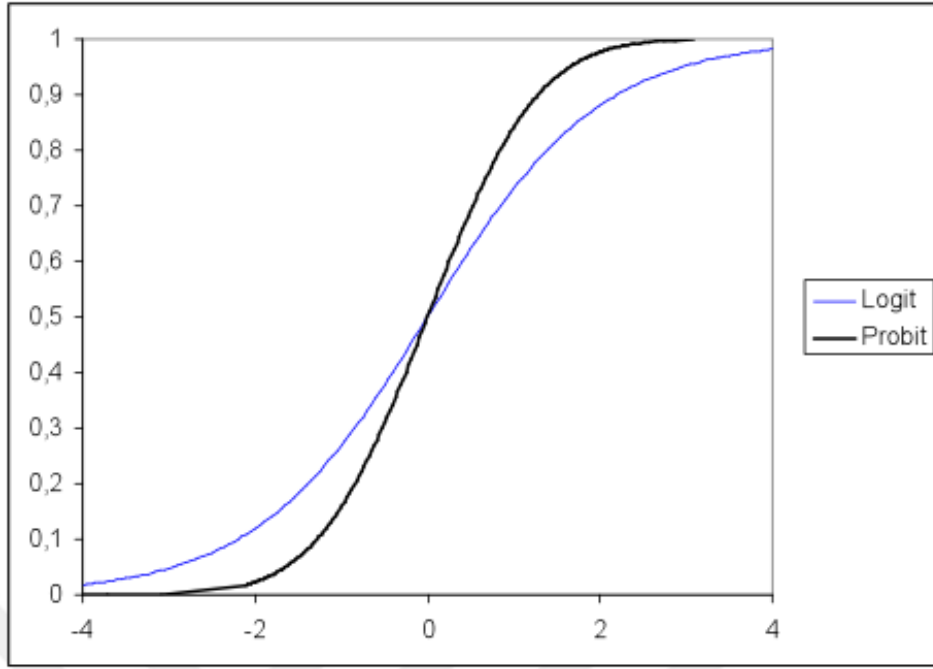
Rastgele etki modeli, tahmin edilecek parametrelerin sayısını azaltır, ancak bireysel spesifik rastgele etki tahminciler ile ilişkilendirildiğinde tutarsız tahminler üretebilmektedir (Greene, 2008: 200-201).

Sabit etkiler F testi ile test edilirken, rastgele etkiler Lagrange çarpanı (LM) testi ile incelenir (Breusch ve Pagan, 1980). Boş hipotez her ikisinde de reddedilmezse testte, havuzlanmış EKK regresyonu tercih edilir. Hausman spesifikasyon testi (Hausman, 1978) bir rastgele etki modelinin sabit muadili ile karşılaştırır. Tek tek etkilerin diğer tahminciler ile ilintisiz olduğuna dair sıfır hipotezi reddedilmezse, sabit muadili yerine rastgele bir etki modeli tercih edilmektedir.

Bir yatay kesit veya zaman serisi değişkeni dikkate alınır (örneğin, ülke, firma ve ırk, işletme, vb), buna tek yönlü sabit veya rastgele etki modeli denilmektedir. İki yönlü etki modelleri, bireysel ve / veya zaman değişkenleri için (örneğin, durum, fişletme kodu ve yıl, vb.) iki kukla değişken setine sahiptir ve bu nedenle tahmin ve yorumlamada bazı sorunlar getirmektedir.

Araştırmamızda 2. Hipotezi test etmek için tercih edilen ekonometrik yöntem ise Lojistik Regresyon'dur. Dr. Jon Starkweather ve Dr. Amanda Kay Moske tarafından geliştirilen çok terimli lojistik regresyon, birden fazla bağımsız değişkene dayalı olarak bağımlı bir değişkende kategorik yerleşimi veya kategori üyeliği olasılığını tahmin etmek için kullanılmaktadır. Bağımsız değişkenler, ikili (yani ikili) veya sürekli (yani, aralık veya ölçekte oran) olabilir. Çok terimli lojistik regresyon, bağımlı veya sonuç değişkeninin ikiden fazla kategorisine izin veren ikili lojistik regresyonun basit bir uzantısıdır. İkili lojistik regresyon gibi, çok terimli lojistik regresyon, kategorik üyelik olasılığını değerlendirmek için maksimum olasılık tahminini kullanmaktadır (Aldrich ve Nelson, 1984).

Logistik regresyon, 0 ile 1 arasındaki olasılık değerlerini sınırlandırmak için logaritmik bir fonksiyon kullanmaktadır. Bazen çok terimli regresyon için logit modeli yerine bir probit modeli kullanılır. Aşağıdaki grafik, farklı değerler için bir logit ve bir probit modeli arasındaki farkı göstermektedir. Her iki model de sıralı regresyonda bağlantı fonksiyonu olarak kullanılır. Bununla birlikte, çoğu çok terimli regresyon modeli logit fonksiyonuna dayanmaktadır. Fonksiyonlar arasında göze çarpan bir fark tipik olarak sadece küçük örneklerde görülür çünkü probit bir olayın olasılığının normal bir dağılımını varsayarken, logit bir log dağılımını varsaymaktadır (Aldrich ve Nelson, 1984).



Grafik 2. İkili Sayı Sisteminde Logit ve Probit Dağılım Grafiği

Grafik 2’de de görüldüğü üzere bağımlı değişken 0 ve 1 değerleri arasında bir log dağılım olarak tahmin edilmektedir. Burada bağımlı değişkenin ikili sayı sistemi değerine sahip kategorik bir değişken olmasının yanında bağımsız değişkenler çok kriterli değişkenlerden oluşabilmektedir. Bu durumda logistik regresyon çok terimli lojistik regresyon adını almaktadır.

Çok terimli lojistik regresyon, örneklem büyüklüğünün dikkatli bir şekilde değerlendirilmesini ve dışarıda yatan vakaların incelenmesini gerektirir. Diğer veri analizi prosedürleri gibi, ilk veri analizi de kapsamlı olmalı ve dikkatli tek değişkenli, iki değişkenli ve çok değişkenli değerlendirmeyi içermelidir. Spesifik olarak, çoklu eşdoğrusallık, bağımsız değişkenler arasındaki basit korelasyonlarla değerlendirilmelidir. Ayrıca, çok değişkenli tanılama (yani standart çoklu regresyon), çok değişkenli aykırı değerleri değerlendirmek ve aykırı değerleri veya etkili durumları hariç tutmak için kullanılabilir.

Çok terimli lojistik regresyon için örneklem büyüklüğü yönergeleri, bağımsız değişken başına minimum 10 durumu önermektedir (Schwab, 2002). Çok terimli lojistik regresyon genellikle çok tercih edilen bir analiz olarak kabul edilir, çünkü; normallik,

doğrusallık veya eş varyanslılığı varsaymaz. Çok terimli lojistik regresyona daha güçlü bir alternatif, bu varsayımların karşılanması gerektiren diskriminant fonksiyon analizidir(Schwab, 2002).

Gerçekte, çok terimli lojistik regresyon, diskriminant fonksiyon analizinden daha sık kullanılır, çünkü analizde bu tür varsayımlar yoktur. Çok terimli lojistik regresyon, bağımlı değişken seçenekleri arasında bağımsızlık varsayımı gibi varsayımlara sahiptir. Bu varsayım, bir kategorideki seçimin veya üyeliğin başka bir kategorinin seçimi veya üyeliği (yani, bağımlı değişken) ile ilgili olmadığını belirtir. Bağımsızlık varsayımı Hausman-McFadden testi ile test edilebilir. Ayrıca, çok terimli lojistik regresyon, mükemmel olmayan ayrımı da varsayar(Schwab, 2002).

Çok terimli logistik regresyonda, hesaplama metodolojisi aşağıda gösterilmektedir. Varsayımsal olarak 2 kategorik değer olduğu bir bağımlı değişken için, $m= 2, \dots, M$ olarak dikkate alındığında ;

$$\ln \frac{P(Y_i = m)}{P(Y_i = 1)} = \alpha_m + \sum_{k=1}^K \beta_{mk} X_{ik} = Z_{mi}$$

şeklinde hesaplanmaktadır.

Her durum için, referans kategorisine göre her kategori için bir tane olmak üzere $M-1$ tahmini log olasılıkları olacaktır. ($M = 1$ olduğunda, $\ln(1) = 0 = Z_{11}$ ve $\exp(0) = 1$ elde edilmektedir.)

Eğer 2'den fazla grup varlığı söz konusu ise, hesaplama olasılıkları lojistik regresyonda olduğundan biraz daha karmaşıktır. $M = 2, \dots, M$ için;

$$P(Y_i = m) = \frac{\exp(Z_{mi})}{1 + \sum_{h=2}^M \exp(Z_{hi})}$$

ve referans kategori için yeniden yazıldığında,

$$P(Y_i = 1) = \frac{1}{1 + \sum_{h=2}^M \exp(Z_{hi})}$$

şeklinde hesaplanmaktadır.

Başka bir ifadeyle, hesapladığımız M-1 log oranlarının her birini dikkate alarak üssel fonksiyon olarak hesaplanmalıdır. M = 2 olduğunda, mlogit ve lojistik regresyon modellerinin (ve bu nedenle sıralı logit modelinin) tek ve aynı olduğu görülmektedir.

4.3. Araştırmanın Bulguları

Araştırmamızda tanımlanan 2 adet hipotez için sırasıyla gerekli ekonometrik analizler bu aşamada yapılacaktır. Araştırmamızın ilk hipotezi olan H1 için bağımlı değişken IMPAIR değişkeni ile değer düşüklüğünün tutarını belirleyen unsurlar Panel Regresyon ile analiz edilmektedir.

Analize başlamadan önce değişkenlerin birim kök içerip içermedikleri incelenmektedir. Zaman serilerinde durağan olmayan seriler ile çalışma yapılması tahmin sonuçlarında hataya neden olabilmektedir. Bu amaçla tüm değişkenlerin durağan olup olmadıkları (birim kök içerip içermedikleri) incelenmiştir. Analizde kullanılan veri

setinin dengeli panel özelliği göstermesi nedeniyle Harris-Tzavalis Birim Kök Testi tüm değişkenler için analiz edilmiş olup test sonuçları aşağıdadır.

Tablo 11. Harris-Tzavalis Birim Kök Testi Sonuçları

Değişken Kısa Kod	Statistics (rho)	Z Value	Sig.
IMPAIR	-0.0662	-10.9604	0.0000
RETURN	-0.5183	-19.7129	0.0000
ΔSALES	-0.0999	-11.6130	0.0000
RISK	0.0081	-9.5231	0.0000
ΔINDROA	-0.4820	-19.0103	0.0000
ROA	-0.0679	-10.9931	0.0000
ΔROA	-0.5575	-20.4710	0.0000
PD/DD	-0.1520	-12.6210	0.0000
LEVERAGE	0.3659	-2.5961	0.0047
SIZE	0.1562	-6.6548	0.0000
GOODWILL*	-0.0045	-9.7670	0.0000
GOODWILL_TA*	-0.0622	-10.8835	0.0000
AGE*	0.0000	-9.6791	0.0000
EMPLOYEE*	0.0312	-9.0743	0.0000
ΔASSET	-0.1603	-12.7819	0.0000

* Birim Kök içeren değişkenler, birinci farkı alınarak durağan hale getirilmiştir.

Harris-Tzavalis Birim Kök Testi Sonuçlarına göre tüm değişkenler durağan olup, birim kök içermemektedir. Breusch and Pagan Lagrangian multiplier testi ile Rastgele Etkiler modelinin uygun olup olmadığı incelenmektedir. Yapılan test sonuçlarına da aşağıdaki tabloda ifade edilmiştir.

Tablo 12. Breusch and Pagan Lagrangian Multiplier Testi

	Var	sd = sqrt(Var)
IMPAIR	1.25e+16	1.12e+08
e	7.67e+15	8.76e+07
u	3.20e+15	5.65e+07
chibar2(01) = 78.88 (0.000) ***		

*** % 1 anlamlılık düzeyini ifade etmektedir.

Breusch and Pagan Lagrangian multiplier testi sonuçlarına göre, % 1 anlamlılık düzeyinde H0 reddedilmiş ve H1: Rastgele Etkiler Modeli kabul edilmiştir. Araştırmamızda kullanılan modelin tesadüfi etkiler modeline göre hesaplanacağına karar verilmiştir.

Bu aşamada Paseran CD (kesitsel bağımlılık) testi ile de kalıntıların varlıklar arasında ilişkilendirilip ilişkilendirilmediğini test etmek gerekmektedir. Yatay kesit bağımlılık testi olarak da adlandırılan bu teste göre, boş hipotez artıkların korelasyonlu olmadığını ifade etmektedir. Veri setimizde yapılan analize göre test sonucu aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Tablo 13. Paseran Yatay Kesit Bağımlılık Testi Sonuçları

Paseran Yatay Kesit Bağımlılık Değeri	0.895
Olasılık	0.3706
Çapraz olmayan elemanların ortalama mutlak değeri	0.430

Paseran testi sonuçlarına göre, anlamlılık değeri (0,3706) % 5 değerinden düşük olduğu için boş hipotez kabul edilmektedir. Bu sonuca göre de veri setimizde kalıntılar arasında yatay kesit bağımlılık bulunmamaktadır.

Veri setimizde değişen varsayansın varlığı da ayrı bir sorun olarak karşımıza çıkmaktadır. Bu amaçla Wald testi aracılığıyla değişen varyansın olup olmadığı incelenmektedir. Yapılan test sonucu aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Tablo 14. Değişen Varyans Kontrol Testi (Wald Testi)

Chi2	1.7e+06
Olasılık	0.0000

Panel setlerinde sabit varyans arzu edilen bir durum iken, değişen varyans varlığı da yapılan tahminde hatalara neden olabilmektedir. Wald Testi sonuçlarına göre veri setimizde değişen varyans olduğu tespit edilmiştir. Bu durumda tahmin yapılırken dirençli tahminci olarak robust tercih edilerek bu sorun ortadan kaldırılacaktır.

Araştırmamızda kullanılan veri seti ilk hipotezimiz olan, değer düşüklüğünün tutarına etki edebilecek bağımsız değişkenler rastgele etkiler modeline göre dirençli tahminci ile çözülmüş ve test sonuçları aşağıda açıklanmıştır.

Tablo 15. Model Sonuçları

Değişken	Sabit	Rastgele
RETURN	-21577402**	-17903227*
DSALES	23500849	14550750
RISK	2.309e+08*	2.252e+08*
dDIND_ROA	4844029.4*	2578606.1
DROA	77822.789	50058.714
PDDD	-960520.55	-2554082.3
LEVERAGE	6870757.3	24094485
dSIZE	-1824758.3	856318.08
ROA	-710039.81	-726747.96
GOODWILL	-.05424271**	-.00221014
dGOODWILL_TA	-2.375e+08	-3.543e+08**
AGE	8488944.5**	1123331.4**
EMPLOYEE	3203.4004	1941.9794**
DASSET	-9007861.7	-2257703
_cons	-3.610e+08*	-52744361
N	445	445
r2		.09473754

* $p < 0.05$; ** $p < 0.01$

Yapılan analiz sonuçlarına göre Rastgele modelin tahmin sonuçları dikkate alınmıştır. Bu sonuçlara göre RETURN ve RISK değişkenleri % 5 anlamlılık düzeyinde, GOODWILL_TA, AGE ve EMPLOYEE değişkenleri de % 1 anlamlılık düzeyinde istatistiki açıdan anlamlı sonuçlar elde edilmiştir.

Araştırmada dikkate alınan 2. Hipotez için belirlenen değişkenler incelendiğinde, bağımlı değişkenin 1 ve 0 değerlerini almış olması nedeniyle çok terimli lojistik regresyon ile test edilecektir. Modelde kullanılan tüm değişkenlerin değişiminin bağımlı değişken olan IMP_DUMMY'in değerini değiştirip değiştirmediği analiz

edilmektedir. IMP_DUMMY değişkeni ikili sayı sistemi olan 0 ve 1 değerlerini alan bir bağımlı değişkendir. İşletmenin bir önceki yıla ait değer düşüklüğü (iptali) tutarı artmış ise 1, azalmış ya da aynı kalmış ise 0 değerini almıştır. Dolayısıyla 1 olmasının nedenleri hangi mali tablo kalemleri ile diğer bir ifadeyle hangi bağımsız değişken ile açıklanabilmektedir. Bu sorunun cevabını bulabilmek için Mprobit analizi karşılaştırmalı olarak STATA programında test edilmiş ve bulguları aşağıda açıklanmıştır.

Tablo 16. Modelde Kullanılan Değişkenlerin Tanımlayıcı İstatistikleri

Variable	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
IMP_DUMMY	445	.3842697	.4869696	0	1
RETURN	445	-.2816343	.4764879	-3.031408	.6414967
DSALES	445	-.4860821	.4766184	-2.145315	.5440537
RISK	445	-.9941716	.2692363	-1.532112	0
DIND_ROA	445	-.2858295	.5251898	-2.023588	1.28312
DROA	445	-.2320879	.5450253	-3.459882	1.575881
PDDD	445	.1537144	.3572745	-.7026732	1.400101
LEVERAGE	445	-.3354214	.3088252	-2.222014	.264124
SIZE	445	.9784809	.05539	0	1.064791
ROA	445	.6951506	.47013	-.6335773	1.835602
GOODWILL	445	3.313025	3.957358	0	9.841009
GOODWILL_TA	445	-.7935994	1.054276	-3.411434	0
AGE	445	1.576907	.2358528	.69897	2.082785
EMPLOYEE	445	3.276619	.86834	.60206	4.987197
DASSET	445	-.6782933	.40328	-2.0239	.4414192

Tablo 16’da belirtilen bulgulara göre analize konu olan tüm değişkenlerin tanımlayıcı istatistikleri listelenmektedir. Analizde bağımlı değişken olarak tanımlanan IMP_DUMMY değişkeninin aldığı değerler de aşığıda listelenmektedir.

Tablo 17. Bağımlı Değişkenin Aldığı Frekans Dağılımı

IMP_DUMMY	Freq.	Percent	Cum.
0	274	61.57	61.57
1	171	38.43	100.00
Total	445	10.00	

Tablo 17’de de belirtildiği üzere hipotezi test edilecek IMP_DUMMY değişkeninin aldığı değerler, ikili sayı sistemini ifade etmekte olup, bir önceki yıla ait değer düşüklüğü (iptali) tutarı artmış (1) olan olay sayısı 171 ve azalmış ya da aynı kalmış (0) olan olay sayısı ise 274 olarak veri setinden tespit edilmiştir.

Hipotezi test etmek için kurulan tüm modeller ve sonuçları tablo olarak özetlendiğinde ise aşığıdaki bulgulara ulaşılmaktadır.

Tablo 18. Kurulan Modellerin Karşılaştırmalı Sonuçları

Değişkenler	(1) En Küçük Kareler Modeli	(2) Logit Model	(3) Odds Ratio	(4) Probit Model
IMP_DUMMY	Bağımlı Değ.	Bağımlı Değ.	Bağımlı Değ.	Bağımlı Değ.
RETURN	0.128*** (0.0476)	0.629** (0.245)	1.875** (0.460)	0.368** (0.143)
DSALES	-0.0119 (0.0521)	-0.0573 (0.229)	0.944 (0.216)	-0.0329 (0.141)
RISK	-0.0457 (0.0936)	-0.202 (0.422)	0.817 (0.344)	-0.123 (0.259)
DIND_ROA	0.0805* (0.0417)	0.379* (0.207)	1.461* (0.303)	0.230* (0.126)
DROA	0.0310 (0.0449)	0.132 (0.197)	1.141 (0.224)	0.0822 (0.120)
PDDD	-0.0729 (0.0726)	-0.311 (0.348)	0.733 (0.255)	-0.191 (0.212)
LEVERAGE	0.0624 (0.0817)	0.281 (0.422)	1.325 (0.559)	0.171 (0.260)
SIZE	0.316 (0.231)	2.110 (3.368)	8.250 (27.78)	1.265 (1.949)
ROA	0.0619 (0.0580)	0.297 (0.261)	1.346 (0.351)	0.178 (0.159)
GOODWILL	-0.0120 (0.0119)	-0.0516 (0.0510)	0.950 (0.0484)	-0.0314 (0.0311)
GOODWILL_TA	-0.0478 (0.0413)	-0.204 (0.176)	0.816 (0.144)	-0.124 (0.109)
AGE	-0.0730 (0.106)	-0.326 (0.469)	0.722 (0.339)	-0.204 (0.288)
EMPLOYEE	0.0687* (0.0363)	0.294 (0.185)	1.342 (0.248)	0.181 (0.113)
DASSET	0.0158 (0.0561)	0.0672 (0.257)	1.070 (0.275)	0.0422 (0.159)
Constant	-0.0183 (0.195)	-2.938 (3.029)	0.0530 (0.160)	-1.770 (1.754)
Observations	445	445	445	445
R-squared	0.045			

Parantez içi standart hataları göstermektedir.

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tablo 19. Modellerin Karşılaştırmalı Marginal Etkiler Değerleri

Değişkenler	(1) EKK Marjinal Etkiler	(2) Logit Marjinal Etkiler	(3) Probit Marjinal Etkiler
RETURN	0.128** (0.0503)	0.629** (0.245)	0.368** (0.143)
DSALES	-0.0119 (0.0526)	-0.0573 (0.229)	-0.0329 (0.141)
RISK	-0.0457 (0.0958)	-0.202 (0.422)	-0.123 (0.259)
DIND_ROA	0.0805* (0.0452)	0.379* (0.207)	0.230* (0.126)
DROA	0.0310 (0.0446)	0.132 (0.197)	0.0822 (0.120)
PDDD	-0.0729 (0.0765)	-0.311 (0.348)	-0.191 (0.212)
LEVERAGE	0.0624 (0.0933)	0.281 (0.422)	0.171 (0.260)
SIZE	0.316 (0.484)	2.110 (3.368)	1.265 (1.949)
ROA	0.0619 (0.0586)	0.297 (0.261)	0.178 (0.159)
GOODWILL	-0.0120 (0.0117)	-0.0516 (0.0510)	-0.0314 (0.0311)
GOODWILL_TA	-0.0478 (0.0409)	-0.204 (0.176)	-0.124 (0.109)
AGE	-0.0730 (0.107)	-0.326 (0.469)	-0.204 (0.288)
EMPLOYEE	0.0687* (0.0398)	0.294 (0.185)	0.181 (0.113)
DASSET	0.0158 (0.0586)	0.0672 (0.257)	0.0422 (0.159)
Constant	-0.0183 (0.432)	-2.938 (3.029)	-1.770 (1.754)
Observations	445	445	445
R-squared		0.045	

Standard errors in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Bağımlı değişkenin 1 veya 0 değerinden oluşan ve araştırma modellerinde ikinci hipotezi test etmek amacıyla kurulan çok kriterli probit modeline göre bağımlı değişkende yaşanan bir birimlik değişimin bağımsız değişkenlerde gerçekleşme olasılığı % cinsinden marjinal etkiler sonuçlarında görölmektedir. Sonuçlara göre değer düşüklüğünün yaşanması durumunda RETURN, DIND_ROA ve EMPLOYEE değişkenlerinde istatistiki açıdan anlamlı değişim olduğu söylenebilir.



SONUÇ VE ÖNERİLER

Muhasebe standartları işletme varlıklarının gerçeğe uygun değer üzerinden finansal tablolarda izlenmesi üzerinde önemle durmaktadır. İşletme varlıklarının zamanla değer değişimine uğrayabilmesi, gerçeğe uygun sunum ilkesince bu varlıkların bilançoda gösterilen değerlerinde güncellemeler yapılmasını gerektirmektedir. Varlıklarda meydana gelebilecek değer değişimleri bilançoyu etkilediği gibi kar zarar tablosunu da etkilemektedir. Özellikle şirket karlılığı ile ilgili yanılıcı yaklaşımda bulunmak isteyen işletme yöneticileri değer kayıplarını göstermek istemeyebilmektedirler. Zararların zamanında raporlanmasını sağlayarak üçüncü taraflara doğru bilgiyi sunmak değer düşüklüğü muhasebesinin temel amacıdır. Varlıklarda değer düşüklüğüne ilişkin bilgiler, bir firmanın işletme kapasitesi ve risklerinin değerlendirilmesiyle ilgili olmalı ve yatırımcılara varlıkların ekonomik değerlerine daha iyi yaklaşma ve yatırımlarının getirilerini tahmin etme konusunda yardımcı olmalıdır. TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı ile birlikte aktifin anlamsız bir şekilde büyümesinin önüne geçilmesi amaçlanmaktadır. Finansal tabloların önemli bir kısmını oluşturan varlıkları kapsamına alan bu standardın iyi anlaşılması, bu tabloları kullananlara doğru, amaca uygun ve tutarlı bilginin sağlanması bakımından önem arz etmektedir.

TMS 36 standardı kapsamında yer alan şerefiye değer düşüklüklerine ilişkin belirleyicilerin tespiti önem arz eden bir konudur. İşletmeler faaliyette buldukları çevrede olumlu veya olumsuz itibar sahibidirler. Bu itibarın olumlu olması işletmenin müşteri portföyünü, dolayısıyla iş hacmini de olumlu etkileyecek ve işletmenin kazanç elde etme kabiliyetini de arttırarak işletmenin bir üne sahip olmasını sağlayacaktır. Yine işletmenin yönetim yapısının başarılı olması, işgücü, pazar hakimiyeti işletmenin kazanma gücünü ortaya koyan etmenler olup işletmenin üstün karlar elde etmesine ve dolayısıyla olumlu bir itibara sahip olmasını sağlayacak diğer etmenlerdir. Bu algılanan itibar şerefiye olarak kabul edilmektedir.

Şerefiye, birleşme ve devralmalar neticesinde ortaya çıkan önemli bir maddi olmayan varlıktır ve işletmelerin toplam net varlıklarının önemli bir kısmını oluşturur. Bu nedenle, yatırımcılar, bir firmanın maddi olmayan varlıklarını değerlendirmek ve bir

firmanın gelecekteki nakit akışlarını tahmin etmek için şerefiye ile ilgili bilgileri kullanmaktadırlar.

Gerek yatırımcıların yatırım yaptığı işletmenin pay senedi performansı açısından, gerekse de işletmelerin birleşme ve devralma sonrasında şerefiyenin artması beklenen bir durumdur. Ayrıca işletmelerin nakit yaratan unsurlarına bağlı olarak da şerefiye değerinin artması arzu edilen bir durumdur. İçeride yöneticilerin ve dışarıda da yatırımcıların dikkatini çeken şerefiye değerinde değişim, bazı dönemlerde azalma olarak ortaya çıkabilmektedir. Şerefiye değer düşüklüğünde oluşan bu azalmanın nedenlerinin, kaynaklarının, ulusal muhasebe standartları açısından gerekli işlemlerin yapılması da bir zorunluluk olmaktadır.

Türkiye muhasebe standartları 2005 yılından itibaren halka açık işletmelerde uygulanmaktadır ve bu nedenle Şerefiye Değer Düşüklüğü ile Konsolide Mali Tablolardan belirlenen değişkenler ile arasındaki ilişkinin ortaya konulması, etkilerinin incelenmesi ve işletmelere yol göstermek amacıyla elde edilen bulguların açıklanması önemlidir.

Şerefiyenin Toplam Aktif içindeki oranı aynı zamanda muhtemel Şerefiye Değer Düşüklüğünün belirlenmesi açısından da bir gösterge olarak kabul edilmektedir (Day, 2020, s.49-50; Harper ve Sun, 2019, s.552; Boučková, 2016, s.42). Bu doğrultuda çalışmada Şerefiye değeri aynı yıla ait Maddi Olmayan Duran Varlıklar içindeki payı ve Aktif içindeki payı ve işletmelerin bu değerlerinin ortalaması hesaplanmıştır. İncelenen oranlar neticesinde üzere işletmelerin Şerefiye değerlerinde kısmen azalma olmasına rağmen diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar değeri ortalama değerde kalmaya devam etmiştir. Her bir işletmenin Şerefiye tutarının Maddi Olmayan Duran Varlıklara oranı ortalama olarak hesaplanmasının ardından kaç tanesinin yüksek ve kaç tanesinin de bu orandan düşük olduğunu tespit etmek amacıyla her bir işletme bu ortalama değer ile karşılaştırılmıştır. Yıllar itibariyle belirli sayıda işletmenin ortalama daha fazla Şerefiye / MODV değerine sahip olduğu bu karşılaştırmada görülmektedir. Bu durum aynı zamanda analize konu olan işletmelerin Şerefiye değerinin yüksekliğinin diğer mali tablo kalemleri ile ilişkisinin ortaya konulması açısından da büyük önem göstermektedir. Daha sonra ortalama değerinden yüksek olanlar ile düşük olanların ayrı ayrı ortalama değerleri hesaplanmış ve Şerefiye değerinin Maddi Olmayan Duran

Varlık içerisinde oldukça önemli bir değere sahip olduğu görülmüştür. Analize konu olan işletmelerin Şerefiye Değer Düşüklüğü incelendiğinde az sayıda işletmenin bu durumu konsolide mali tablolarında raporladıkları tespit edilmiştir. Ayrıca değer düşüklüğüne neden olacak bir düşüklüğün olmadığı da bu kapsamda dikkate alınmıştır. İşletmelerin kamuya açıklanan mali verilerinden yola çıkarak hazırlanan veri setimizde değer düşüklüğü kavramı yıllar itibariyle özel olarak incelenmiştir. Değer Düşüklüğünün önceki yıla göre karşılaştırılmasında eğer değer düşüklüğü tutarı önceki yılın değerine göre artış göstermekte ise 1, bu tutarın azalması ya da aynı kalması durumunda da 0 değeri ile gruplandırılan Dummy olarak adlandırılan ikili gruplandırma ile incelenmiştir. Elde edilen verilere göre yapılan gruplandırmada Yüksek ve Düşük olarak adlandırılan her iki grupta da yıllar itibariyle değer düşüklüğü tutarında önceki yıla artış gösteren işletme sayılarında azalış görülmektedir. Bu durum işletmelerin mali yıl içerisinde karşılaştıkları değer düşüklüğünü standartlar çerçevesinde azalttıkları ya da muhasebeleştirdikleri ya da gerekli önlemleri aldıkları şeklinde yorumlanmaktadır. Finansal raporlama standartlarının standart belirleyiciler tarafından öngörülen şekilde uygulanması “uygunluk” olarak adlandırılmaktadır. Bu noktada TMS 36 kapsamında şerefiye değer düşüklüğüne ilişkin işletmelerin standarda uyum gösterdiği anlaşılmaktadır. Yapılan bu analizler araştırmamızın önemini ortaya koymak bakımından anlamlıdır ve literatüre katkı niteliğindedir.

Şerefiye değer düşüklüğünün belirleyicilerini tespit etmek için yapmış olduğumuz çalışmada BİST 100 endeksinde 2019 yılı baz alınarak 2015-2019 yılları arasında listelenen firmaların banka ve mali sektör dışındaki işletmelerden oluşan bir veri seti kullanılmıştır. Çalışmamızda karşılaştırılabilir olması açısından aynı mali tablolar ve karşılaştırılabilir bir değerlendirme yapabilmek amacıyla Banka ve Mali sektör dışındaki işletmeler dikkate alınmıştır. Çalışmada veri seti geçmişe yönelik 5 yıla ait yıllık mali tablolar ve dipnotlar dikkate alınarak oluşturulmuştur. İşlemlere ait tüm veriler Kamuyu Aydınlatma Platformu resmi web sayfasından alınmıştır. Toplam 89 adet işletmeye ait mali tabloları ve dipnotlarına ilişkin tüm veriler uluslararası ve yerel literatür dikkate alınarak bir veri tabanı haline getirilmiştir. Araştırmada belirlenen hipotezleri test etmek amacıyla Panel Veri Regresyon Yöntemi ve Lojistik Regresyon Yöntemi kullanılmıştır.

Araştırmamızın ilk hipotezi için bağımlı değişken işletmelerin konsolide mali tablolarından elde edilmiş Değer Düşüklüğü (İptali) tutarını temsil eden IMPAIR değişkeni ile değer düşüklüğünün tutarını belirleyen unsurlar Panel Regresyon ile analiz edilmiştir. Yapılan analiz sonuçlarına göre her bir işletmenin yıllık pay getirisini oran bazında dikkate alan RETURN ve İşletmelerin her yıla ait aylık pay senedi getirilerinin standart sapma değeri olan RISK değişkenleri % 5 anlamlılık düzeyinde, İşletme Şerefiye Tutarının Toplam Aktife Oranı olan GOODWILL_TA, İşletmenin incelenen dönem itibariyle yaşı olan AGE ve İşletmenin incelenen dönem itibariyle çalışan sayısı olan EMPLOYEE değişkenleri de % 1 anlamlılık düzeyinde istatistiki açıdan anlamlı sonuçlar elde edilmiştir. Analizde pay senedi getirisi ile şerefiye değer düşüklüğü arasında negatif ilişki tespit edilmiştir. Aynı şekilde şerefiyenin aktife oranı ile şerefiye değer düşüklüğü arasında ters yönlü ilişki görülmüştür. Şerefiye değer düşüklüğü ve işletmenin yaşı ile çalışan sayısı arasında ise pozitif ilişki bulunmaktadır.

Araştırmada dikkate alınan 2. hipotez için belirlenen değişkenler incelendiğinde, bağımlı değişkenin 1 ve 0 değerlerini almış olması nedeniyle çok terimli lojistik regresyon ile test edilmiştir. Modelde kullanılan tüm değişkenlerin değişiminin bağımlı değişken olan IMP_DUMMY'in değerini değiştirip değiştirmediği analiz edilmiştir. IMP_DUMMY değişkeni ikili sayı sistemi olan 0 ve 1 değerlerini alan bir bağımlı değişkendir. İşletmenin bir önceki yıla ait değer düşüklüğü (iptali) tutarı artmış ise 1, azalmış ya da aynı kalmış ise 0 değerini almıştır. Değerin 1 olmasının hangi mali tablo kalemleri ile açıklanabileceğini test edebilmek amacıyla sorunun cevabını bulabilmek için Mprobit analizi karşılaştırmalı olarak STATA programında test edilmiştir. Bağımlı değişkenin 1 veya 0 değerinden oluşan ve araştırma modellerinde ikinci hipotezi test etmek amacıyla kurulan çok kriterli probit modeline göre bağımlı değişkende yaşanan bir birimlik değişimin bağımsız değişkenlerde gerçekleşme olasılığı % cinsinden marjinal etkiler sonuçlarına göre değer düşüklüğünün yaşanması durumunda her bir işletmenin yıllık pay getirisini oran bazında dikkate alan RETURN, işletmelerin bulunduğu sektörün ROA (Net Kar/Toplam Aktif) değerinin bir önceki yıla göre değişimi olan DIND_ROA anlamlı çıkmıştır. Sektörden daha fazla ROA değerine sahip olan işletmelerin değer düşüklüğünden daha çok etkilendiği söylenebilir.

Şerefiye değer düşüklüğü tutarı ile çalışmada istatistiki olarak anlamlı çıkan değişkenler firma yaşı ve çalışan sayısıdır. Hisse senedi getirisi ve sektördeki ROA parametresi şerefiye değer düşüklüğünü marjinal etki olarak en fazla etkileyen 2 alan olarak görülmektedir

Çalışma bulguları neticesinde pay senedi getirisi ile şerefiye değer düşüklüğü arasında gözlemlenen negatif ilişki literatürde yapılan Glaum vd. (2018) ve Stenheim vd. (2016) çalışmaları ile benzerlik göstermektedir. Glaum vd. (2018) analizinin tersine çalışmamızda İşletmelerin her yıla ait aylık pay senedi getirilerinin standart sapma değeri ile şerefiye değer düşüklüğü tutarı arasında anlamlı sonuçlar bulunmuştur. Şerefiye/toplam aktif oranı Bepari vd. (2014), Akbaba (2020) nın çalışmaları ile benzerlik göstermektedir.

Bu çalışma kapsamında TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı kapsamında şerefiye değer düşüklüğü incelenmiş, yapılan literatür taraması neticesinde belirlenen değişkenler çerçevesinde şerefiye değer düşüklüğü belirleyicileri tespit edilmeye çalışılmıştır. Çalışma yerli literatüre farklı bir bakış açısı getirerek katkı sağlamaktadır. Bundan sonraki çalışmalarda şerefiye değer düşüklüğündeki değişimler kriz öncesi ve kriz sonrası dönemler gibi farklı zaman boyutları itibariyle incelenebilir. Yine ilgili literatürde sıkça karşılaştığımız bir değişken olan CEO değişiminin şerefiye değer düşüklüğüne etkileri gelecek çalışmalarda incelenebilecek konular olarak önerilmektedir.

KAYNAKÇA

AbuGhazaleh, N. M., Al-Hares, O. M., & Roberts, C. (2011), “Accounting discretion in goodwill impairments: UK evidence”, *Journal of International Financial Management & Accounting*, 22(3), 165-204.

Akgün, A. İ. (2009). “Türkiye Finansal Raporlama Standartları Açısından Varlıklarda Değer Düşüklüğü ve Şerefiyenin İncelenmesi”. *Kocaeli Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*. 18(2),1-34

Akgün, A. İ. (2011). “Türkiye Finansal Raporlama Standartları’nda Şerefiye ve Gerçeğe Uygun Değer İlişkisi”, *CÜ İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 12(2), 39-61.

Akgün, A. İ. (2009), “Türkiye Finansal Raporlama Standartları Açısından Varlıklarda Değer Düşüklüğü ve Şerefiyenin İncelenmesi”. *Kocaeli Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*. 18(2),1-34 .

Akışık Orhan, (2003), “Bir Maddi Olmayan Duran Varlık Kalemi, Şerefiye, Amerikan Ve Uluslararası Ve Türk Muhasebe Standartları İçindeki Yeri”, *Muhasebe Ve Denetime Bakış*, Mayıs

Akpınar, A. (2017), “Bist 100 Ve 30 Endeksindeki Firmaların Amortismanına Tabi Duran Varlıklarının Son Dokuz Yıllık Dönemde Tms 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı Çerçevesinde İncelenmesi”, *Elektronik Sosyal Bilimler Dergisi*, 16(64-Ek Sayı), 1629-1643.

Aldrich, J. H., & Nelson, F. D. (1984). *Linear probability, logit, and probit models*. Thousand Oaks, CA: Sage.

Amiraslani, H., Latridis, G. E., & Pope, P. F. (2013). *Accounting for asset impairment: a test for IFRS compliance across Europe* (p. 68). London: Cass Business School. <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.366.7215&rep=rep1&type=pdf>

André, P., Filip, A., & Paugam, L. (2016), “Examining the patterns of goodwill impairments in Europe and the US”, *Accounting in Europe*, 13(3), 329-352. <https://doi.org/10.1080/17449480.2016.1260748>

Andreicovici, I., Jeny, A., Lui, D. (2020), “Disclosure Transparency and Disagreement Among Economic Agents: The Case of Goodwill Impairment”, *European Accounting Review*, 29(1), 1–26. <https://doi.org/10.1080/09638180.2019.1677259>

Arsoy, A. P. (2016), “Konsolide finansal tablolar standardına göre edinim tarihindeki konsolidasyon prosedürleri”, *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, (69), 25-40.

Atmaca, M. ve Terzi, S. (2011), “Şerefiyeye Dayalı Performans Ölçümünün Değerlendirilmesi”. *Muhasebe ve Denetim Bakış Dergisi*, 11(34), 51-64.

Avallone, F., & Quagli, A. (2015), “Insight Into The Variables Used To Manage The Goodwill Impairment Test Under IAS 36” *Advances In Accounting*, 31(1), 107-114.

Bahadır, O. (2014). Raporlama Standartları Kapsamında Şerefiye, Nobel Akademik Yayıncılık Eğitim Danışmanlık Tic. Ltd. Şti., Ankara.

Baltagi, B. H., and Young-Jae C. (1994). "Incomplete Panels: A Comparative Study of Alternative Estimators for the Unbalanced One-way Error Component Regression Model." *Journal of Econometrics*, 62(2): 67-89

Barth, M. E. (2006), “Including estimates of the future in today’s financial statements”, *Accounting Horizons*, 20, 271–285.

Bauer, A. M., O'Brien, P. C., & Saeed, U. (2014). “Reliability makes accounting relevant: a comment on the IASB Conceptual Framework Project”. *Accounting in Europe*, 11(2), 211-217.

Beatty, A., and J. Weber. (2006). “Accounting Discretion In Fair Value Estimates: An Examination of SFAS 142 Goodwill Impairments”. *Journal of Accounting Research* 44 (2): 257–288.

Bens, D. A., Heltzer, W., & Segal, B. (2011), "The Information Content of Goodwill Impairments and SFAS 142", *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 26(3), 527–555. <https://doi.org/10.1177/0148558X11401551>

Bepari, M. K., Rahman, S. F., & Mollik, A. T. (2014), "Firms' Compliance with the Disclosure Requirements of IFRS for Goodwill Impairment Testing Effect of the Global Financial Crisis and Other Firm Characteristics", *Journal of Accounting & Organizational Change*, 10(1), 116-149.

Bilen, A. & Özkan, F. (2016), "TMS-36 varlıklarda değer düşüklüğü standardına göre kullanım değerinin hesaplanması", *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, (70), 1-14.

Bilen, A., & Özkan, F. (2016), "TMS-36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardına Göre Kullanım Değerinin Hesaplanması", *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, (70), 1-14.

Boennen, S., & Glaum, M. (2014). Goodwill accounting: A review of the literature. Available at SSRN 2462516.

Boučková, M. (2016). Quality of disclosed information with emphasis on goodwill impairment, *European Financial and Accounting Journal*, ISSN 1805-4846, University of Economics, Faculty of Finance and Accounting, Prague, Vol. 11, Iss. 2, pp. 37-52, <http://dx.doi.org/10.18267/j.efaj.156>

Breusch, T. S., and A. R. Pagan. (1980). "The Lagrange Multiplier Test and its Applications to Model Specification in Econometrics." *Review of Economic Studies*, 47(1):239-253.

Büyük Ve Orta Boy İşletmeler İçin Finansal Raporlama Standardı (2021 Sürümü) (BOBİFRS),

https://www.kgk.gov.tr/Portalv2Uploads/files/Duyurular/v2/BOB%C4%B0_FRS/EK%202.pdf

Camodeca, R., Almici, A., & Bernardi, M. (2013), "Goodwill impairment testing under IFRS before and after the financial crisis: evidence from the UK large listed companies", *Problems And Perspectives in Management*, (11, Iss. 3), 17-23.

Carlin, T. M., Finch, N., & Khairi, K. F. (2010) “FRS36 and Post-Transition Compliance Quality Among Singapore Firms”, *Asian Review of Accounting*, 18(3), 221-244.

Carlin, T.M. and Finch, N. (2010), "Evidence on IFRS goodwill impairment testing by Australian and New Zealand firms", *Managerial Finance*, Vol. 36 No. 9, pp. 785-798. <https://doi.org/10.1108/03074351011064654>

Caruso, G. D., Ferrari, E. R., Pisano, V. (2016), “Earnings management and goodwill impairment: An empirical analysis in the Italian M A context”. *Journal of Intellectual Capital*, 17(1), 120–147. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1108/JIC-09-2015-0081>

Cemalcılar Özgül ve Önce Saime, (1999), Muhasebenin Kuramsal Yapısı, Anadolu Üniversitesi Yayınları, Yayın No: 1093, Eskişehir.

Chen, L. H., Krishnan, J., & Sami, H. (2015), “Goodwill impairment charges and analyst forecast properties”, *Accounting Horizons*, 29(1), 141-169.

Choi, J. S., Nam, J. A. (2020), “Does managerial discretion affect the value relevance of goodwill impairment information under IFRS? Korean evidence”, *Asia-Pacific Journal of Accounting and Economics*, 27(1), 1–23. <https://doi.org/10.1080/16081625.2020.1686813>

Çiçek, S., (2011). “Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı (TMS 36), VUK ve TTK İle Mukayesesi Ve Örnek Uygulamalar”, *Lebib Yalkın Mevzuat Dergisi*, Ocak-Şubat 2011, Sayı:85-86.

Dahmash, F. N., Durand, R. B., & Watson, J. (2009), “The value relevance and reliability of reported goodwill and identifiable intangible assets” *The British Accounting Review*, 41(2), 120-137.

Darrouh, M. N., Guler, L., & Wang, P. (2014), “Goodwill Impairment Losses and CEO Compensation”, *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 29(4), 435–463. <https://doi.org/10.1177/0148558X14537824>

Day, C. (2020), “Goodwill impairment testing disclosures–South African compliance in 2018”, *South African Journal of Accounting Research*, 34(1), 45–62. <https://doi.org/10.1080/10291954.2019.1668120>

Demir, Ş. (2015). Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları TMS TFRSVUK Değerleme Yaklaşımı. Seçkin Yayınları, Ankara.

Deng, Q. (2019). “Research on the signal effect of performance compensation commitment on the impairment of goodwill in China”, *Engineering Economics*, 30(5), 567–578. <https://doi.org/10.5755/j01.ee.30.5.22892>

Devalle, A., & Rizzato, F. (2012), The Quality of Mandatory Disclosure: The Impairment of Goodwill. An Empirical Analysis of European Listed Companies. 2nd Annual International Conference on Accounting and Finance (AF 2012). 2, pp. 101-108.

Dursun, N. N., Kurt, G., (2008), “Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı Ve İmkb’de İşlem Gören Şirketlerde Uygulanmasında Karşılaşılan Sorunlar”, *Muhasebe ve Vergi Uygulamaları Dergisi*, 1(1), 95-113.

Dye, R. A. and R. E. Verrecchia (1995), ‘Discretion vs. Uniformity: Choices among GAAP’, *The Accounting Review*, Vol. 70, pp. 389–415.

Engberg, K., Schenberg, J. (2020), Goodwill impairment factors in Sweden, Jönköping University, MBA Thesis,

Erduru, İ., & Deran, A. (2017). “TMS 36; Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı’nın Genel İlkeleri Ve Muhasebe Meslek Mensuplarının Bilgi Düzeylerini Belirlemeye Yönelik Bir Araştırma”, *Nevşehir Hacı Bektaş Veli Üniversitesi SBE Dergisi*, 7(1), 38-67.

Erkol, A. Y., Korkmaz, T. (2020), “Finansal Esneklik Değeri ve Sermaye Yapısı Kararları”, *Eskişehir Osmangazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi*, 14(3), 831-854.

Ertan, Y., & Gençoğlu, Ü. G. (2013). “Şerefiyede Değer Düşüklüğü Testi: İmkb 50 Endeksindeki İşletmelerin Uygulamaları”. *World Of Accounting Science*, 15(2).

Ertürk, S., & Yardımcıoğlu, M. (2017), “İşletme Birleşmeleri ve Birleşme Sonucu Elde Edilen Şerefiyenin TFRS 3 ve TMS 38 Kapsamında İncelenmesi”, *Journal Of Social And Humanities Siences Research*, 4(8), 32-45.

Esen, Ö. M., & Perek, A. A. (2009), “Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardının (Tms 36) Nakit Yaratan Birim, Şerefiye Ve Şirket Varlıkları Açısından İncelenmesi”. *World of Accounting Science*, 11(3).

ESMA, (2013), European enforcers review of impairment of goodwill and other intangible assets in the IFRS financial statements. European Securities and Markets Authority. <https://www.esma.europa.eu/>

Filip, A., T. Jeanjean, and L. Paugam. (2015). “Using real activities to avoid goodwill impairment losses: Evidence and effect on future performance”. *Journal of Business Finance and Accounting* 42 (3/4): 515–554.

Gelir İdaresi Başkanlığı (GİB). (2015, Mart 26). Özelge (11395140-105[282-2014/VUK1-18361]-538). İstanbul. <https://www.adanaymmo.org.tr/ozelgeler/126-sayili-dergi-satin-alinan-sirket-hisseleri--hk-ornek-ozelge.pdf>

Giner, B., & Pardo, F. (2015), “How ethical are managers’ goodwill impairment decisions in Spanish-listed firms?”. *Journal of Business Ethics*, 132(1), 21-40.

Glaum, M., Landsman, W. R., Wyrwa, S. (2018), “Goodwill impairment: The effects of public enforcement and monitoring by institutional investors”, *Accounting Review*, 93(6), 149–180. <https://doi.org/10.2308/accr-52006>

Glaum, M., Schmidt, P., Street, D. L., & Vogel, S. (2013), “Compliance with IFRS 3- and IAS 36-required disclosures across 17 European countries: company-and country-level determinants”, *Accounting And Business Research*, 43(3), 163-204.

Gökçen, G., Ataman, B. & Çakıcı, C. (2016), Türkiye Finansal Raporlama Standartları Uygulamaları, Beta, İstanbul.

Greene, W.H. (2008), *Econometric Analysis*, 6th ed. Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall

Gu, F., and B. Lev. (2011), “Overpriced shares, ill-advised acquisitions, and goodwill impairment”. *The Accounting Review* 86 (6): 1995– 2022.

Gümrah, Ü., & Adiloğlu, B. (2011), “Value relevance and reliability of goodwill and intangibles on financial statements: the case of Istanbul Stock Exchange”, *Istanbul University Journal of the School of Business Administration*, 40(2).

Hamberg, M., M. Paananen, and J. Novak. (2011), “The adoption of IFRS 3: The effects of managerial discretion and stock market reactions”. *European Accounting Review* 20 (2): 263–288.

Harper, J., & Sun, L. (2019), “Geographic distance and goodwill impairment”, *International Journal of Accounting & Information Management*. Vol. 27 No. 4, pp. 547-572 DOI: 10.1108/IJAIM-10-2018-0121.

Hartwig, F. (2015), “Swedish and Dutch Listed Companies’ Compliance with IAS 36 Paragraph 134”. *International Journal of Disclosure and Governance*, 12(1), 78-105.

Hassine, N. M., Jilani, F. (2017), “Earnings Management Behavior with Respect to Goodwill Impairment Losses under IAS 36: The French Case”, *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 7(2). <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v7-i2/2993>

Hausman, J. A. (1978), "Specification Tests in Econometrics." *Econometrica*, 46(6):1251- 1271.

Hayn, C. and Hughes, P.J. (2006), “Leading indicators of goodwill impairment”, *Journal of Accounting, Auditing and Finance*, Vol. 21 No. 3, pp. 223-265.

Henning, S. L., Shaw, W. H., & Stock, T. (2004), “The amount and timing of goodwill write-offs and revaluations: Evidence from U.S., & U.K. firms”, *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 23, 99–121.

<https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias22> Erişim Tarihi: 21.04.2021.

<https://www.pwc.com/us/en/cfodirect/assets/pdf/accounting-guides/pwc-ifs-us-gaap-similarities-and-differences.pdf>

Huikku, J., Mouritsen, J., & Silvola, H. (2017), “Relative reliability and the recognisable firm: Calculating goodwill impairment value”, *Accounting, Organizations and Society*, 56, 68-83. <https://doi.org/10.1016/j.aos.2016.03.005>

Humayun K., Rahman, A., Su, L. (2017), The association between goodwill impairment loss and goodwill impairment test- related disclosures in Australia. 8th Conference on Financial Markets and Corporate Governance (FMCG). <https://doi.org/dx.doi.org/10.2139/ssrn.2901397>

Jennings, R., Robinson, J., Thompson, R. and Duvall, L. (1996), “The relation between accounting goodwill numbers and equity values”, *Journal of Business Finance and Accounting*, Vol. 23 No. 4, pp. 513-533.

Jerman, M. and Manzin, M. (2008), “Accounting Treatment of Goodwill in IFRS and US GAAP”, *Organizacija*, 41(6), 218-225.

Johnson, T., & Petrone, K. R. (1998), “Is Goodwill an Asset”, *Accounting Horizons*, 12(3), 293-303.

Jordan, C. E., Clark, S. J. (2015), “Do Canadian Companies Employ Big Bath Accounting When Recording Goodwill Impairment?”, *International Journal of Economics and Finance*, 7(9), 159–168. <https://doi.org/10.5539/ijef.v7n9p159>

Jordan, C. E., Clark, S. J., Vann, C. E. (2007), “Using Goodwill Impairment To Effect Earnings Management During SFAS No. 142s Year Of Adoption And Later”, *Journal of Business Economics Research (JBER)*, 5(1), 23–30. <https://doi.org/10.19030/jber.v5i1.2510>

Jordan, C., & Clark, S. (2015). “Do New CEOs Practice Big Bath Earnings Management Via Goodwill Impairments?”, *Journal of Accounting and Finance*, 15(7), 11.

Kabir, H., Rahman, A. (2016), “The role of corporate governance in accounting discretion under IFRS: Goodwill impairment in Australia”, *Journal of Contemporary Accounting and Economics*, 12(3), 290–308. <https://doi.org/10.1016/j.jcae.2016.10.001>

Kabir, H., Rahman, A., & Su, L. (2017), The association between goodwill impairment loss and goodwill impairment test-related disclosures in Australia. In 8th Conference on Financial Markets and Corporate Governance (FMCG).

Karlsson, C., Reimbert, A. (2016), Big Bath and Impairment of Goodwill – A study of the European telecommunication industry. Jönköping International Business School.

Kennedy, P. (2008), A Guide to Econometrics, 6th ed. Malden, MA: Blackwell Publishing

KGK, (2017), Büyük ve Orta Boy İşletmeler İçin Finansal Raporlama Standartları, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu, Ankara

Kırlıoğlu, H., & Şişman, A. G. (2010). “İşletme birleşmelerinde ertelenmiş vergilerin oluşumu ve özel bir durum: Şerefiyeden kaynaklanan ertelenmiş vergiler”. *Mali Çözüm*, (98), 71-87.

Kızıllı, A., Fidan, M., Kızıl, C., & Keskin, I. (2013), TMS-TFRS, Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları: Uygulamalar, Yorumlar, Muhasebeleştirme (TAS-TFRS, Turkish Accounting and Financial Reporting Standards: Practices, Interpretations, Accountancy). DER Yayınları (DER Publishing).

Knauer, T., Wöhrmann, A. (2016), “Market Reaction to Goodwill Impairments”, *European Accounting Review*, 25(3), 421–449, <https://doi.org/10.1080/09638180.2015.1042888>

Korošec, B., Jerman, M., Tominc, P. (2016), “The impairment test of goodwill: An empirical analysis of incentives for earnings management in Italian publicly traded companies”, *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, 29(1), 162–176. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2016.1164923>

- Lee, C. (2011), “The Effect Of SFAS 142 On The Ability Of Goodwill To Predict Future Cash Flows”, *Journal Of Accounting And Public Policy*, 30(3), 236-255.
- Lhaopadchan, S. (2010), “Fair value accounting and intangible assets: Goodwill impairment and managerial choice”, *Journal of Financial Regulation and Compliance*, 18(2), 120-130.
- Li, K. K., & Sloan, R. G. (2017), “Has goodwill accounting gone bad?”, *Review of Accounting Studies*, 22(2), 964–1003.
- Li, Z., Shroff, P.K., Venkataraman, R. and Zhang, I.X. (2011), “Causes and consequences of goodwill impairment losses”, *Review of Accounting Studies*, Vol. 16 No. 4, pp. 745-778.
- Mazzi, F., Andre, P., Dionysiou, D., & Tsalavoutas, I. (2017), “Compliance with Goodwill-Related Mandatory Disclosure Requirements and the Cost of Equity Capital”. *Accounting and Business Research*, 47(3), 268-312.
- Mazzi, F., Slack, R., Tsalavoutas, I. (2018), “The effect of corruption and culture on mandatory disclosure compliance levels: Goodwill reporting in Europe. Journal of International Accounting”, *Auditing and Taxation*, 31(June), 52–73. <https://doi.org/10.1016/j.intaccudtax.2018.06.001>
- Mirza, A. A., & Ankarath, N. (2013), *International Trends in Financial Reporting under IFRS*. New Jersey, United States: John Wiley & Sons, Inc.
- Nobes, C., 1992, ‘A Political History of Goodwill in the U.K.: an Illustration of Cyclical Standard Setting’, *Abacus*, 28, 2, pp. 142-167
- Oliveira, J., Azevedo, G., Oliveira, B. (2018). “Impairment losses: the impact of the first-time adoption of the accounting standardization system In Portugal”, *Australian Accounting Review*, 28(4), 556-576. <https://doi.org/10.1111/auar.12221>
- Oliveira, L., Rodrigues, L. L., & Craig, R. (2010), “Intangible assets and value relevance: Evidence from the Portuguese stock exchange”. *The British Accounting Review*, 42(4), 241–252.

Otlu, F., & Çukacı, C. Y. (2007), “Şirket Birleşmelerinde Maddi Olmayan Duran Varlıklar ve Şerefiyenin Muhasebe Standartlarına Göre Muhasebeleştirilmesi”, *Muhasebe ve Denetime Bakış Dergisi*, 109-127.

Örten, R., Kaval, H. & Karapınar, A. (2015). Türkiye Muhasebe-Finansal Raporlama Standartları Uygulama ve Yorumları. Gazi Kitabevi, Ankara.

Özulucan, A. & Temel, E. (2020), “TMS 36 standardına göre varlıklarda değer düşüklüğünün tespiti ve finansal raporlama standartlarına uygun hesap planı taslağına göre muhasebeleştirilmesi”, *Mustafa Kemal Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, 17 (46), 626-652.

Park, H. M. (2011), Practical guides to panel data modeling: a step-by-step analysis using stata. Public Management and Policy Analysis Program, Graduate School of International Relations, International University of Japan, 12, 1-52.

Qasim, A., Haddad, A. E., & AbuGhazaleh, N. M. (2013), “Goodwill Accounting in The United Kingdom: The Effect Of International Financial Reporting Standards”, *Review of Business & Finance Studies*, 4(1), 63-78.

Ramanna, K., and R. L. Watts. (2012). “Evidence on the use of unverifiable estimates in required goodwill impairment”. *Review of Accounting Studies*, 17 (4): 749–780.

Saastamoinen, J., & Pajunen, K. (2012), “Goodwill impairment losses as managerial choices”. Retrieved from http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2000690

Sankar, M., and K. R. Subramanyam (2001), ‘Reporting discretion and private information communication through earnings’, *Journal of Accounting Research*, Vol. 39, No. 2, pp. 365–386.

Sapkauskiene, A., Leitoniene, S., & Vainiusiene, E. (2016), “Disclosure of goodwill impairment in the Baltic states”, *Engineering Economics*, 27(4), 417-429.

Sarıoğlu, K., & Esen, Ö. M. (2007), “İşletme Birleşmelerinde Şerefiyenin Muhasebeleştirilmesi ve Raporlanması”, *Yönetim Dergisi: İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme İktisadi Enstitüsü*, 18(57), 44-54.

- Schatt, A., Doukakis, L., Bessieux-Ollier, C., Walliser, E. (2016), “Do Goodwill Impairments by European Firms Provide Useful Information to Investors?” *Accounting in Europe*, 13(3), 307–327. <https://doi.org/10.1080/17449480.2016.1254348>
- Schwab, J. A. (2002). Multinomial logistic regression: Basic relationships and complete problems. <http://www.utexas.edu/courses/schwab/sw388r7/SolvingProblems/>
- Seetharaman, A., Balanchandran, M. & Saravanan, A. (2004), “Accounting Treatment of Goodwill: Yesterday, Today and Tomorrow. Problems and Prospects in the International Perspective”, *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 5 No. 1, pp. 131-52.
- Seetharaman, A., Sreenivasan, J., Sudha, R. & Ya Yee, T. (2005), “Managing impairment of goodwill”. *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 7 No. 3, pp. 338-53
- Sellhorn, T. (2018), Goodwill Impairment An Empirical Investigation of Write -Offs under SFAS 142, Peter Lang GmbH, Europaischer Verlag der Wissenschaften Frankfurt, <https://doi.org/10.3726/b14014>
- Shen, H. (2020). Goodwill Impairment : A Comparative Study Under US GAAP , IFRS, and China GAAP Dissertation submitted as partial requirement for the conferral of Master in Business Administration. Instituto Universitario de Lisboa, ISCTE Business School. Instituto Universitario de Lisboa, ISCTE Business School.
- Sipahi, B., & Ögüz, A. A., (2010), TMS 36 çerçevesinde maddi duran varlıklarda değer düşüklüğünün ölçülmesi. *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, (45), 253-262.
- Spacek, L. (1964), “The Treatment of Goodwill in the Corporate Balance Sheet”, *Journal of Accountancy* (pre-1986), 117(2), 35-41.
- Stenheim, T., & Madsen, D. Ø. (2016), “Goodwill impairment losses, economic impairment, earnings management and corporate governance”, *Journal of Accounting and Finance*, 16(2), 11-30.
- Sun, L. (2016), Managerial ability and goodwill impairment. *Advances in accounting*, 32, 42-51 <https://doi.org/10.1016/j.adiac.2016.02.002>

Syzdykova, A., (2016), “Türkiye’de Tfrs’ye Göre Şerefiye Değer Düşüklüğü Testi: Bist 100 Şirketleri Tarafından Kullanılan İskonto Oranlarının Analizi” , *Gazi İktisat ve İşletme Dergisi*, 2 (2), 23-40. Retrieved from <https://dergipark.org.tr/en/pub/gjeb/issue/21970/236704>.

Şamil, S., & Esmeray, M. (2010), “TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı: BİST 100’de bir Araştırma”. *Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, (48), 175-198.

Şavlı, T., (2014), *Uluslararası / Türkiye Finansal Raporlama Standartları, Yaklaşım Yayıncılık, Ankara*

Şen, Y., & Karakaya, G. (2019), “İşletme Birleşmelerinde Negatif Şerefiyenin Ölçülmesi”, *Istanbul Ticaret Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 18(35), 547-556.

Terzi, S., (2009), “Şerefiyede Değer Düşüklük Testinin Uluslararası Muhasebe Standardı (IAS 36) Ve Amerikan Muhasebe Standardı (SFAS 142) Açısından İncelenmesi”, *Mali Cozum Dergisi/Financial Analysis*, (95).

The Redhouse Dictionary (2005); İstanbul: Sev Matbaacılık Ve Yayıncılık, Otuz Sekizinci Baskı.

Tsalavoutas, I., André, P., & Dionysiou, D. (2014), Worldwide application of IFRS 3, IAS 38 and IAS 36, related disclosures, and determinants of non-compliance. ACCA research report, 134.

Vallius, S. (2016), Goodwill impairments and the value relevance of goodwill of the small listed companies in Finland, Master’s thesis, Jyväskylä University School of Business and Economics.

Vallius, S., Rautiainen, A., Virtanen, A., & Järvenpää, M. (2019). “Goodwill and ethics: evidence from Finland”, *EJBO Electronic Journal of Business Ethics and Organization Studies*, Vol. 24, No. 1.

Van Hulzen, P., Alfonso, L., Sotiropoulos, I., & Georgakopoulos, G. (2011), “Amortisation Versus Impairment of Goodwill and Accounting Quality”, *International Journal of Economic Sciences and Applied Research*, IV(3), 93–118.

Verriest, A., & Gaeremynck, A. (2009), “What determines goodwill impairment?”, *Review of Business and Economics*, 54(2), 1-23.

Vogt, M., Pletsch, C. S., Morás, V. R., & Klann, R. C. (2016), “Determinants of goodwill impairment loss recognition”, *Revista Contabilidade & Finanças*, 27(72), 349-362. <https://doi.org/10.1590/1808-057x201602010>

Watts, R. L. (2003), “Conservatism in Accounting Part I: Explanations And Implications”, *Accounting Horizons*, 17(3), 207-221.

Wines, G., Dagwell, R. and Windsor, C. (2007), "Implications of the IFRS goodwill accounting treatment", *Managerial Auditing Journal*, Vol. 22 No. 9, pp. 862-880.

Yalçın, E., (2015), Uluslararası Finansal Raporlama (TMS-TFRS), Seçkin Yayıncılık, Ankara.

Yardımcıoğlu, M., (2007), “Gayri Maddi Duran Varlıkların Mevzuatımız ve Uluslararası Standartlar Yönünden Durumu: Şerefiye Örneği”, *Mali Çözüm Dergisi*, Sayı 81: ss. 63-68.

Yıldız, B. & Köse T, (2015), Soru ve Cevaplarla TMS- TFRS Türkiye Finansal Raporlama Standartları, Gazi Kitabevi, Ankara.

Zang, Y. (2008), "Discretionary behavior with respect to the adoption of SFAS no. 142 and the behavior of security prices", *Review of Accounting and Finance*, Vol. 7 No. 1, pp. 38-68.

EKLER

EK-1: Analize Konu Olan İşletmelerin Listesi

S.No	BİST Kodu	İşletme Adı	S.No	BİST Kodu	İşletme Adı
1	AKCNS	Akçansa	46	ISGYO	İş GMYO
2	AKSGY	Akiş GMYO	47	ISMEN	İş Y. Men. Değ.
3	AKSA	Aksa	48	KRDMD	Kardemir (D)
4	AKSEN	Aksa Enerji	49	KAREL	Karel Elektronik
5	ALGYO	Alarko GMYO	50	KARTN	Kartonsan
6	ALARK	Alarko Holding	51	KERVT	Kerevitaş Gıda
7	ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	52	KCHOL	Koç Holding
8	ALKIM	Alkim Kimya	53	KORDS	Kordsa Teknik Tekstil
9	AEFES	Anadolu Efes	54	KOZAL	Koza Altın
10	AGHOL	Anadolu Grubu Holding	55	KOZAA	Koza Madencilik
11	ARCLK	Arçelik	56	LOGO	Logo Yazılım
12	ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	57	MAVI	Mavi Giyim
13	ASELS	Aselsan	58	MGROS	Migros Ticaret
14	AYGAZ	Aygaz	59	MPARK	MLP Sağlık
15	BAGFS	Bagfaş	60	NTHOL	Net Holding
16	BIMAS	Bim Mağazalar	61	NETAS	Netaş Telekom.
17	BIZIM	Bizim Mağazaları	62	ODAS	Odaş Elektrik
18	BRSAN	Borusan Mannesmann	63	OTKAR	Otokar
19	BRISA	Brisa	64	OYAKC	Oyak Çimento
20	BUCIM	Bursa Çimento	65	OZKGY	Özak GMYO
21	COLLA	Coca Cola İçecek	66	PGSUS	Pegasus
22	CLEBI	Çelebi	67	PETKM	Petkim
23	CEMTS	Çemtaş	68	PETUN	Pınar Et Ve Un
24	CIMSA	Çimsa	69	PNSUT	Pınar Süt
25	DEVA	Deva Holding	70	SAHOL	Sabancı Holding
26	DOCO	DO-CO	71	SASA	Sasa Polyester
27	DOHOL	Doğan Holding	72	SELEC	Selçuk Ecza Deposu
28	DOAS	Doğuş Otomotiv	73	SISE	Şişe Cam
29	ECILC	Eczacıbaşı İlaç	74	SOKM	Şok Marketler
30	EGEEN	Ege Endüstri	75	TATGD	Tat Gıda
31	EKGYO	Emlak Konut GMYO	76	TAVHL	TAV Havalimanları
32	ENJSA	Enerjisa Enerji	77	TKFEN	Tekfen Holding
33	ENKAI	Enka İnşaat	78	TOASO	Tofaş Oto. Fab.
34	EREGL	Ereğli Demir Çelik	79	TRGYO	Torunlar GMYO
35	FROTO	Ford Otosan	80	TCELL	Turkcell
36	GOODY	Good-Year	81	TMSN	Tümosan Motor ve Traktör
37	GOZDE	Gözde Girişim	82	TUPRS	Tüpraş
38	GSDHO	GSD Holding	83	THYAO	Türk Hava Yolları
39	GUBRF	Gübre Fabrik.	84	TTKOM	Türk Telekom
40	HLGYO	Halk GMYO	85	TTRAK	Türk Traktör
41	HEKTS	Hektaş	86	ULKER	Ülker Bisküvi
42	İNDES	İndeks Bilgisayar	87	VESTL	Vestel
43	İPEKE	İpek Doğal Enerji	88	YATAS	Yataş
44	İSDMR	İskenderun Demir Çelik	89	ZOREN	Zorlu Enerji
45	İSFİN	İş Fin.Kir.			

EK 2: Analiz sonuçları

Kod	Ad	Yıl	Maddi Olmayan Duran Varlık	Şerefiye	* Şerefiye / MODV	Yıl Ortalama sı ile Karşılaştırma	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	* Değer Düşüklüğü	Değer Düşüklüğü DUMMY Artmış ise 1 Diğer tüm durumlarda 0	IMP_DU MMY
AEFES	Anadolu Ef	2015	10.175.787.000,00	1.334.738.000,00	0,13	Düşük	8.841.049.000,00	32241000	0	0
AGHOL	Anadolu G	2015	24.206.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
AKCNS	Akçansa	2015	171.828.410,00	129.457.887,00	0,75	Yüksek	42.370.523,00	2545587	0	0
AKSA	Aksa	2015	82.956.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	946000	0	0
AKSEN	Aksa Enerji	2015	3.432.802,00	0,00	0,00	Düşük	3.432.802,00	5657042	0	0
AKSGY	Akiş GMYO	2015	32.032,00	0,00	0,00	Düşük	32.032,00	0	0	0
ALARK	Alarko Hold	2015	28.313.152,00	12.043.473,00	0,43	Yüksek	16.269.679,00	0	0	0
ALCTL	Alcatel Luc	2015	1.734.839,00	0,00	0,00	Düşük	1.734.839,00	5801975	0	0
ALGYO	Alarko GM	2015	14.689,00	0,00	0,00	Düşük	14.689,00	-65769614	0	0
ALKIM	Alkim Kimy	2015	1.085.023,00	0,00	0,00	Düşük	1.085.023,00	11735332	0	0
ARCLK	Arçelik	2015	1.170.930.000,00	163.450.000,00	0,14	Düşük	1.007.480.000,00	31467000	0	0
ARDYZ	ARD Bilişim	2015	0,00	0,00		Yüksek	0,00	0	0	0
ASELS	Aselsan	2015	537.512.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	1725000	0	0
AYGAZ	Aygaz	2015	21.340.000,00	0,00	0,00	Düşük	21.340.000,00	4178000	0	0
BAGFS	Bagfaş	2015	436.304,00	0,00	0,00	Düşük	436.304,00	0	0	0
BIMAS	Bim Mağaz	2015	5.350.000,00	0,00	0,00	Düşük	5.350.000,00	7268000	0	0
BIZIM	Bizim Mağaz	2015	27.222.162,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	2121027	0	0
BRISA	Brisa	2015	57.515.797,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	1477477	0	0
BRSAN	Borusan M	2015	2.227.077,00	0,00	0,00	Düşük	2.227.077,00	26253392	0	0
BUCIM	Bursa Çime	2015	1.626.918,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
COLLA	Coca Cola İ	2015	1.760.831.000,00	606.621.000,00	0,34	Yüksek	1.154.210.000,00	14565000	0	0
CEMTS	Çemtaş	2015	469.770,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	2002103	0	0
CIMSA	Çimsa	2015	167.482.109,00	148.119.252,00	0,88	Yüksek	19.362.857,00	2896894	0	0
CLEBI	Çelebi	2015	150.866.395,00	26.182.142,00	0,17	Düşük	124.684.253,00	0	0	0
DEVA	Deva Holdi	2015	184.442.975,00	1.782.731,00	0,01	Düşük	182.660.244,00	16149835	0	0
DOAS	Doğuş Otot	2015	20.848.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	189000	0	0

DOCO	DO-CO	2015	257.870.000,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	0	0	0
DOHOL	Doğan Hold	2015	1.357.685.000,00	403.713.000,00	Yüksek	0,30	953.972.000,00	44962000	0	0
ECILC	Eczacıbaşı	2015	57.465.000,00	24.117.000,00	Yüksek	0,42	33.348.000,00	3723000	0	0
EGEEN	Ege Endüst	2015	8.271.064,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	-594161	0	0
EKGYO	Emlak Kon	2015	1.874.000,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	-986000	0	0
ENJSA	Enerjisa En	2015	8.072.256.000,00	2.730.031.000,00	Yüksek	0,34	5.342.225.000,00	0	0	0
ENKAI	Enka İnşaat	2015	219.256.000,00	160.406.000,00	Yüksek	0,73	58.850.000,00	714000	0	0
EREGL	Ereğli Dem	2015	172.865.000,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	41159000	0	0
FROTO	Ford Otosa	2015	539.719.802,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	1334139	0	0
GOODY	Good-Year	2015	0,00	0,00	Yüksek		0,00	2103366	0	0
GOZDE	Gözde Giriş	2015	0,00	0,00	Yüksek		0,00	0	0	0
GSDHO	GSD Holdir	2015	222.000,00	0,00	Düşük	0,00	3.000,00	0	0	0
GUBRF	Gübre Fabr	2015	197.814.424,00	168.244.294,00	Yüksek	0,85	29.570.130,00	947741	0	0
HEKTS	Hektaş	2015	3.757.668,00	0,00	Düşük	0,00	2.460,00	554121	0	0
HLGYO	Halk GMYC	2015	530.242,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	0	0	0
INDES	İndeks Bilg	2015	5.233.861,00	1.897.699,00	Yüksek	0,36	3.336.162,00	3925033	0	0
IPEKE	İpek Doğal	2015	22.764.000,00	15.773.000,00	Yüksek	0,69	6.991.000,00	96241000	0	0
ISDMR	İskenderun	2015	139.195.000,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	24153000	0	0
ISFIN	İş Fin.Kir.	2015	1.752.000,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	0	0	0
ISGYO	İş GMYO	2015	418.619,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	-35290	0	0
ISMEN	İş Y. Men. İ	2015	61.405.929,00	38.593.847,00	Yüksek	0,63	22.812.082,00	3588892	0	0
KAREL	Karel Elekt	2015	64.059.887,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	1873086	0	0
KARTN	Kartonsan	2015	1.559.142,00	0,00	Düşük	0,00	1.559.142,00	534804	0	0
KCHOL	Koç Holding	2015	4.776.151.000,00	2.899.913.000,00	Yüksek	0,61	1.876.238.000,00	179996000	0	0
KERVIT	Kerevitaş G	2015	1.311.513,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	608492	0	0
KORDS	Kordsa Tek	2015	77.294.572,00	45.595.167,00	Yüksek	0,59	31.699.405,00	4960279	0	0
KOZAA	Koza Made	2015	22.406.000,00	15.415.000,00	Yüksek	0,69	6.991.000,00	96241000	0	0
KOZAL	Koza Altın	2015	14.745.000,00	14.017.000,00	Yüksek	0,95	728.000,00	50611000	0	0
KRDMD	Kardemir (I	2015	29.792.367,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	52380590	0	0
LOGO	Logo Yazılı	2015	58.759.039,00	7.478.652,00	Düşük	0,13	51.280.387,00	99493	0	0
MAVI	Mavi Giyim	2015	18.089.622,00	3.558.789,00	Yüksek	0,20	14.530.833,00	0	0	0
MGROS	Migros Ticç	2015	2.336.116.000,00	2.251.427.000,00	Yüksek	0,96	84.689.000,00	221297000	0	0
MPARK	MLP Sağlık	2015	472.137.000,00	40.217.000,00	Düşük	0,09	431.920.000,00	0	0	0

NETAS	Netaş Tele	2015	90.035.336,00	53.290.807,00	0,59	Yüksek	36.744.529,00	4126220	0	0
NTHOL	Net Holding	2015	2.271.687,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	1984569	0	0
ODAS	Odaş Elektrik	2015	18.583.054,00	0,00	0,00	Düşük	18.583.054,00	132405	0	0
OTKAR	Otokar	2015	155.419.078,00	0,00	0,00	Düşük	155.419.078,00	2225324	0	0
OYAKC	Oyak Çime	2015	600.223,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
OZKGY	Özak GMYC	2015	233.474,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
PETKM	Petkim	2015	18.327.669,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-15333603	0	0
PETUN	Pinar Et Ve	2015	262.736,00	0,00	0,00	Düşük	262.736,00	59735	0	0
PGSUS	Pegasus	2015	14.568.673,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	913951	0	0
PNSUT	Pinar Süt	2015	904.976,00	0,00	0,00	Düşük	904.976,00	47381	0	0
SAHOL	Sabancı Ho	2015	1.544.798.000,00	1.014.355.000,00	0,66	Yüksek	530.443.000,00	52509000	0	0
SASA	Sasa Polye	2015	2.068.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	10256000	0	0
SELEC	Selçuk Ecza	2015	32.466.994,00	31.194.401,00	0,96	Yüksek	1.272.593,00	16551172	0	0
SISE	Şişe Cam	2015	130.499.614,00	32.197.437,00	0,25	Yüksek	98.302.177,00	62653310	0	0
SOKM	Şok Marke	2015	672.825.083,00	578.942.596,00	0,86	Yüksek	93.882.487,00	0	0	0
TATGD	Tat Gıda	2015	1.154.601,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-1113354	0	0
TAVHL	TAV Havalı	2015	5.968.892.000,00	431.615.000,00	0,07	Düşük	49.868.000,00	-275000	0	0
TCELL	Turkcell	2015	8.220.540.000,00	32.834.000,00	0,00	Düşük	123.718.000,00	21009000	0	0
THYAO	Türk Hava	2015	294.000.000,00	36.000.000,00	0,12	Düşük	0,00	0	0	0
TKFEN	Tekfen Hol	2015	14.604.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-100000	0	0
TMSN	Tümosan N	2015	25.789.580,00	0,00	0,00	Düşük	25.789.580,00	2796250	0	0
TOASO	Tofaş Oto.	2015	1.283.973.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	14868000	0	0
TRGYO	Torunlar G	2015	553.000,00	0,00	0,00	Düşük	553.000,00	0	0	0
TTKOM	Türk Telek	2015	8.261.830.000,00	44.944.000,00	0,01	Düşük	1.970.158.000,00	342399000	0	0
TTRAK	Türk Trakt	2015	120.890.449,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	25442878	0	0
TUPRS	Tüpraş	2015	59.409.000,00	0,00	0,00	Düşük	59.409.000,00	11910000	0	0
ULKER	Ülker Biskü	2015	1.946.354,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	7290940	0	0
VESTL	Vestel	2015	542.762.000,00	197.793.000,00	0,36	Yüksek	29.157.000,00	8080000	0	0
YATAS	Yataş	2015	2.389.424,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	81589	0	0
ZOREN	Zorlu Enerj	2015	19.507.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
AEFES	Anadolu Ef	2016	11.639.357.000,00	1.675.218.000,00	0,14	Düşük	9.964.139.000,00	88741000	1	1
AGHOL	Anadolu G	2016	11.711.363.000,00	1.669.307.000,00	0,14	Düşük	10.042.056.000,00	86551000	0	1
AKCNS	Akçansa	2016	170.150.295,00	129.457.887,00	0,76	Yüksek	40.692.408,00	3728901	0	1

AKSA	Aksa	2016	78.326.000,00	5.989.000,00	0,08	Düşük	72.337.000,00	-848000	0	0
AKSEN	Aksa Enerji	2016	60.978.594,00	0,00	0,00	Düşük	60.978.594,00	0	1	0
AKSGY	Akiş GMYO	2016	25.347,00	0,00	0,00	Düşük	25.347,00	0	0	0
ALARK	Alarko Hold	2016	28.363.414,00	12.043.473,00	0,42	Yüksek	16.319.941,00	0	0	0
ALCTL	Alcatel Luc	2016	1.005.888,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	5068295	1	0
ALGYO	Alarko GM	2016	58.832,00	0,00	0,00	Düşük	58.832,00	0	0	1
ALKIM	Alkim Kimy	2016	1.091.126,00	0,00	0,00	Düşük	1.091.126,00	0	0	0
ARCLK	Arçelik	2016	2.304.260.000,00	393.752.000,00	0,17	Düşük	1.910.508.000,00	49515000	1	1
ARDYZ	ARD Bilişim	2016	6.044.717,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
ASELS	Aselsan	2016	697.131.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	4411000	1	1
AYGAZ	Avgaz	2016	19.119.000,00	0,00	0,00	Düşük	19.119.000,00	3390000	0	0
BAGFS	Bagfaş	2016	543.883,00	0,00	0,00	Düşük	543.883,00	0	0	0
BIMAS	Bim Mağaz	2016	7.402.000,00	0,00	0,00	Düşük	7.402.000,00	6098000	1	0
BIZIM	Bizim Mağaz	2016	27.621.817,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	3609839	0	1
BRISA	Brisa	2016	70.917.208,00	0,00	0,00	Düşük	19.202.417,00	36607470	1	1
BRSAN	Borusan M	2016	3.084.877,00	0,00	0,00	Düşük	3.084.877,00	-17977311	0	0
BUCIM	Bursa Çime	2016	4.114.213,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-62700	1	0
COLLA	Coca Cola İ	2016	2.077.668.000,00	671.195.000,00	0,32	Yüksek	1.406.473.000,00	81184000	1	1
CEMTS	Çemtaş	2016	1.366.050,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	158090	0	0
CIMSA	Çimsa	2016	167.065.970,00	148.119.252,00	0,89	Yüksek	18.946.718,00	9992752	1	1
CLEBI	Çelebi	2016	167.022.692,00	29.850.664,00	0,18	Düşük	137.172.028,00	2419851	0	1
DEVA	Deva Holdi	2016	220.552.960,00	1.782.731,00	0,01	Düşük	218.770.229,00	16878716	1	1
DOAS	Doğuş Otor	2016	26.226.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	889000	0	1
DOCO	DO-CO	2016	292.170.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
DOHOL	Doğan Hold	2016	1.520.661.000,00	403.713.000,00	0,27	Yüksek	1.116.948.000,00	89927000	1	1
ECILC	Eczacıbaşı	2016	59.183.000,00	24.117.000,00	0,41	Yüksek	35.066.000,00	4409000	0	1
EGEEN	Ege Endüst	2016	10.104.506,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-326750	0	1
EKGYO	Emlak Kon	2016	2.605.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	7434000	1	1
ENJSA	Enerjisa En	2016	7.891.350.000,00	2.730.031.000,00	0,35	Yüksek	5.161.319.000,00	264351000	1	1
ENKAI	Enka İnşaat	2016	280.233.000,00	194.147.000,00	0,69	Yüksek	86.086.000,00	833000	0	1
EREGL	Ereğli Dem	2016	205.479.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	47023000	1	1
FROTO	Ford Otosa	2016	552.563.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	903000	0	0
GOODY	Good-Year	2016	0,00	0,00		Yüksek	0,00	-714397	0	0

GOZDE	Gözde Giriş	2016	0,00	0,00		Yüksek	0,00	0	1	0	0
GSDHO	GSD Holding	2016	257.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0	0
GUBRF	Gübre Fabrikası	2016	217.591.062,00	188.461.258,00	0,87	Yüksek	29.129.804,00	539074	1	0	0
HEKTS	Hektaş	2016	4.803.720,00	0,00	0,00	Düşük	1.365,00	2249346	1	1	1
HLGYO	Halk GMYC	2016	316.274,00	0,00	0,00	Düşük	316.274,00	0	0	0	0
INDES	İndeks Bilgi	2016	5.260.068,00	1.897.699,00	0,36	Yüksek	3.362.369,00	-733931	0	0	0
IPEKE	İpek Doğal	2016	20.369.000,00	15.773.000,00	0,77	Yüksek	4.596.000,00	98025000	1	1	1
ISDMR	İskenderun	2016	165.111.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	19589000	0	0	0
ISFIN	İş Fin.Kir.	2016	2.590.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0	0
ISGYO	İş GMYO	2016	473.250,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-560761	0	0	0
ISMEN	İş Y. Men. D.	2016	57.095.144,00	38.593.847,00	0,68	Yüksek	0,00	0	1	0	0
KAREL	Karel Elekt	2016	67.879.106,00	0,00	0,00	Düşük	67.879.106,00	1162103	1	0	0
KARTN	Kartonsan	2016	1.205.543,00	0,00	0,00	Düşük	1.205.543,00	-665542	0	0	0
KCHOL	Koç Holding	2016	5.854.899.000,00	3.130.215.000,00	0,53	Yüksek	2.724.684.000,00	31016000	1	0	0
KERTV	Kerevitaş G	2016	3.628.805,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	3523114	0	1	1
KORDS	Kordsa Tek	2016	76.157.412,00	45.595.167,00	0,60	Yüksek	30.562.245,00	11545184	1	1	1
KOZAA	Koza Made	2016	19.815.000,00	15.415.000,00	0,78	Yüksek	4.400.000,00	98025000	1	1	1
KOZAL	Koza Altın	2016	15.487.000,00	14.017.000,00	0,91	Yüksek	1.470.000,00	6629000	0	0	0
KRDMD	Kardemir (I	2016	32.301.405,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-42414992	0	0	0
LOGO	Logo Yazılır	2016	161.722.764,00	75.386.762,00	0,47	Yüksek	86.336.002,00	1982619	1	1	1
MAVI	Mavi Giyim	2016	156.023.000,00	100.472.000,00	0,64	Yüksek	55.551.000,00	-4921000	0	0	0
MGROS	Migros Tica	2016	2.360.030.000,00	2.252.992.000,00	0,95	Yüksek	107.038.000,00	38391000	1	0	0
MPARK	MLP Sağlık	2016	471.395.000,00	40.217.000,00	0,09	Düşük	431.178.000,00	1485000	0	1	1
NETAS	Netaş Tele	2016	105.917.725,00	64.500.278,00	0,61	Yüksek	41.417.447,00	25543958	1	1	1
NTHOL	Net Holding	2016	3.406.549,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	340945	0	0	0
ODAS	Odaş Elekt	2016	19.481.619,00	0,00	0,00	Düşük	19.481.619,00	309593	0	1	1
OTKAR	Otokar	2016	181.932.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	3397000	1	1	1
OYAKC	Oyak Çime	2016	654.664,00	0,00	0,00	Düşük	654.664,00	0	0	0	0
OZKGY	Özak GMYC	2016	269.595,00	0,00	0,00	Düşük	269.595,00	1007132	1	1	1
PETKM	Petkim	2016	22.398.670,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	23426791	1	1	1
PETUN	Pınar Et Ve	2016	339.524,00	0,00	0,00	Düşük	339.524,00	36874	0	0	0
PGSUS	Pegasus	2016	20.357.729,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	2885777	1	1	1
PNSUT	Pınar Süt	2016	1.285.725,00	0,00	0,00	Düşük	1.285.725,00	16730	0	0	0

SAHOL	Sabancı Ho	2016	1.687.584.000,00	1.014.815.000,00	0,60	Yüksek	672.769.000,00	116682000	1	1
SASA	Sasa Polyes	2016	1.509.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-8736000	0	0
SELEC	Selçuk Ecza	2016	32.103.448,00	31.194.401,00	0,97	Yüksek	909.047,00	32231310	1	1
SISE	Şişe Cam	2016	147.608.000,00	38.158.000,00	0,26	Yüksek	109.450.000,00	34534000	1	0
SOKM	Şok Market	2016	672.144.581,00	578.942.596,00	0,86	Yüksek	93.201.985,00	0	0	0
TATGD	Tat Gıda	2016	841.586,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	1
TAVHL	TAV Havalı	2016	6.840.585.000,00	503.918.000,00	0,07	Düşük	52.355.000,00	-126000	0	1
TCELL	Türkcell	2016	8.235.989.000,00	32.834.000,00	0,00	Düşük	204.210.000,00	46379000	1	1
THYAO	Türk Hava	2016	303.000.000,00	44.000.000,00	0,15	Düşük	0,00	0	0	0
TKFEN	Tekfen Hol	2016	16.678.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	2000	1	1
TMSN	Tümosan N	2016	38.201.634,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-1913480	0	0
TOASO	Tofaş Oto.	2016	1.770.199.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	16075000	1	1
TRGYO	Torunlar G	2016	568.000,00	0,00	0,00	Düşük	568.000,00	0	0	0
TTKOM	Türk Telekom	2016	8.386.216.000,00	44.944.000,00	0,01	Düşük	2.202.725.000,00	433866000	1	1
TTRAK	Türk Traktör	2016	178.086.580,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	12277814	0	0
TUPRS	Tüpraş	2016	55.106.000,00	0,00	0,00	Düşük	55.106.000,00	-102114000	0	0
ULKER	Ülker Biskü	2016	383.212.000,00	215.513.000,00	0,56	Yüksek	167.699.000,00	3512816	1	0
VESTL	Vestel	2016	593.018.000,00	197.793.000,00	0,33	Yüksek	43.346.000,00	-40458000	0	0
YATAS	Yataş	2016	2.922.958,00	0,00	0,00	Düşük	262.852,00	-1803783	1	0
ZOREN	Zorlu Enerji	2016	101.445.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	1	0
AEFES	Anadolu Ef	2017	12.082.868.000,00	1.840.808.000,00	0,15	Düşük	10.242.060.000,00	121572000	1	1
AGHOL	Anadolu G	2017	12.178.510.000,00	1.834.897.000,00	0,15	Düşük	10.343.613.000,00	129723000	1	1
AKCNS	Akçansa	2017	172.499.873,00	130.080.869,00	0,75	Yüksek	42.419.004,00	3117996	0	0
AKSA	Aksa	2017	79.703.000,00	5.989.000,00	0,08	Düşük	73.714.000,00	558000	0	1
AKSEN	Aksa Enerji	2017	72.616.102,00	0,00	0,00	Düşük	72.616.102,00	0	0	0
AKSGY	Akiş GMYO	2017	6.050.639,00	0,00	0,00	Düşük	6.050.639,00	25082503	1	1
ALARK	Alarko Hol	2017	18.917.116,00	3.130.507,00	0,17	Düşük	15.786.609,00	39834287	1	1
ALCTL	Alcatel Luc	2017	186.285,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-3391813	0	0
ALGYO	Alarko GM	2017	53.406,00	0,00	0,00	Düşük	53.406,00	0	1	0
ALKIM	Alkim Kimy	2017	1.177.739,00	0,00	0,00	Düşük	1.177.739,00	0	0	0
ARCLK	Arçelik	2017	2.578.450.000,00	438.112.000,00	0,17	Düşük	2.140.338.000,00	41995000	1	0
ARDYZ	ARD Bilişim	2017	15.547.314,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
ASELS	Aselsan	2017	891.216.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	7118000	1	1

AYGAZ	Aygaz	2017	19.280.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	19.280.000,00	1263000	0	0
BAGFS	Bagfaş	2017	535.102,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	535.102,00	0	0	0
BIMAS	Bim Mağaz	2017	13.193.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	6146000	1	1
BIZIM	Bizim Mağaz	2017	28.447.562,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	3316683	0	0
BRISA	Brisa	2017	61.023.341,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	18.004.081,00	71167285	1	1
BRSAN	Borusan M	2017	3.194.921,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	3.194.921,00	-11929881	0	1
BUCIM	Bursa Çime	2017	6.523.434,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	1.048.033,00	353682	1	1
CCOLA	Coca Cola İ	2017	2.226.549.000,00	719.392.000,00	0,00	0,32	Yüksek	1.507.157.000,00	29297000	1	0
CEMTS	Çemtaş	2017	3.694.527,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	1.048.033,00	0	0	0
CIMSA	Çimsa	2017	164.960.610,00	148.119.252,00	0,00	0,90	Yüksek	16.841.358,00	-975070	0	0
CLEBI	Çelebi	2017	203.913.858,00	34.112.091,00	0,00	0,17	Düşük	169.801.767,00	1985128	1	0
DEVA	Deva Holdi	2017	240.294.847,00	1.782.731,00	0,00	0,01	Düşük	238.512.116,00	22172083	1	1
DOAS	Doğuş Otor	2017	31.731.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	6932000	0	1
DOCO	DO-CO	2017	338.570.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
DOHOL	Doğan Hold	2017	1.351.408.000,00	403.713.000,00	0,00	0,30	Yüksek	947.695.000,00	278073000	1	1
ECILC	Eczacıbaşı	2017	10.620.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	129793000	0	1
EGEEN	Ege Endüst	2017	12.145.588,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	12.145.588,00	855960	0	1
EKGYO	Emlak Konv	2017	2.911.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	3021000	1	0
ENJSA	Enerjisa En	2017	7.687.296.000,00	2.730.031.000,00	0,00	0,36	Yüksek	4.957.265.000,00	399382000	1	1
ENKAI	Enka İnşaat	2017	215.134.000,00	83.273.000,00	0,00	0,39	Yüksek	131.861.000,00	125853000	0	1
EREGL	Ereğli Dem	2017	211.311.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	3201000	0	0
FROTO	Ford Otosa	2017	690.337.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-1326000	0	0
GOODY	Good-Year	2017	0,00	0,00	0,00		Yüksek	0,00	1864708	1	1
GOZDE	Gözde Giriş	2017	0,00	0,00	0,00		Yüksek	0,00	0	0	0
GSDHO	GSD Holdir	2017	261.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
GUBRF	Gübre Fabr	2017	210.282.198,00	181.331.891,00	0,00	0,86	Yüksek	28.950.307,00	12727242	1	1
HEKTS	Hektaş	2017	15.679.887,00	10.321.922,00	0,00	0,66	Yüksek	5.357.965,00	-23503	0	0
HLGYO	Haik GMYC	2017	105.718,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	105.718,00	0	1	0
INDES	İndeks Bilg	2017	5.166.026,00	1.897.699,00	0,00	0,37	Yüksek	3.268.327,00	6819323	1	1
IPEKE	İpek Doğal	2017	17.216.000,00	15.773.000,00	0,00	0,92	Yüksek	1.443.000,00	1996000	0	0
ISDMR	İskenderun	2017	170.223.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	23532000	1	1
ISFIN	İş Fin.Kir.	2017	3.940.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
ISGYO	İş GMYO	2017	847.706,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	1251360	1	1

İSMEN	İş Y. Men. İ	2017	57.472.598,00	38.593.847,00	0,67	Yüksek	0,00	0	0	0
KAREL	Karel Elekt	2017	72.930.410,00	431.946,00	0,01	Düşük	72.498.464,00	1349021	1	1
KARTN	Kartonsan	2017	847.316,00	0,00	0,00	Düşük	847.316,00	-85906	0	1
KCHOL	Koç Holding	2017	6.174.859.000,00	3.174.575.000,00	0,51	Yüksek	3.000.284.000,00	76518000	1	1
KERTV	Kerevitaş G	2017	6.276.331,00	0,00	0,00	Düşük	3.695.963,00	5985060	0	1
KORDS	Kordisa Tek	2017	82.521.648,00	45.595.167,00	0,55	Yüksek	36.926.481,00	-3649489	0	0
KOZAA	Koza Made	2017	16.881.000,00	15.415.000,00	0,91	Yüksek	1.466.000,00	1898000	1	0
KOZAL	Koza Altın	2017	15.263.000,00	14.017.000,00	0,92	Yüksek	1.246.000,00	1958000	1	0
KRDMD	Kardemir (f	2017	37.005.809,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-5140522	0	1
LOGO	Logo Yazılır	2017	191.896.685,00	83.294.475,00	0,43	Yüksek	108.602.210,00	-1992063	1	0
MAVI	Mavi Giyim	2017	147.599.000,00	99.699.000,00	0,68	Yüksek	34.939.000,00	-4310000	0	1
MGROS	Migros Tica	2017	2.413.679.000,00	2.252.992.000,00	0,93	Yüksek	160.687.000,00	42509000	1	1
MPARK	MLP Sağlık	2017	467.733.000,00	40.217.000,00	0,09	Düşük	427.516.000,00	10831000	0	1
NETAS	Netaş Telet	2017	103.327.185,00	69.131.791,00	0,67	Yüksek	34.195.394,00	6389650	0	0
NTHOL	Net Holding	2017	3.033.756,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	222107	0	0
ODAS	Odaş Elekt	2017	35.995.581,00	0,00	0,00	Düşük	35.995.581,00	9165601	1	1
OTKAR	Otokar	2017	219.864.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	5078000	0	1
OYAKC	Oyak Çime	2017	674.518,00	0,00	0,00	Düşük	674.518,00	0	0	0
OZKGY	Özak GMYC	2017	18.849.182,00	18.433.792,00	0,98	Yüksek	415.390,00	27147	1	0
PETKM	Petkim	2017	23.614.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-22020000	0	0
PETUN	Pınar Et Ve	2017	487.666,00	0,00	0,00	Düşük	487.666,00	-72989	1	0
PGSUS	Pegasus	2017	24.488.486,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-2318015	0	0
PNSUT	Pınar Süt	2017	1.926.208,00	0,00	0,00	Düşük	1.926.208,00	164145	1	1
SAHOL	Sabancı Ho	2017	1.690.195.000,00	873.097.000,00	0,52	Yüksek	817.098.000,00	106673000	1	0
SASA	Sasa Polyes	2017	830.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-5042000	0	1
SELEC	Selçuk Ecza	2017	32.429.343,00	31.194.401,00	0,96	Yüksek	1.234.942,00	15998715	1	0
SISE	Şişe Cam	2017	161.260.000,00	56.386.000,00	0,35	Yüksek	104.874.000,00	59465000	1	1
SOKM	Şok Market	2017	677.027.576,00	578.942.596,00	0,86	Yüksek	0,00	10957087	0	1
TATGD	Tat Gıda	2017	1.241.169,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	166604	0	1
TAVHL	TAV Havalii	2017	7.972.059.000,00	614.336.000,00	0,08	Düşük	53.297.000,00	0	0	1
TCELL	Turkcell	2017	8.340.410.000,00	32.834.000,00	0,00	Düşük	240.942.000,00	41707000	1	0
THYAO	Türk Hava	2017	296.000.000,00	47.000.000,00	0,16	Düşük	249.000.000,00	0	0	0
TKFEN	Tekfen Hol	2017	20.236.000,00	0,00	0,00	Düşük	20.236.000,00	0	0	0

TMSN	Tümosan N	2017	18.813.898,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	16678501	1	1
TOASO	Tofaş Oto.	2017	1.703.865.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	15654000	0	0
TRGYO	Torunlar G	2017	295.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	295.000,00	0	0	0
TTKOM	Türk Telekom	2017	8.482.480.000,00	44.944.000,00	0,00	0,01	Düşük	0,01	2.196.021.000,00	608257000	1	1
TTRAK	Türk Traktör	2017	215.899.286,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0,00	-10829253	0	0
TUPRS	Tüpraş	2017	65.187.000,00	0,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	65.187.000,00	1246000	1	1
ULKER	Ülker Biskü	2017	436.386.000,00	253.507.000,00	0,58	Yüksek	0,58	Yüksek	182.879.000,00	4964000	1	1
VESTL	Vestel	2017	666.433.000,00	197.793.000,00	0,30	Yüksek	0,30	Yüksek	62.142.000,00	14145000	1	1
YATAS	Yataş	2017	6.067.130,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	0,00	1549870	0	1
ZOREN	Zorlu Enerji	2017	1.749.437.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	0,00	45894000	1	1
AEFES	Anadolu Ef	2018	16.956.534.000,00	2.612.996.000,00	0,15	Düşük	0,15	Düşük	14.343.538.000,00	156292000	1	1
AGHOL	Anadolu Gr	2018	17.097.457.000,00	2.607.085.000,00	0,15	Düşük	0,15	Düşük	14.490.372.000,00	173520000	1	1
AKCNS	Akçansa	2018	175.391.221,00	130.080.869,00	0,74	Yüksek	0,74	Yüksek	45.310.352,00	5750195	0	1
AKSA	Aksa	2018	70.742.000,00	5.989.000,00	0,08	Düşük	0,08	Düşük	64.753.000,00	11013000	1	1
AKSEN	Aksa Enerji	2018	91.845.092,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	91.845.092,00	0	0	0
AKSGY	Akiş GMYO	2018	5.438.337,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	5.438.337,00	11122939	1	0
ALARK	Alarko Hold	2018	84.548.580,00	3.130.507,00	0,04	Düşük	0,04	Düşük	81.418.073,00	45142606	1	1
ALCTL	Alcatel Luc	2018	91.396,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	0,00	1688985	0	1
ALGYO	Alarko GM	2018	44.799,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	44.799,00	0	0	0
ALKIM	Alkim Kimy	2018	1.210.422,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	1.210.422,00	0	0	0
ARCLK	Arçelik	2018	3.108.815.000,00	507.966.000,00	0,16	Düşük	0,16	Düşük	2.600.849.000,00	65656000	1	1
ARDYZ	ARD Bilişim	2018	32.185.887,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
ASELS	Aselsan	2018	1.082.067.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	0,00	-36780000	0	0
AYGAZ	Aygaz	2018	21.354.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	21.354.000,00	1841000	1	1
BAGFS	Bagfaş	2018	547.345,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
BIMAS	Bim Mağaz	2018	16.460.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	16.460.000,00	21161000	1	1
BIZIM	Bizim Mağaz	2018	30.853.656,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	0,00	6370935	0	1
BRISA	Brisa	2018	66.017.302,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	20.294.297,00	57999039	1	0
BRSAN	Borsan M	2018	5.923.948,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	5.923.948,00	215476	0	1
BUÇİM	Bursa Çime	2018	6.251.044,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	3.176.317,00	8416226	1	1
CCOLA	Coca Cola İ	2018	2.688.881.000,00	819.446.000,00	0,30	Yüksek	0,30	Yüksek	1.869.435.000,00	14063000	1	0
CEMTS	Çemtaş	2018	3.856.508,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	Düşük	3.176.317,00	0	0	0
CIMSA	Çimsa	2018	170.034.768,00	151.824.511,00	0,89	Yüksek	0,89	Yüksek	18.210.257,00	6605046	1	1

CLEBI	Çelebi	2018	263.033.821,00	43.925.159,00	0,17	Düşük	219.108.662,00	9508554	1	1
DEVA	Deva Holdi	2018	273.764.900,00	1.782.731,00	0,01	Düşük	271.982.169,00	54018027	1	1
DOAS	Doğuş Otom	2018	35.354.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-75000	0	0
DOCO	DO-CO	2018	352.350.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	1	0
DOHOL	Doğan Hold	2018	717.710.000,00	34.476.000,00	0,05	Düşük	683.234.000,00	310372000	1	1
ECILC	Eczacıbaşı	2018	14.396.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	18894000	0	0
EGEEN	Ege Endüst	2018	13.994.234,00	0,00	0,00	Düşük	13.994.234,00	-123819	0	0
EKGYO	Emlak Kon	2018	1.824.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	160525000	1	1
ENJSA	Enerjisa En	2018	6.745.195.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	1344756000	1	1
ENKAI	Enka İnşaat	2018	231.805.000,00	0,00	0,00	Düşük	231.805.000,00	487000	0	0
EREGL	Ereğli Dem	2018	283.516.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	139825000	1	1
FROTO	Ford Otosa	2018	823.342.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	18941000	0	1
GOODY	Good-Year	2018	0,00	0,00		Yüksek	0,00	1076065	0	0
GOZDE	Gözde Giriş	2018	0,00	0,00		Yüksek	0,00	0	0	0
GSDHO	GSD Holdir	2018	407.000,00	0,00	0,00	Düşük	165.000,00	0	0	0
GUBRF	Gübre Fabr	2018	142.309.759,00	121.614.875,00	0,85	Yüksek	20.694.884,00	11386950	1	0
HEKTS	Hektaş	2018	17.810.024,00	10.321.922,00	0,58	Yüksek	7.488.102,00	-392527	0	0
HLGYO	Halk GMYC	2018	346.313,00	0,00	0,00	Düşük	346.313,00	0	1	0
INDES	İndeks Bilg	2018	5.746.292,00	1.897.699,00	0,33	Yüksek	3.848.593,00	4131184	1	0
IPEKE	İpek Doğal	2018	18.256.000,00	15.773.000,00	0,86	Yüksek	2.483.000,00	11189000	1	1
ISDMR	İskenderun	2018	232.767.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	19297000	1	0
ISFIN	İş Fin.Kir.	2018	4.438.000,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	0	0	0
ISGYO	İş GMYO	2018	1.015.609,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	44551397	1	1
ISMEN	İş Y. Men. İ	2018	55.091.740,00	38.593.847,00	0,70	Yüksek	6.235.286,00	0	0	0
KAREL	Karel Elekt	2018	75.991.731,00	431.946,00	0,01	Düşük	75.559.785,00	1594413	1	1
KARTN	Kartonsan	2018	4.948.585,00	0,00	0,00	Düşük	4.948.585,00	190994	0	1
KCHOL	Koç Holdin	2018	6.865.165.000,00	3.244.429.000,00	0,47	Yüksek	3.620.736.000,00	406851000	1	1
KERTV	Kerevitaş G	2018	11.167.324,00	0,00	0,00	Düşük	11.167.324,00	7404311	0	1
KORDS	Kordsa Tek	2018	464.855.686,00	171.912.390,00	0,37	Yüksek	292.943.296,00	3799509	0	1
KOZAA	Koza Made	2018	17.898.000,00	15.415.000,00	0,86	Yüksek	2.483.000,00	11189000	1	1
KOZAL	Koza Altın	2018	16.384.000,00	14.017.000,00	0,86	Yüksek	2.367.000,00	10943000	0	1
KRDMD	Kardemir (İ	2018	34.975.699,00	0,00	0,00	Düşük	0,00	-821712	0	1
LOGO	Logo Yazılı	2018	301.095.882,00	136.752.195,00	0,45	Yüksek	164.343.687,00	-1143590	0	1

Say Değer Düşüklüğü DUMMY Artmış İse 1 Diğer tüm durumlarda 0	Sütun Etiketleri						
	Düşük		Toplam Düşük	Yüksek		Toplam Yüksek	Genel Toplam
Satır Etiketleri	0	1		0	1		
2015	62		62	27		27	89
2016	34	27	61	14	14	28	89
2017	29	32	61	15	13	28	89
2018	29	34	63	9	17	26	89
2019	39	21	60	16	13	29	89
Genel Toplam	193	114	307	81	57	138	445

Ortalama * Şerefiye / MODV	Sütun Etiketleri		
Satır Etiketleri	Düşük	Yüksek	Genel Toplam
2015	0,014042	0,600253	0,177636
2016	0,016953	0,610113	0,194219
2017	0,020086	0,640032	0,205357
2018	0,017835	0,646583	0,191283
2019	0,011304	0,582736	0,188645
Genel Toplam	0,016065	0,615446	0,19146

Satır Etiketleri	Ortalama* Şerefiye/ MODV		
2015	0,177636		
2016	0,194219		
2017	0,205357		
2018	0,191283		
2019	0,188645		
Genel Toplam	0,19146		

Ortalama * Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler (ŞEREFİYE TOPLAM)	Sütun Etiketleri		
Satır Etiketleri	Düşük	Yüksek	Genel Toplam
2015	10147079	32342129	16880409
2016	12297986	32366260	18611601
2017	22010893	42488669	28453340
2018	66654751	41781102	59388292
2019	22642765	57884688	34126088
Genel Toplam	26969954	41551740	31491946

	IMPAIR	IMP_DU MMY	RETURN	DSALES	RISK	DIND_R OA	DROA	PDDD	LEVERA GE	SIZE	ROA	GOODW ILL	GOODW ILL_TA	AGE	EMPLOY EE	DASSET
IMPAIR	1															
IMP_DUMMY	0,1090	1														
RETURN	-0,0945	0,0255	1													
DSALES	-0,0010	0,0560	0,1313	1												
RISK	-0,0163	0,0056	0,3688	0,0294	1											
DIND_ROA	-0,0982	0,0675	0,0815	0,0298	-0,0545	1										
DROA	-0,0006	0,0311	0,0281	0,0152	0,0007	0,0014	1									
PDDD	-0,0445	-0,0179	0,1186	0,0228	0,0882	0,0391	-0,0539	1								
LEVERAGE	0,1222	0,0400	-0,0528	0,0540	-0,1833	-0,0517	-0,0679	0,2928	1							
SIZE	0,2682	0,0796	-0,0203	0,0096	0,0044	-0,0373	-0,0022	-0,0576	0,2564	1						
ROA	-0,1402	-0,0167	0,1942	0,2049	-0,0229	0,2119	0,1277	0,0219	-0,4779	-0,2047	1					
GOODWILL	0,2700	-0,0194	-0,0628	0,0524	-0,0851	-0,0305	-0,0031	0,0260	0,1726	0,3345	-0,1937	1				
GOODWILL_T A	0,0720	-0,0087	-0,0982	-0,0024	-0,1352	0,0067	-0,0798	0,2745	0,3357	0,0365	-0,2248	0,4867	1			
AGE	0,1970	0,0059	0,0356	-0,0070	-0,0542	0,0782	-0,0135	0,0164	-0,0592	0,1649	0,0649	0,2009	0,0997	1		
EMPLOYEE	0,2857	0,0279	-0,0681	0,0257	-0,1474	-0,0239	-0,0009	0,0883	0,3062	0,5097	-0,1912	0,6261	0,2124	0,1121	1	
DASSET	-0,0159	0,0651	0,1085	0,4615	0,0326	0,1123	0,0787	0,0286	0,0964	0,0396	0,2147	0,0349	0,0154	-0,0355	0,0078	1

Stata

KOD	KOD_id	FIRM	YEAR	IMPAIR	IMP_DUMMY
AKCNS	1	Akçansa	2015	2545587,00	0,00
AKSGY	2	Akiş GMYO	2015	0,00	0,00
AKSA	3	Aksa	2015	946000,00	0,00
AKSEN	4	Aksa Enerji	2015	5657042,00	0,00
ALGYO	5	Alarko GMYO	2015	-65769614,00	0,00
ALARK	6	Alarko Holding	2015	0,00	0,00
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2015	5801975,00	0,00
ALKIM	8	Alkim Kimya	2015	11735332,00	0,00
AEFES	9	Anadolu Efes	2015	32241000,00	0,00
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2015	0,00	0,00
ARCLK	11	Arçelik	2015	31467000,00	0,00
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2015	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2015	1725000,00	0,00
AYGAZ	14	Aygaz	2015	4178000,00	0,00
BAGFS	15	Bagfaş	2015	0,00	0,00
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2015	7268000,00	0,00
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2015	2121027,00	0,00
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2015	26253392,00	0,00
BRISA	19	Brisa	2015	1477477,00	0,00
BUCIM	20	Bursa Çimento	2015	0,00	0,00
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2015	14565000,00	0,00
CLEBI	22	Çelebi	2015	0,00	0,00
CEMTS	23	Çemtaş	2015	2002103,00	0,00
CIMSA	24	Çimsa	2015	2896894,00	0,00
DEVA	25	Deva Holding	2015	16149835,00	0,00
DOCO	26	DO-CO	2015	0,00	0,00
DOHOL	27	Doğan Holding	2015	44962000,00	0,00
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2015	189000,00	0,00
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2015	3723000,00	0,00
EGEEN	30	Ege Endüstri	2015	-594161,00	0,00
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2015	-986000,00	0,00
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2015	0,00	0,00
ENKAI	33	Enka İnşaat	2015	714000,00	0,00
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2015	41159000,00	0,00
FROTO	35	Ford Otosan	2015	1334139,00	0,00
GOODY	36	Good-Year	2015	2103366,00	0,00
GOZDE	37	Gözde Girişim	2015	0,00	0,00
GSDHO	38	GSD Holding	2015	0,00	0,00
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2015	947741,00	0,00
HLGYO	40	Halk GMYO	2015	0,00	0,00
HEKTS	41	Hektaş	2015	554121,00	0,00
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2015	3925033,00	0,00
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2015	96241000,00	0,00
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2015	24153000,00	0,00
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2015	0,00	0,00
ISGYO	46	İş GMYO	2015	-35290,00	0,00
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2015	3588892,00	0,00
KRDMD	48	Kardemir (D)	2015	52380590,00	0,00
KAREL	49	Karel Elektronik	2015	1873086,00	0,00
KARTN	50	Kartonsan	2015	534804,00	0,00
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2015	608492,00	0,00
KCHOL	52	Koç Holding	2015	179996000,00	0,00

KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2015	4960279,00	0,00
KOZAL	54	Koza Altın	2015	50611000,00	0,00
KOZAA	55	Koza Madencilik	2015	96241000,00	0,00
LOGO	56	Logo Yazılım	2015	99493,00	0,00
MAVI	57	Mavi Giyim	2015	0,00	0,00
MGROS	58	Migros Ticaret	2015	221297000,00	0,00
MPARK	59	MLP Sağlık	2015	0,00	0,00
NTHOL	60	Net Holding	2015	1984569,00	0,00
NETAS	61	Netaş Telekom.	2015	4126220,00	0,00
ODAS	62	Odaş Elektrik	2015	132405,00	0,00
OTKAR	63	Otokar	2015	2225324,00	0,00
OYAKC	64	Oyak Çimento	2015	0,00	0,00
OZKGY	65	Özak GMYO	2015	0,00	0,00
PGSUS	66	Pegasus	2015	913951,00	0,00
PETKM	67	Petkim	2015	-15333603,00	0,00
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2015	59735,00	0,00
PNSUT	69	Pınar Süt	2015	47381,00	0,00
SAHOL	70	Sabancı Holding	2015	52509000,00	0,00
SASA	71	Sasa Polyester	2015	10256000,00	0,00
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2015	16551172,00	0,00
SISE	73	Şişe Cam	2015	62653310,00	0,00
SOKM	74	Şok Marketler	2015	0,00	0,00
TATGD	75	Tat Gıda	2015	-1113354,00	0,00
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2015	-275000,00	0,00
TKFEN	77	Tekfen Holding	2015	-100000,00	0,00
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2015	14868000,00	0,00
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2015	0,00	0,00
TCELL	80	Turkcell	2015	21009000,00	0,00
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2015	2796250,00	0,00
TUPRS	82	Tüpraş	2015	11910000,00	0,00
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2015	0,00	0,00
TTKOM	84	Türk Telekom	2015	342399000,00	0,00
TTRAK	85	Türk Traktör	2015	25442878,00	0,00
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2015	7290940,00	0,00
VESTL	87	Vestel	2015	8080000,00	0,00
YATAS	88	Yataş	2015	81589,00	0,00
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2015	0,00	0,00
AKCNS	1	Akçansa	2016	3728901,00	1,00
AKSGY	2	Akiş GMYO	2016	0,00	1,00
AKSA	3	Aksa	2016	-848000,00	1,00
AKSEN	4	Aksa Enerji	2016	0,00	0,00
ALGYO	5	Alarko GMYO	2016	0,00	0,00
ALARK	6	Alarko Holding	2016	0,00	0,00
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2016	5068295,00	0,00
ALKIM	8	Alkim Kimya	2016	0,00	0,00
AEFES	9	Anadolu Efes	2016	88741000,00	1,00
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2016	86551000,00	0,00
ARCLK	11	Arçelik	2016	49515000,00	1,00
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2016	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2016	4411000,00	1,00
AYGAZ	14	Aygaz	2016	3390000,00	0,00
BAGFS	15	Bagfaş	2016	0,00	0,00
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2016	6098000,00	0,00
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2016	3609839,00	1,00
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2016	-17977311,00	1,00

BRISA	19	Brisa	2016	36607470,00	0,00
BUCIM	20	Bursa Çimento	2016	-62700,00	0,00
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2016	81184000,00	1,00
CLEBI	22	Çelebi	2016	2419851,00	0,00
CEMTS	23	Çemtaş	2016	158090,00	1,00
CIMSA	24	Çimsa	2016	9992752,00	1,00
DEVA	25	Deva Holding	2016	16878716,00	1,00
DOCO	26	DO-CO	2016	0,00	1,00
DOHOL	27	Doğan Holding	2016	89927000,00	0,00
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2016	889000,00	1,00
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2016	4409000,00	1,00
EGEEN	30	Ege Endüstri	2016	-326750,00	1,00
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2016	7434000,00	1,00
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2016	264351000,00	1,00
ENKAI	33	Enka İnşaat	2016	833000,00	1,00
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2016	47023000,00	1,00
FROTO	35	Ford Otosan	2016	903000,00	0,00
GOODY	36	Good-Year	2016	-714397,00	0,00
GOZDE	37	Gözde Girişim	2016	0,00	0,00
GSDHO	38	GSD Holding	2016	0,00	0,00
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2016	539074,00	0,00
HLGYO	40	Halk GMYO	2016	0,00	1,00
HEKTS	41	Hektaş	2016	2249346,00	0,00
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2016	-733931,00	0,00
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2016	98025000,00	1,00
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2016	19589000,00	0,00
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2016	0,00	0,00
ISGYO	46	İş GMYO	2016	-560761,00	0,00
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2016	0,00	0,00
KRDMD	48	Kardemir (D)	2016	-42414992,00	0,00
KAREL	49	Karel Elektronik	2016	1162103,00	0,00
KARTN	50	Kartonsan	2016	-665542,00	0,00
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2016	3523114,00	1,00
KCHOL	52	Koç Holding	2016	31016000,00	1,00
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2016	11545184,00	1,00
KOZAL	54	Koza Altın	2016	6629000,00	0,00
KOZAA	55	Koza Madencilik	2016	98025000,00	0,00
LOGO	56	Logo Yazılım	2016	1982619,00	1,00
MAVI	57	Mavi Giyim	2016	-4921000,00	0,00
MGROS	58	Migros Ticaret	2016	38391000,00	0,00
MPARK	59	MLP Sağlık	2016	1485000,00	1,00
NTHOL	60	Net Holding	2016	340945,00	1,00
NETAS	61	Netaş Telekom.	2016	25543958,00	0,00
ODAS	62	Odaş Elektrik	2016	309593,00	1,00
OTKAR	63	Otokar	2016	3397000,00	1,00
OYAKC	64	Oyak Çimento	2016	0,00	0,00
OZKGY	65	Özak GMYO	2016	1007132,00	1,00
PGSUS	66	Pegasus	2016	2885777,00	1,00
PETKM	67	Petkim	2016	23426791,00	0,00
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2016	36874,00	1,00
PNSUT	69	Pınar Süt	2016	16730,00	0,00
SAHOL	70	Sabancı Holding	2016	116682000,00	1,00
SASA	71	Sasa Polyester	2016	-8736000,00	0,00
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2016	32231310,00	1,00
SISE	73	Şişe Cam	2016	34534000,00	0,00

SOKM	74	Şok Marketler	2016	0,00	0,00
TATGD	75	Tat Gıda	2016	0,00	1,00
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2016	-126000,00	1,00
TKFEN	77	Tekfen Holding	2016	2000,00	1,00
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2016	16075000,00	0,00
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2016	0,00	1,00
TCELL	80	Turkcell	2016	46379000,00	0,00
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2016	-1913480,00	1,00
TUPRS	82	Tüpraş	2016	-102114000,00	0,00
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2016	0,00	1,00
TTKOM	84	Türk Telekom	2016	433866000,00	0,00
TTRAK	85	Türk Traktör	2016	12277814,00	0,00
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2016	3512816,00	0,00
VESTL	87	Vestel	2016	-40458000,00	0,00
YATAS	88	Yataş	2016	-1803783,00	0,00
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2016	0,00	0,00
AKCNS	1	Akçansa	2017	3117996,00	1,00
AKSGY	2	Akiş GMYO	2017	25082503,00	1,00
AKSA	3	Aksa	2017	558000,00	0,00
AKSEN	4	Aksa Enerji	2017	0,00	1,00
ALGYO	5	Alarko GMYO	2017	0,00	0,00
ALARK	6	Alarko Holding	2017	39834287,00	1,00
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2017	-3391813,00	1,00
ALKIM	8	Alkim Kimya	2017	0,00	0,00
AEFES	9	Anadolu Efes	2017	121572000,00	0,00
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2017	129723000,00	0,00
ARCLK	11	Arçelik	2017	41995000,00	0,00
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2017	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2017	7118000,00	1,00
AYGAZ	14	Aygaz	2017	1263000,00	0,00
BAGFS	15	Bagfaş	2017	0,00	0,00
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2017	6146000,00	1,00
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2017	3316683,00	0,00
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2017	-11929881,00	1,00
BRISA	19	Brisa	2017	71167285,00	1,00
BUCIM	20	Bursa Çimento	2017	353682,00	1,00
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2017	29297000,00	0,00
CLEBI	22	Çelebi	2017	1985128,00	0,00
CEMTS	23	Çemtaş	2017	0,00	0,00
CIMSA	24	Çimsa	2017	-975070,00	0,00
DEVA	25	Deva Holding	2017	22172083,00	1,00
DOCO	26	DO-CO	2017	0,00	1,00
DOHOL	27	Doğan Holding	2017	278073000,00	0,00
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2017	6932000,00	1,00
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2017	129793000,00	1,00
EGEEN	30	Ege Endüstri	2017	855960,00	1,00
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2017	3021000,00	0,00
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2017	399382000,00	1,00
ENKAI	33	Enka İnşaat	2017	125853000,00	1,00
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2017	3201000,00	0,00
FROTO	35	Ford Otosan	2017	-1326000,00	0,00
GOODY	36	Good-Year	2017	1864708,00	1,00
GOZDE	37	Gözde Girişim	2017	0,00	0,00
GSDHO	38	GSD Holding	2017	0,00	0,00
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2017	12727242,00	1,00

HLGYO	40	Halk GMYO	2017	0,00	0,00
HEKTS	41	Hektaş	2017	-23503,00	0,00
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2017	6819323,00	1,00
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2017	1996000,00	0,00
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2017	23532000,00	1,00
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2017	0,00	0,00
ISGYO	46	İş GMYO	2017	1251360,00	1,00
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2017	0,00	0,00
KRDMD	48	Kardemir (D)	2017	-5140522,00	1,00
KAREL	49	Karel Elektronik	2017	1349021,00	1,00
KARTN	50	Kartonsan	2017	-85906,00	1,00
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2017	5985060,00	1,00
KCHOL	52	Koç Holding	2017	76518000,00	0,00
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2017	-3649489,00	0,00
KOZAL	54	Koza Altın	2017	1958000,00	0,00
KOZAA	55	Koza Madencilik	2017	1898000,00	1,00
LOGO	56	Logo Yazılım	2017	-1992063,00	0,00
MAVI	57	Mavi Giyim	2017	-4310000,00	1,00
MGROS	58	Migros Ticaret	2017	42509000,00	1,00
MPARK	59	MLP Sağlık	2017	10831000,00	1,00
NTHOL	60	Net Holding	2017	222107,00	0,00
NETAS	61	Netaş Telekom.	2017	6389650,00	0,00
ODAS	62	Odaş Elektrik	2017	9165601,00	1,00
OTKAR	63	Otokar	2017	5078000,00	1,00
OYAKC	64	Oyak Çimento	2017	0,00	0,00
OZKGY	65	Özak GMYO	2017	27147,00	0,00
PGSUS	66	Pegasus	2017	-2318015,00	0,00
PETKM	67	Petkim	2017	-22020000,00	0,00
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2017	-72989,00	0,00
PNSUT	69	Pınar Süt	2017	164145,00	1,00
SAHOL	70	Sabancı Holding	2017	106673000,00	0,00
SASA	71	Sasa Polyester	2017	-5042000,00	1,00
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2017	15998715,00	0,00
SISE	73	Şişe Cam	2017	59465000,00	1,00
SOKM	74	Şok Marketler	2017	10957087,00	1,00
TATGD	75	Tat Gıda	2017	166604,00	1,00
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2017	0,00	1,00
TKFEN	77	Tekfen Holding	2017	0,00	0,00
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2017	15654000,00	0,00
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2017	0,00	0,00
TCELL	80	Turkcell	2017	41707000,00	1,00
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2017	16678501,00	0,00
TUPRS	82	Tüpraş	2017	1246000,00	0,00
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2017	0,00	1,00
TTKOM	84	Türk Telekom	2017	608257000,00	0,00
TTRAK	85	Türk Traktör	2017	-10829253,00	1,00
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2017	4964000,00	1,00
VESTL	87	Vestel	2017	14145000,00	1,00
YATAS	88	Yataş	2017	1549870,00	1,00
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2017	45894000,00	1,00
AKCNS	1	Akçansa	2018	5750195,00	1,00
AKSGY	2	Akiş GMYO	2018	11122939,00	1,00
AKSA	3	Aksa	2018	11013000,00	1,00
AKSEN	4	Aksa Enerji	2018	0,00	1,00
ALGYO	5	Alarko GMYO	2018	0,00	0,00

ALARK	6	Alarko Holding	2018	45142606,00	0,00
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2018	1688985,00	1,00
ALKIM	8	Alkim Kimya	2018	0,00	1,00
AEFES	9	Anadolu Efes	2018	156292000,00	0,00
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2018	173520000,00	0,00
ARCLK	11	Arçelik	2018	65656000,00	1,00
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2018	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2018	-36780000,00	0,00
AYGAZ	14	Aygaz	2018	1841000,00	1,00
BAGFS	15	Bagfaş	2018	0,00	0,00
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2018	21161000,00	1,00
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2018	6370935,00	1,00
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2018	215476,00	0,00
BRISA	19	Brisa	2018	57999039,00	1,00
BUCIM	20	Bursa Çimento	2018	8416226,00	1,00
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2018	14063000,00	0,00
CLEBI	22	Çelebi	2018	9508554,00	0,00
CEMTS	23	Çemtaş	2018	0,00	1,00
CIMSA	24	Çimsa	2018	6605046,00	1,00
DEVA	25	Deva Holding	2018	54018027,00	1,00
DOCO	26	DO-CO	2018	0,00	0,00
DOHOL	27	Doğan Holding	2018	310372000,00	0,00
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2018	-75000,00	1,00
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2018	18894000,00	0,00
EGEEN	30	Ege Endüstri	2018	-123819,00	0,00
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2018	160525000,00	1,00
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2018	1344756000,00	1,00
ENKAI	33	Enka İnşaat	2018	487000,00	0,00
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2018	139825000,00	1,00
FROTO	35	Ford Otosan	2018	18941000,00	1,00
GOODY	36	Good-Year	2018	1076065,00	0,00
GOZDE	37	Gözde Girişim	2018	0,00	0,00
GSDHO	38	GSD Holding	2018	0,00	0,00
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2018	11386950,00	0,00
HLGYO	40	Halk GMYO	2018	0,00	0,00
HEKTS	41	Hektaş	2018	-392527,00	0,00
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2018	4131184,00	0,00
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2018	11189000,00	1,00
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2018	19297000,00	0,00
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2018	0,00	0,00
ISGYO	46	İş GMYO	2018	44551397,00	1,00
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2018	0,00	0,00
KRDMD	48	Kardemir (D)	2018	-821712,00	1,00
KAREL	49	Karel Elektronik	2018	1594413,00	1,00
KARTN	50	Kartonsan	2018	190994,00	1,00
KERVT	51	Kereviş Gıda	2018	7404311,00	1,00
KCHOL	52	Koç Holding	2018	406851000,00	1,00
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2018	3799509,00	1,00
KOZAL	54	Koza Altın	2018	10943000,00	1,00
KOZAA	55	Koza Madencilik	2018	11189000,00	1,00
LOGO	56	Logo Yazılım	2018	-1143590,00	1,00
MAVI	57	Mavi Giyim	2018	-1191000,00	1,00
MGROS	58	Migros Ticaret	2018	132346000,00	1,00
MPARK	59	MLP Sağlık	2018	3790000,00	0,00
NTHOL	60	Net Holding	2018	4624484,00	0,00

NETAS	61	Netaş Telekom.	2018	-2753150,00	1,00
ODAS	62	Odaş Elektrik	2018	1037834652,00	1,00
OTKAR	63	Otokar	2018	14805000,00	1,00
OYAKC	64	Oyak Çimento	2018	0,00	0,00
OZKGY	65	Özak GMYO	2018	113409,00	1,00
PGSUS	66	Pegasus	2018	988606,00	1,00
PETKM	67	Petkim	2018	31637000,00	1,00
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2018	11969,00	1,00
PNSUT	69	Pınar Süt	2018	6126,00	0,00
SAHOL	70	Sabancı Holding	2018	245413000,00	1,00
SASA	71	Sasa Polyester	2018	0,00	1,00
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2018	20436153,00	1,00
SISE	73	Şişe Cam	2018	143301000,00	1,00
SOKM	74	Şok Marketler	2018	77416,00	0,00
TATGD	75	Tat Gıda	2018	118211,00	0,00
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2018	0,00	0,00
TKFEN	77	Tekfen Holding	2018	3557000,00	0,00
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2018	30595000,00	0,00
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2018	0,00	1,00
TCELL	80	Turkcell	2018	37614000,00	0,00
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2018	851150,00	1,00
TUPRS	82	Tüpraş	2018	86609000,00	0,00
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2018	0,00	0,00
TTKOM	84	Türk Telekom	2018	290649000,00	1,00
TTRAK	85	Türk Traktör	2018	-1903493,00	1,00
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2018	7472000,00	1,00
VESTL	87	Vestel	2018	52089000,00	1,00
YATAS	88	Yataş	2018	6015256,00	1,00
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2018	2000000,00	0,00
AKCNS	1	Akçansa	2019	7157983,00	0,00
AKSGY	2	Akiş GMYO	2019	11740461,00	1,00
AKSA	3	Aksa	2019	21263000,00	1,00
AKSEN	4	Aksa Enerji	2019	0,00	1,00
ALGYO	5	Alarko GMYO	2019	0,00	0,00
ALARK	6	Alarko Holding	2019	11314917,00	1,00
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2019	-5697370,00	0,00
ALKIM	8	Alkim Kimya	2019	-142407,00	0,00
AEFES	9	Anadolu Efes	2019	148884000,00	0,00
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2019	197243000,00	0,00
ARCLK	11	Arçelik	2019	88801000,00	1,00
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2019	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2019	64450000,00	1,00
AYGAZ	14	Aygaz	2019	2257000,00	1,00
BAGFS	15	Bagfaş	2019	0,00	0,00
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2019	3951000,00	0,00
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2019	3529709,00	0,00
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2019	57645239,00	0,00
BRISA	19	Brisa	2019	3929311,00	1,00
BUCIM	20	Bursa Çimento	2019	-3026631,00	0,00
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2019	24512000,00	1,00
CLEBI	22	Çelebi	2019	25810499,00	0,00
CEMTS	23	Çemtaş	2019	0,00	0,00
CIMSA	24	Çimsa	2019	2951990,00	1,00
DEVA	25	Deva Holding	2019	58232995,00	1,00
DOCO	26	DO-CO	2019	0,00	1,00

DOHOL	27	Doğan Holding	2019	0,00	0,00
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2019	2472000,00	0,00
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2019	75937000,00	1,00
EGEEN	30	Ege Endüstri	2019	635089,00	1,00
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2019	137706000,00	0,00
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2019	603686000,00	0,00
ENKAI	33	Enka İnşaat	2019	50935000,00	1,00
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2019	-17919000,00	0,00
FROTO	35	Ford Otosan	2019	-6182000,00	0,00
GOODY	36	Good-Year	2019	-2757815,00	0,00
GOZDE	37	Gözde Girişim	2019	0,00	0,00
GSDHO	38	GSD Holding	2019	0,00	0,00
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2019	9326846,00	0,00
HLGYO	40	Halk GMYO	2019	0,00	1,00
HEKTS	41	Hektaş	2019	346881,00	0,00
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2019	2725235,00	0,00
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2019	-2128000,00	0,00
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2019	11810000,00	0,00
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2019	0,00	0,00
ISGYO	46	İş GMYO	2019	2114831,00	0,00
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2019	0,00	0,00
KRDMD	48	Kardemir (D)	2019	-1173462,00	1,00
KAREL	49	Karel Elektronik	2019	2127632,00	1,00
KARTN	50	Kartonsan	2019	2858683,00	0,00
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2019	2569547,00	0,00
KCHOL	52	Koç Holding	2019	113587000,00	0,00
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2019	3636808,00	0,00
KOZAL	54	Koza Altın	2019	-1341000,00	0,00
KOZAA	55	Koza Madencilik	2019	-3016000,00	0,00
LOGO	56	Logo Yazılım	2019	-3357704,00	0,00
MAVI	57	Mavi Giyim	2019	9056000,00	1,00
MGROS	58	Migros Ticaret	2019	66569000,00	0,00
MPARK	59	MLP Sağlık	2019	3832000,00	1,00
NTHOL	60	Net Holding	2019	1601759,00	0,00
NETAS	61	Netaş Telekom.	2019	-3289044,00	0,00
ODAS	62	Odaş Elektrik	2019	-83849683,00	0,00
OTKAR	63	Otokar	2019	7075000,00	0,00
OYAKC	64	Oyak Çimento	2019	23290,00	1,00
OZKGY	65	Özak GMYO	2019	522683,00	1,00
PGSUS	66	Pegasus	2019	12094780,00	0,00
PETKM	67	Petkim	2019	-20427000,00	1,00
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2019	1851623,00	1,00
PNSUT	69	Pınar Süt	2019	56739,00	1,00
SAHOL	70	Sabancı Holding	2019	800670000,00	1,00
SASA	71	Sasa Polyester	2019	510000,00	1,00
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2019	23552448,00	1,00
SISE	73	Şişe Cam	2019	38458000,00	0,00
SOKM	74	Şok Marketler	2019	-541858,00	0,00
TATGD	75	Tat Gıda	2019	-72198,00	0,00
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2019	0,00	0,00
TKFEN	77	Tekfen Holding	2019	92698000,00	0,00
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2019	35223000,00	0,00
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2019	0,00	1,00
TCELL	80	Turkcell	2019	20547000,00	1,00
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2019	3914720,00	1,00

TUPRS	82	Tüpraş	2019	-87855000,00	0,00
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2019	0,00	0,00
TTKOM	84	Türk Telekom	2019	216436000,00	1,00
TTRAK	85	Türk Traktör	2019	-477914,00	0,00
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2019	119245000,00	1,00
VESTL	87	Vestel	2019	68217000,00	1,00
YATAS	88	Yataş	2019	2173216,00	0,00
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2019	0,00	0,00

KOD	KOD_id	FIRM	YEAR	RETURN	SALES	RISK
AKCNS	1	Akçansa	2015	-0,09	0,05	0,05
AKSGY	2	Akiş GMYO	2015	0,03	0,00	0,07
AKSA	3	Aksa	2015	0,51	0,01	0,11
AKSEN	4	Aksa Enerji	2015	-0,13	0,18	0,07
ALGYO	5	Alarko GMYO	2015	0,45	0,00	0,09
ALARK	6	Alarko Holding	2015	-0,31	-0,47	0,05
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2015	1,39	-0,12	0,32
ALKIM	8	Alkim Kimya	2015	-0,11	0,06	0,08
AEFES	9	Anadolu Efes	2015	-0,15	0,02	0,08
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2015	-0,34	0,00	0,07
ARCLK	11	Arçelik	2015	-0,03	0,14	0,06
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2015	0,00	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2015	0,42	0,10	0,07
AYGAZ	14	Aygaz	2015	0,06	-0,08	0,06
BAGFS	15	Bagfaş	2015	-0,05	0,40	0,05
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2015	0,04	0,20	0,06
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2015	-0,33	0,13	0,06
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2015	-0,19	0,19	0,03
BRISA	19	Brisa	2015	-0,14	0,07	0,06
BUCIM	20	Bursa Çimento	2015	-0,20	-0,02	0,04
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2015	-0,26	0,12	0,06
CLEBI	22	Çelebi	2015	0,38	0,18	0,10
CEMTS	23	Çemtaş	2015	-0,16	-0,03	0,09
CIMSA	24	Çimsa	2015	0,04	0,09	0,05
DEVA	25	Deva Holding	2015	0,85	0,00	0,17
DOCO	26	DO-CO	2015	0,76	0,00	0,08
DOHOL	27	Doğan Holding	2015	-0,25	0,63	0,11
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2015	-0,03	0,00	0,15
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2015	0,18	0,12	0,13
EGEEN	30	Ege Endüstri	2015	0,63	0,35	0,12
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2015	-0,03	-0,01	0,07
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2015	0,00	0,00	0,00
ENKAI	33	Enka İnşaat	2015	-0,02	-0,03	0,05
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2015	-0,26	0,04	0,08
FROTO	35	Ford Otosan	2015	-0,04	0,41	0,07
GOODY	36	Good-Year	2015	-0,15	0,14	0,08
GOZDE	37	Gözde Girişim	2015	-0,19	0,00	0,07
GSDHO	38	GSD Holding	2015	-0,15	0,00	0,06
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2015	0,15	0,03	0,11
HLGYO	40	Halk GMYO	2015	-0,09	0,00	0,06
HEKTS	41	Hektaş	2015	0,12	-0,08	0,05
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2015	0,18	0,53	0,05
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2015	-0,22	-0,09	0,24
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2015	0,00	0,00	0,00
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2015	0,00	0,00	0,06
ISGYO	46	İş GMYO	2015	0,42	0,00	0,10
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2015	0,19	0,00	0,06

KRDMD	48	Kardemir (D)	2015	-0,43	0,02	0,07
KAREL	49	Karel Elektronik	2015	0,20	0,18	0,12
KARTN	50	Kartonsan	2015	0,29	0,36	0,11
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2015	0,12	0,15	0,25
KCHOL	52	Koç Holding	2015	-0,10	-0,02	0,08
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2015	0,17	0,11	0,12
KOZAL	54	Koza Altın	2015	-0,18	-0,06	0,17
KOZAA	55	Koza Madencilik	2015	-0,27	-0,08	0,22
LOGO	56	Logo Yazılım	2015	0,57	0,00	0,29
MAVI	57	Mavi Giyim	2015	0,00	0,18	0,00
MGROS	58	Migros Ticaret	2015	-0,23	0,16	0,06
MPARK	59	MLP Sağlık	2015	0,00	0,00	0,00
NTHOL	60	Net Holding	2015	-0,12	0,31	0,08
NETAS	61	Netaş Telekom.	2015	0,67	0,36	0,21
ODAS	62	Odaş Elektrik	2015	0,03	-0,22	0,24
OTKAR	63	Otokar	2015	0,07	0,17	0,06
OYAKC	64	Oyak Çimento	2015	-0,12	-0,22	0,06
OZKGY	65	Özak GMYO	2015	0,08	0,00	0,08
PGSUS	66	Pegasus	2015	-0,47	0,13	0,09
PETKM	67	Petkim	2015	0,16	0,10	0,05
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2015	0,31	0,07	0,04
PNSUT	69	Pınar Süt	2015	-0,17	0,08	0,07
SAHOL	70	Sabancı Holding	2015	-0,18	0,12	0,06
SASA	71	Sasa Polyester	2015	0,07	-0,08	0,06
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2015	0,13	0,17	0,11
SISE	73	Şişe Cam	2015	-0,01	0,08	0,09
SOKM	74	Şok Marketler	2015	0,00	0,00	0,00
TATGD	75	Tat Gıda	2015	0,39	0,10	0,13
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2015	-0,01	0,14	0,08
TKFEN	77	Tekfen Holding	2015	-0,29	0,00	0,06
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2015	0,26	0,33	0,05
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2015	-0,03	0,00	0,08
TCELL	80	Turkcell	2015	-0,20	0,06	0,07
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2015	0,75	0,04	0,20
TUPRS	82	Tüpraş	2015	0,26	-0,07	0,06
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2015	-0,23	0,19	0,06
TTKOM	84	Türk Telekom	2015	-0,19	0,03	0,05
TTRAK	85	Türk Traktör	2015	-0,03	0,15	0,05
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2015	-0,04	0,28	0,08
VESTL	87	Vestel	2015	-0,20	0,19	0,17
YATAS	88	Yataş	2015	0,61	0,28	0,13
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2015	-0,19	-0,12	0,10
AKCNS	1	Akçansa	2016	0,14	-0,01	0,06
AKSGY	2	Akiş GMYO	2016	0,32	0,00	0,11
AKSA	3	Aksa	2016	-0,05	-0,07	0,07
AKSEN	4	Aksa Enerji	2016	0,17	0,38	0,08
ALGYO	5	Alarko GMYO	2016	0,39	0,00	0,13
ALARK	6	Alarko Holding	2016	0,52	0,19	0,10
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2016	0,06	0,33	0,14
ALKIM	8	Alkim Kimya	2016	0,42	0,15	0,07
AEFES	9	Anadolu Efes	2016	-0,05	0,02	0,10
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2016	0,04	0,00	0,11
ARCLK	11	Arçelik	2016	0,55	0,14	0,08
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2016	0,00	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2016	0,51	0,35	0,08
AYGAZ	14	Aygaz	2016	0,30	0,05	0,06
BAGFS	15	Bagfaş	2016	-0,23	0,08	0,11
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2016	-0,03	0,15	0,06
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2016	-0,15	0,09	0,10

BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2016	0,40	0,01	0,05
BRISA	19	Brisa	2016	-0,17	-0,05	0,07
BUCIM	20	Bursa Çimento	2016	0,51	0,14	0,09
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2016	-0,11	0,05	0,09
CLEBI	22	Çelebi	2016	-0,30	-0,03	0,08
CEMTS	23	Çemtaş	2016	0,51	0,14	0,09
CIMSA	24	Çimsa	2016	0,13	-0,01	0,06
DEVA	25	Deva Holding	2016	-0,09	0,00	0,09
DOCO	26	DO-CO	2016	-0,24	0,00	0,10
DOHOL	27	Doğan Holding	2016	0,33	0,28	0,16
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2016	-0,11	0,00	0,07
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2016	0,66	-0,66	0,07
EGEEN	30	Ege Endüstri	2016	-0,26	-0,19	0,08
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2016	0,19	0,00	0,06
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2016	0,00	0,00	0,00
ENKAI	33	Enka İnşaat	2016	0,29	-0,15	0,06
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2016	0,81	-0,02	0,09
FROTO	35	Ford Otosan	2016	0,07	0,09	0,07
GOODY	36	Good-Year	2016	0,09	0,04	0,28
GOZDE	37	Gözde Girişim	2016	-0,23	0,00	0,09
GSDHO	38	GSD Holding	2016	0,19	0,00	0,05
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2016	-0,21	-0,03	0,07
HLGYO	40	Halk GMYO	2016	-0,06	0,00	0,05
HEKTS	41	Hektaş	2016	0,35	0,09	0,09
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2016	0,43	0,12	0,10
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2016	0,71	0,13	0,24
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2016	0,00	0,09	0,15
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2016	0,65	0,00	0,07
ISGYO	46	İş GMYO	2016	0,05	0,00	0,05
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2016	0,22	0,00	0,05
KRDMD	48	Kardemir (D)	2016	0,06	0,05	0,12
KAREL	49	Karel Elektronik	2016	0,12	0,21	0,08
KARTN	50	Kartonsan	2016	-0,15	0,25	0,09
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2016	-0,34	3,50	0,09
KCHOL	52	Koç Holding	2016	0,29	0,02	0,07
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2016	0,46	0,10	0,07
KOZAL	54	Koza Altın	2016	0,33	0,25	0,20
KOZAA	55	Koza Madencilik	2016	0,77	0,13	0,24
LOGO	56	Logo Yazılım	2016	0,27	0,00	0,13
MAVI	57	Mavi Giyim	2016	0,00	0,24	0,00
MGROS	58	Migros Ticaret	2016	0,01	0,17	0,08
MPARK	59	MLP Sağlık	2016	0,00	0,00	0,00
NTHOL	60	Net Holding	2016	-0,19	0,17	0,03
NETAS	61	Netaş Telekom.	2016	-0,10	-0,04	0,09
ODAS	62	Odaş Elektrik	2016	0,33	0,07	0,12
OTKAR	63	Otokar	2016	0,53	0,14	0,08
OYAKC	64	Oyak Çimento	2016	0,33	-0,08	0,09
OZKGY	65	Özak GMYO	2016	0,01	0,00	0,10
PGSUS	66	Pegasus	2016	-0,19	0,06	0,09
PETKM	67	Petkim	2016	0,32	0,00	0,08
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2016	0,00	0,06	0,04
PNSUT	69	Pınar Süt	2016	0,02	0,05	0,06
SAHOL	70	Sabancı Holding	2016	0,12	0,06	0,06
SASA	71	Sasa Polyester	2016	1,26	0,06	0,17
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2016	0,32	0,15	0,04
SISE	73	Şişe Cam	2016	0,34	0,22	0,08
SOKM	74	Şok Marketler	2016	0,00	0,32	0,00
TATGD	75	Tat Gıda	2016	0,06	0,07	0,10
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2016	-0,18	0,23	0,08

TKFEN	77	Tekfen Holding	2016	0,64	0,00	0,13
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2016	0,34	0,43	0,08
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2016	0,31	0,00	0,12
TCELL	80	Turkcell	2016	-0,02	0,10	0,07
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2016	-0,18	0,11	0,08
TUPRS	82	Tüpraş	2016	0,11	-0,05	0,07
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2016	-0,32	0,02	0,07
TTKOM	84	Türk Telekom	2016	0,01	0,11	0,06
TTRAK	85	Türk Traktör	2016	0,16	0,13	0,05
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2016	-0,07	0,10	0,08
VESTL	87	Vestel	2016	0,24	0,06	0,09
YATAS	88	Yataş	2016	1,33	0,63	0,15
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2016	-0,14	0,00	0,05
AKCNS	1	Akçansa	2017	-0,13	0,04	0,04
AKSGY	2	Akiş GMYO	2017	0,34	0,00	0,06
AKSA	3	Aksa	2017	0,54	0,40	0,09
AKSEN	4	Aksa Enerji	2017	0,39	0,13	0,09
ALGYO	5	Alarko GMYO	2017	0,39	0,00	0,07
ALARK	6	Alarko Holding	2017	0,77	0,13	0,09
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2017	0,18	0,12	0,12
ALKIM	8	Alkim Kimya	2017	0,43	0,32	0,08
AEFES	9	Anadolu Efes	2017	0,39	0,22	0,07
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2017	0,85	0,21	0,12
ARCLK	11	Arçelik	2017	0,04	0,15	0,07
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2017	0,00	1,95	0,00
ASELS	13	Aselsan	2017	1,51	0,43	0,09
AYGAZ	14	Aygaz	2017	0,48	0,25	0,06
BAGFS	15	Bagfaş	2017	0,06	0,04	0,10
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2017	0,63	0,23	0,06
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2017	0,07	0,04	0,09
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2017	0,56	0,45	0,14
BRISA	19	Brisa	2017	0,18	0,28	0,06
BUCIM	20	Bursa Çimento	2017	-0,12	0,31	0,07
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2017	0,04	0,19	0,08
CLEBI	22	Çelebi	2017	0,70	0,30	0,08
CEMTS	23	Çemtaş	2017	0,70	0,49	0,15
CIMSA	24	Çimsa	2017	-0,05	0,30	0,05
DEVA	25	Deva Holding	2017	0,24	0,00	0,08
DOCO	26	DO-CO	2017	-0,10	0,00	0,11
DOHOL	27	Doğan Holding	2017	0,14	-0,07	0,10
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2017	-0,06	0,10	0,06
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2017	0,60	0,14	0,09
EGEEN	30	Ege Endüstri	2017	0,50	0,37	0,10
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2017	-0,06	0,00	0,08
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2017	0,00	0,00	0,00
ENKAI	33	Enka İnşaat	2017	0,27	0,00	0,05
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2017	1,09	0,61	0,09
FROTO	35	Ford Otosan	2017	1,08	0,37	0,07
GOODY	36	Good-Year	2017	0,22	0,36	0,08
GOZDE	37	Gözde Girişim	2017	2,16	0,00	0,12
GSDHO	38	GSD Holding	2017	0,31	0,00	0,11
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2017	-0,03	0,25	0,10
HLGYO	40	Halk GMYO	2017	0,10	0,00	0,08
HEKTS	41	Hektaş	2017	1,31	0,44	0,11
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2017	0,46	0,24	0,07
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2017	1,56	-0,06	0,26
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2017	2,12	0,65	0,14
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2017	0,44	0,00	0,10
ISGYO	46	İş GMYO	2017	-0,02	0,00	0,04

ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2017	1,13	0,00	0,07
KRDMD	48	Kardemir (D)	2017	1,79	0,70	0,18
KAREL	49	Karel Elektronik	2017	2,07	0,46	0,18
KARTN	50	Kartonsan	2017	0,10	0,49	0,06
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2017	2,34	0,26	0,22
KCHOL	52	Koç Holding	2017	0,37	0,40	0,07
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2017	0,23	0,30	0,09
KOZAL	54	Koza Altın	2017	1,34	-0,07	0,19
KOZAA	55	Koza Madencilik	2017	2,01	-0,06	0,26
LOGO	56	Logo Yazılım	2017	0,08	0,29	0,06
MAVI	57	Mavi Giyim	2017	0,00	0,36	0,06
MGROS	58	Migros Ticaret	2017	0,57	0,38	0,08
MPARK	59	MLP Sağlık	2017	0,00	0,00	0,00
NTHOL	60	Net Holding	2017	-0,28	0,38	0,08
NETAS	61	Netaş Telekom.	2017	0,59	0,16	0,10
ODAS	62	Odaş Elektrik	2017	1,03	0,22	0,13
OTKAR	63	Otokar	2017	-0,05	0,09	0,11
OYAKC	64	Oyak Çimento	2017	0,03	0,46	0,05
OZKGY	65	Özak GMYO	2017	0,25	-0,08	0,08
PGSUS	66	Pegasus	2017	1,39	0,44	0,15
PETKM	67	Petkim	2017	1,28	0,63	0,07
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2017	0,03	0,03	0,03
PNSUT	69	Pınar Süt	2017	-0,16	0,16	0,06
SAHOL	70	Sabancı Holding	2017	0,24	0,12	0,05
SASA	71	Sasa Polyester	2017	3,94	0,38	0,21
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2017	0,20	0,24	0,10
SISE	73	Şişe Cam	2017	0,38	0,32	0,07
SOKM	74	Şok Marketler	2017	0,00	0,00	0,00
TATGD	75	Tat Gıda	2017	-0,05	0,08	0,14
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2017	0,68	0,26	0,09
TKFEN	77	Tekfen Holding	2017	1,73	0,58	0,10
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2017	0,38	0,23	0,04
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2017	0,64	0,00	0,07
TCELL	80	Turkcell	2017	0,76	0,21	0,06
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2017	0,02	0,16	0,09
TUPRS	82	Tüpraş	2017	0,85	0,55	0,07
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2017	2,13	0,35	0,11
TTKOM	84	Türk Telekom	2017	0,22	0,13	0,08
TTRAK	85	Türk Traktör	2017	0,07	0,21	0,04
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2017	0,23	0,17	0,07
VESTL	87	Vestel	2017	0,19	0,28	0,17
YATAS	88	Yataş	2017	4,38	0,61	0,11
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2017	0,36	0,00	0,11
AKCNS	1	Akçansa	2018	-0,28	0,12	0,08
AKSGY	2	Akiş GMYO	2018	-0,08	0,00	0,09
AKSA	3	Aksa	2018	-0,38	0,28	0,09
AKSEN	4	Aksa Enerji	2018	-0,35	0,30	0,10
ALGYO	5	Alarko GMYO	2018	-0,09	0,00	0,10
ALARK	6	Alarko Holding	2018	-0,41	0,68	0,09
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2018	-0,28	0,12	0,09
ALKIM	8	Alkim Kimya	2018	0,00	0,48	0,06
AEFES	9	Anadolu Efes	2018	-0,13	0,47	0,07
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2018	-0,57	0,40	0,16
ARCLK	11	Arçelik	2018	-0,24	0,29	0,08
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2018	0,00	0,66	0,00
ASELS	13	Aselsan	2018	-0,24	0,67	0,09
AYGAZ	14	Aygaz	2018	-0,22	0,12	0,07
BAGFS	15	Bagfaş	2018	-0,54	-0,31	0,08
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2018	0,14	0,31	0,05

BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2018	-0,12	0,29	0,11
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2018	-0,29	0,71	0,12
BRISA	19	Brisa	2018	-0,13	0,29	0,10
BUCIM	20	Bursa Çimento	2018	-0,13	0,29	0,05
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2018	-0,08	0,27	0,09
CLEBI	22	Çelebi	2018	0,86	0,64	0,09
CEMTS	23	Çemtaş	2018	0,51	0,68	0,15
CIMSA	24	Çimsa	2018	-0,43	0,18	0,06
DEVA	25	Deva Holding	2018	-0,25	0,00	0,08
DOCO	26	DO-CO	2018	1,32	0,00	0,14
DOHOL	27	Doğan Holding	2018	0,17	0,57	0,25
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2018	-0,42	-0,18	0,06
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2018	-0,35	0,16	0,08
EGEEN	30	Ege Endüstri	2018	0,15	0,70	0,12
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2018	-0,42	-0,02	0,05
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2018	0,00	0,00	0,04
ENKAI	33	Enka İnşaat	2018	-0,15	0,32	0,06
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2018	-0,23	0,45	0,10
FROTO	35	Ford Otosan	2018	-0,12	0,30	0,08
GOODY	36	Good-Year	2018	-0,17	0,39	0,07
GOZDE	37	Gözde Girişim	2018	-0,53	0,00	0,15
GSDHO	38	GSD Holding	2018	0,11	0,00	0,10
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2018	-0,30	0,31	0,09
HLGYO	40	Halk GMYO	2018	-0,23	0,00	0,05
HEKTS	41	Hektaş	2018	0,32	1,01	0,11
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2018	-0,42	-0,17	0,18
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2018	0,00	0,61	0,19
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2018	0,16	0,49	0,15
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2018	2,32	0,00	0,61
ISGYO	46	İş GMYO	2018	-0,12	0,00	0,07
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2018	-0,03	0,00	0,04
KRDMD	48	Kardemir (D)	2018	-0,32	0,40	0,12
KAREL	49	Karel Elektronik	2018	-0,28	0,45	0,17
KARTN	50	Kartonsan	2018	0,17	0,35	0,12
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2018	-0,58	0,03	0,11
KCHOL	52	Koç Holding	2018	-0,22	0,45	0,07
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2018	0,33	0,59	0,10
KOZAL	54	Koza Altın	2018	0,34	0,66	0,13
KOZAA	55	Koza Madencilik	2018	0,12	0,61	0,24
LOGO	56	Logo Yazılım	2018	-0,54	0,25	0,06
MAVI	57	Mavi Giyim	2018	-0,44	0,32	0,17
MGROS	58	Migros Ticaret	2018	-0,48	0,22	0,11
MPARK	59	MLP Sağlık	2018	0,00	0,00	0,12
NTHOL	60	Net Holding	2018	-0,11	0,18	0,10
NETAS	61	Netaş Telekom.	2018	-0,59	-0,09	0,10
ODAS	62	Odaş Elektrik	2018	-0,68	0,41	0,19
OTKAR	63	Otokar	2018	-0,27	-0,05	0,12
OYAKC	64	Oyak Çimento	2018	-0,15	-0,06	0,07
OZKGY	65	Özak GMYO	2018	-0,10	0,26	0,08
PGSUS	66	Pegasus	2018	-0,32	0,55	0,15
PETKM	67	Petkim	2018	-0,25	0,28	0,13
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2018	-0,44	0,07	0,09
PNSUT	69	Pınar Süt	2018	-0,45	0,20	0,10
SAHOL	70	Sabancı Holding	2018	-0,30	0,18	0,07
SASA	71	Sasa Polyester	2018	0,05	0,32	0,17
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2018	-0,20	0,26	0,09
SISE	73	Şişe Cam	2018	0,25	0,39	0,13
SOKM	74	Şok Marketler	2018	0,00	0,00	0,13
TATGD	75	Tat Gıda	2018	-0,26	-0,06	0,11

TAVHL	76	TAV Havalimanları	2018	0,11	-0,15	0,14
TKFEN	77	Tekfen Holding	2018	0,26	0,62	0,08
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2018	-0,46	0,07	0,04
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2018	-0,54	0,00	0,07
TCELL	80	Turkcell	2018	-0,15	0,18	0,09
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2018	-0,41	-0,27	0,13
TUPRS	82	Tüpraş	2018	0,08	0,64	0,06
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2018	0,03	0,58	0,16
TTKOM	84	Türk Telekom	2018	-0,39	0,13	0,10
TTRAK	85	Türk Traktör	2018	-0,50	-0,10	0,09
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2018	-0,24	0,25	0,11
VESTL	87	Vestel	2018	-0,27	0,29	0,15
YATAS	88	Yataş	2018	-0,45	0,17	0,16
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2018	-0,22	0,00	0,15
AKCNS	1	Akçansa	2019	0,53	0,06	0,12
AKSGY	2	Akiş GMYO	2019	0,77	0,00	0,13
AKSA	3	Aksa	2019	1,06	0,03	0,08
AKSEN	4	Aksa Enerji	2019	0,42	0,19	0,14
ALGYO	5	Alarko GMYO	2019	1,17	0,00	0,15
ALARK	6	Alarko Holding	2019	2,05	0,22	0,12
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2019	1,09	0,32	0,16
ALKIM	8	Alkim Kimya	2019	0,78	0,18	0,07
AEFES	9	Anadolu Efes	2019	0,15	0,25	0,11
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2019	0,74	0,89	0,13
ARCLK	11	Arçelik	2019	0,32	0,19	0,11
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2019	0,00	0,22	0,00
ASELS	13	Aselsan	2019	-0,12	0,45	0,08
AYGAZ	14	Aygaz	2019	0,29	0,07	0,09
BAGFS	15	Bagfaş	2019	2,49	1,44	0,14
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2019	0,11	0,25	0,07
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2019	0,67	0,22	0,09
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2019	0,63	-0,06	0,08
BRISA	19	Brisa	2019	0,50	0,17	0,14
BUCIM	20	Bursa Çimento	2019	0,42	-0,14	0,13
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2019	0,31	0,15	0,08
CLEBI	22	Çelebi	2019	0,75	0,28	0,09
CEMTS	23	Çemtaş	2019	0,39	-0,09	0,12
CIMSA	24	Çimsa	2019	0,20	0,03	0,09
DEVA	25	Deva Holding	2019	1,73	0,00	0,08
DOCO	26	DO-CO	2019	0,19	0,00	0,09
DOHOL	27	Doğan Holding	2019	0,98	0,09	0,05
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2019	1,34	-0,09	0,19
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2019	0,53	0,29	0,09
EGEEN	30	Ege Endüstri	2019	0,87	0,74	0,10
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2019	0,00	0,44	0,11
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2019	0,57	0,00	0,08
ENKAI	33	Enka İnşaat	2019	0,48	-0,23	0,07
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2019	0,48	0,01	0,11
FROTO	35	Ford Otosan	2019	0,52	0,17	0,09
GOODY	36	Good-Year	2019	0,22	0,19	0,11
GOZDE	37	Gözde Girişim	2019	0,93	0,00	0,13
GSDHO	38	GSD Holding	2019	0,86	0,00	0,13
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2019	2,05	-0,06	0,17
HLGYO	40	Halk GMYO	2019	0,90	0,00	0,19
HEKTS	41	Hektaş	2019	1,37	0,44	0,07
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2019	0,74	0,28	0,16
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2019	0,44	0,75	0,12
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2019	0,71	0,04	0,10
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2019	-0,18	0,00	0,26

ISGYO	46	İş GMYO	2019	0,63	0,00	0,18
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2019	1,44	0,00	0,08
KRDMD	48	Kardemir (D)	2019	0,37	0,10	0,10
KAREL	49	Karel Elektronik	2019	2,48	0,18	0,15
KARTN	50	Kartonsan	2019	0,22	0,22	0,08
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2019	0,81	0,04	0,09
KCHOL	52	Koç Holding	2019	0,47	0,07	0,09
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2019	0,38	0,30	0,09
KOZAL	54	Koza Altın	2019	0,44	0,77	0,10
KOZAA	55	Koza Madencilik	2019	0,39	0,75	0,11
LOGO	56	Logo Yazılım	2019	1,24	0,31	0,15
MAVI	57	Mavi Giyim	2019	0,80	0,22	0,14
MGROS	58	Migros Ticaret	2019	0,63	0,24	0,10
MPARK	59	MLP Sağlık	2019	0,50	0,00	0,10
NTHOL	60	Net Holding	2019	0,33	0,21	0,11
NETAS	61	Netaş Telekom.	2019	1,02	0,30	0,17
ODAS	62	Odaş Elektrik	2019	0,49	0,07	0,17
OTKAR	63	Otokar	2019	0,85	0,45	0,08
OYAKC	64	Oyak Çimento	2019	1,13	-0,06	0,21
OZKGY	65	Özak GMYO	2019	0,77	2,81	0,12
PGSUS	66	Pegasus	2019	2,77	0,33	0,17
PETKM	67	Petkim	2019	-0,03	0,24	0,09
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2019	1,07	0,07	0,08
PNSUT	69	Pınar Süt	2019	1,04	0,11	0,16
SAHOL	70	Sabancı Holding	2019	0,32	0,15	0,11
SASA	71	Sasa Polyester	2019	0,35	0,27	0,10
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2019	1,24	0,33	0,08
SISE	73	Şişe Cam	2019	-0,04	0,16	0,10
SOKM	74	Şok Marketler	2019	0,00	0,33	0,08
TATGD	75	Tat Gıda	2019	0,65	0,10	0,11
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2019	0,33	0,20	0,07
TKFEN	77	Tekfen Holding	2019	-0,02	0,20	0,14
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2019	0,73	0,02	0,11
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2019	0,82	0,00	0,14
TCELL	80	Turkcell	2019	0,18	0,19	0,08
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2019	0,42	-0,12	0,12
TUPRS	82	Tüpraş	2019	0,22	0,01	0,11
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2019	-0,10	0,20	0,09
TTKOM	84	Türk Telekom	2019	0,89	0,16	0,11
TTRAK	85	Türk Traktör	2019	0,59	-0,03	0,12
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2019	0,52	0,30	0,10
VESTL	87	Vestel	2019	1,27	0,09	0,21
YATAS	88	Yataş	2019	0,64	0,33	0,12
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2019	0,33	0,00	0,11

KOD	KOD_id	FIRM	YEAR	IND R	ROA	PDDD
AKCNS	1	Akçansa	2015	1,22	-19,04	2,13
AKSGY	2	Akiş GMYO	2015	0,03	0,99	0,42
AKSA	3	Aksa	2015	-0,19	-0,26	1,55
AKSEN	4	Aksa Enerji	2015	0,11	0,05	2,01
ALGYO	5	Alarko GMYO	2015	-2,86	1,64	0,50
ALARK	6	Alarko Holding	2015	-0,04	0,00	0,64
ALCTL	7	Alcatel Lucent	2015	0,03	-1,37	2,96
ALKIM	8	Alkim Kimya	2015	0,39	-0,38	1,71
AEFES	9	Anadolu Efes	2015	-0,04	0,07	1,45
AGHOL	10	Anadolu Grubu	2015	0,11	0,22	0,58
ARCLK	11	Arçelik	2015	-0,07	-0,15	2,03

ARDYZ	12	ARD Bilişim	2015	0,39	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2015	0,39	0,55	2,97
AYGAZ	14	Aygaz	2015	-0,17	-0,08	1,16
BAGFS	15	Bagfaş	2015	1,12	1,37	1,11
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2015	-0,12	-0,09	9,33
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2015	-0,12	-5,89	3,50
BRSAN	18	Borusan	2015	0,01	-0,25	0,67
BRISA	19	Brisa	2015	0,31	0,93	3,70
BUCIM	20	Bursa Çimento	2015	-0,19	-0,15	1,31
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2015	1,22	-1,76	2,62
CLEBI	22	Çelebi	2015	0,31	0,76	6,54
CEMTS	23	Çemtaş	2015	-0,19	-0,46	0,89
CIMSA	24	Çimsa	2015	0,37	0,32	1,74
DEVA	25	Deva Holding	2015	0,51	0,33	1,71
DOCO	26	DO-CO	2015	0,03	-0,35	4,15
DOHOL	27	Doğan Holding	2015	0,37	-0,38	0,56
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2015	0,03	-2,97	1,78
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2015	0,51	0,34	0,53
EGEEN	30	Ege Endüstri	2015	0,01	0,03	4,93
EKGYO	31	Emlak Konut	2015	-0,04	-0,06	1,06
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2015	-2,86	0,29	0,00
ENKAI	33	Enka İnşaat	2015	0,12	0,16	1,21
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2015	0,24	0,17	0,87
FROTO	35	Ford Otosan	2015	0,03	0,06	3,47
GOODY	36	Good-Year	2015	0,01	0,28	1,91
GOZDE	37	Gözde Girişim	2015	4,00	1,74	1,08
GSDHO	38	GSD Holding	2015	0,03	0,59	0,32
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2015	1,12	-1,46	1,81
HLGYO	40	Halk GMYO	2015	1,12	0,04	0,50
HEKTS	41	Hektaş	2015	-0,04	0,10	1,69
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2015	-0,03	0,23	1,97
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2015	-0,17	0,60	0,42
ISDMR	44	İskenderun Demir	2015	0,24	0,27	0,00
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2015	-0,08	-0,03	0,59
ISGYO	46	İş GMYO	2015	-0,04	-0,09	0,47
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2015	0,66	0,75	0,73
KRDMD	48	Kardemir (D)	2015	0,39	0,64	0,53
KAREL	49	Karel Elektronik	2015	1,07	3,04	0,59
KARTN	50	Kartonsan	2015	0,03	-0,10	3,07
KERVT	51	Kereviş Gıda	2015	0,10	-2,45	14,15
KCHOL	52	Koç Holding	2015	0,01	0,07	1,20
KORDS	53	Kordsa Teknik	2015	0,37	0,18	0,95
KOZAL	54	Koza Altın	2015	0,37	0,31	0,96
KOZAA	55	Koza Madencilik	2015	0,24	0,42	0,34
LOGO	56	Logo Yazılım	2015	-0,03	-0,12	9,86
MAVI	57	Mavi Giyim	2015	1,66	-0,01	0,00
MGROS	58	Migros Ticaret	2015	-0,12	-1,31	6,55
MPARK	59	MLP Sağlık	2015	0,51	0,01	0,00
NTHOL	60	Net Holding	2015	0,39	-0,18	0,78
NETAS	61	Netaş Telekom.	2015	0,03	-3,43	1,65
ODAS	62	Odaş Elektrik	2015	-2,86	0,04	1,82
OTKAR	63	Otokar	2015	0,03	0,33	8,79
OYAKC	64	Oyak Çimento	2015	-0,19	-0,09	1,69
OZKGY	65	Özak GMYO	2015	-0,04	9,13	0,38
PGSUS	66	Pegasus	2015	-0,17	-0,09	1,23
PETKM	67	Petkim	2015	0,10	-0,19	1,67
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2015	0,37	-1,33	1,20
PNSUT	69	Pınar Süt	2015	1,22	-0,24	1,26
SAHOL	70	Sabancı Holding	2015	0,03	0,02	0,81

SASA	71	Sasa Polyester	2015	0,11	0,20	1,15
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2015	0,51	0,16	0,86
SISE	73	Şişe Cam	2015	0,12	0,10	0,81
SOKM	74	Şok Marketler	2015	-0,12	-1,33	0,00
TATGD	75	Tat Gıda	2015	0,10	-0,03	1,80
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2015	0,37	0,18	2,58
TKFEN	77	Tekfen Holding	2015	0,16	0,01	0,73
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2015	0,37	-2,48	3,67
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2015	0,03	0,39	0,33
TCELL	80	Turkcell	2015	0,03	-0,22	1,52
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2015	0,03	0,05	3,98
TUPRS	82	Tüpraş	2015	-0,04	0,15	2,10
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2015	0,16	-2,18	0,72
TTKOM	84	Türk Telekom	2015	0,03	-0,21	3,83
TTRAK	85	Türk Traktör	2015	-0,17	-0,17	5,70
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2015	0,10	0,09	4,45
VESTL	87	Vestel	2015	-0,07	1,11	1,12
YATAS	88	Yataş	2015	-0,84	0,56	1,07
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2015	-2,86	-3,12	1,66
AKCNS	1	Akçansa	2016	-0,40	-0,68	2,16
AKSGY	2	Akiş GMYO	2016	-0,43	-0,34	0,46
AKSA	3	Aksa	2016	-0,18	-0,05	1,36
AKSEN	4	Aksa Enerji	2016	-0,20	-0,45	4,69
ALGYO	5	Alarko GMYO	2016	0,22	0,54	0,51
ALARK	6	Alarko Holding	2016	-0,05	-0,52	0,78
ALCTL	7	Alcatel Lucent	2016	-0,43	-1,87	1,93
ALKIM	8	Alkim Kimya	2016	1,21	0,29	2,02
AEFES	9	Anadolu Efes	2016	-0,05	-0,21	1,13
AGHOL	10	Anadolu Grubu	2016	0,20	0,29	0,37
ARCLK	11	Arçelik	2016	0,28	0,24	2,40
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2016	1,21	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2016	1,21	1,85	3,44
AYGAZ	14	Aygaz	2016	-0,30	-0,11	1,32
BAGFS	15	Bagfaş	2016	-0,92	-1,13	0,92
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2016	-0,09	-0,07	7,82
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2016	-0,09	-0,91	3,14
BRSAN	18	Borusan	2016	-0,38	-0,70	0,71
BRISA	19	Brisa	2016	0,55	3,65	3,31
BUCIM	20	Bursa Çimento	2016	-0,18	0,31	1,65
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2016	-0,40	-1,20	1,96
CLEBI	22	Çelebi	2016	0,55	2,19	6,39
CEMTS	23	Çemtaş	2016	-0,18	-0,23	1,17
CIMSA	24	Çimsa	2016	-0,82	-0,70	1,71
DEVA	25	Deva Holding	2016	0,35	0,19	1,37
DOCO	26	DO-CO	2016	-0,02	-0,40	2,30
DOHOL	27	Doğan Holding	2016	-0,82	-0,27	0,62
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2016	-0,43	0,16	1,73
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2016	0,35	1,46	0,66
EGEEN	30	Ege Endüstri	2016	-0,38	-0,31	2,76
EKGYO	31	Emlak Konut	2016	-0,05	0,63	1,06
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2016	0,22	0,03	0,00
ENKAI	33	Enka İnşaat	2016	0,10	0,01	1,13
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2016	0,21	0,10	1,18
FROTO	35	Ford Otosan	2016	-0,02	0,00	3,39
GOODY	36	Good-Year	2016	-0,38	-0,44	2,08
GOZDE	37	Gözde Girişim	2016	-0,21	0,40	0,72
GSDHO	38	GSD Holding	2016	-0,43	-0,19	0,29
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2016	-0,92	-1,79	1,54
HLGYO	40	Halk GMYO	2016	-0,92	0,07	0,44

HEKTS	41	Hektaş	2016	-0,05	-0,53	1,97
İNDES	42	İndeks Bilgisayar	2016	0,10	0,01	2,40
İPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2016	-0,30	-1,84	0,70
İSDMR	44	İskenderun Demir	2016	0,21	0,32	0,69
İSFİN	45	İş Fin.Kir.	2016	-0,05	-0,02	0,84
İSGYO	46	İş GMYO	2016	-0,05	-0,41	0,42
İSMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2016	-0,35	0,21	0,79
KRDMD	48	Kardemir (D)	2016	1,21	0,18	0,59
KAREL	49	Karel Elektronik	2016	-0,60	-0,87	0,62
KARTN	50	Kartonsan	2016	-0,43	-0,18	2,60
KERVT	51	Kereviş Gıda	2016	-0,16	-0,86	0,77
KCHOL	52	Koç Holding	2016	-0,38	0,27	1,36
KORDS	53	Kordsa Teknik	2016	0,31	-2,39	1,09
KOZAL	54	Koza Altın	2016	0,31	0,36	1,06
KOZAA	55	Koza Madencilik	2016	0,21	3,66	0,57
LOGO	56	Logo Yazılım	2016	0,10	-0,21	8,45
MAVI	57	Mavi Giyim	2016	-0,31	0,06	0,00
MGROS	58	Migros Ticaret	2016	-0,09	-0,24	16,32
MPARK	59	MLP Sağlık	2016	0,35	-0,15	0,00
NTHOL	60	Net Holding	2016	1,21	-0,55	0,87
NETAS	61	Netaş Telekom.	2016	-0,43	-1,31	1,18
ODAS	62	Odaş Elektrik	2016	0,22	10,19	2,58
OTKAR	63	Otokar	2016	-0,02	-0,27	13,18
OYAKC	64	Oyak Çimento	2016	-0,18	-0,12	1,94
OZKGY	65	Özak GMYO	2016	-0,05	-0,98	0,38
PGSUS	66	Pegasus	2016	-0,30	-0,09	0,92
PETKM	67	Petkim	2016	-0,16	-0,19	1,85
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2016	-0,82	-1,93	1,08
PNSUT	69	Pınar Süt	2016	-0,40	-0,12	1,20
SAHOL	70	Sabancı Holding	2016	-0,43	0,03	0,81
SASA	71	Sasa Polyester	2016	-0,20	0,53	1,93
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2016	0,35	0,12	1,00
SISE	73	Şişe Cam	2016	0,18	-0,17	0,92
SOKM	74	Şok Marketler	2016	-0,09	-0,14	0,00
TATGD	75	Tat Gıda	2016	-0,16	-0,06	1,69
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2016	-0,82	-0,45	1,70
TKFEN	77	Tekfen Holding	2016	-0,54	-0,37	1,02
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2016	-0,82	-1,01	4,17
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2016	-0,43	0,51	0,35
TCELL	80	Turkcell	2016	-0,02	0,01	1,34
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2016	-0,02	-0,09	2,81
TUPRS	82	Tüpraş	2016	-0,05	0,03	2,19
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2016	-0,54	-1,69	0,39
TTKOM	84	Türk Telekom	2016	-0,02	0,31	5,46
TTRAK	85	Türk Traktör	2016	-0,30	-0,41	5,72
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2016	-0,16	-0,20	4,43
VESTL	87	Vestel	2016	0,28	1,47	1,20
YATAS	88	Yataş	2016	-4,09	0,72	2,10
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2016	0,22	-0,99	0,00
AKCNS	1	Akçansa	2017	2,87	-2,82	1,90
AKSGY	2	Akiş GMYO	2017	0,58	-0,80	0,54
AKSA	3	Aksa	2017	-0,19	-0,51	1,73
AKSEN	4	Aksa Enerji	2017	0,44	0,91	1,58
ALGYO	5	Alarko GMYO	2017	-1,46	-1,86	0,59
ALARK	6	Alarko Holding	2017	-0,08	0,74	1,14
ALCTL	7	Alcatel Lucent	2017	0,58	0,93	1,61
ALKIM	8	Alkim Kimya	2017	0,27	-0,46	2,36
AEFES	9	Anadolu Efes	2017	-0,08	-0,10	1,46
AGHOL	10	Anadolu Grubu	2017	-0,02	0,16	0,67

ARCLK	11	Arçelik	2017	-0,46	-0,47	2,11
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2017	0,27	3,50	0,00
ASELS	13	Aselsan	2017	0,27	0,27	6,67
AYGAZ	14	Aygaz	2017	0,69	0,23	1,65
BAGFS	15	Bagfaş	2017	5,26	-0,74	1,00
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2017	0,05	-0,02	8,02
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2017	0,05	-21,27	4,37
BR SAN	18	Borusan	2017	0,15	-0,06	0,91
BRISA	19	Brisa	2017	1,09	1,07	3,25
BUCIM	20	Bursa Çimento	2017	-0,19	-0,20	1,27
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2017	2,87	-7,77	1,84
CLEBI	22	Çelebi	2017	1,09	1,28	5,66
CEMTS	23	Çemtaş	2017	-0,19	-0,27	1,43
CIMSA	24	Çimsa	2017	1,12	1,85	1,43
DEVA	25	Deva Holding	2017	-0,08	0,36	1,45
DOCO	26	DO-CO	2017	0,13	-0,32	1,87
DOHOL	27	Doğan Holding	2017	1,12	0,25	0,77
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2017	0,58	0,24	1,37
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2017	-0,08	-0,26	0,87
EGEEN	30	Ege Endüstri	2017	0,15	0,06	2,93
EKGYO	31	Emlak Konut	2017	-0,08	-0,10	0,86
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2017	-1,46	1,26	0,00
ENKAI	33	Enka İnşaat	2017	0,11	0,20	1,18
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2017	1,15	1,01	1,88
FROTO	35	Ford Otosan	2017	0,13	0,30	5,72
GOODY	36	Good-Year	2017	0,15	0,90	2,09
GOZDE	37	Gözde Girişim	2017	19,19	8,80	0,74
GSDHO	38	GSD Holding	2017	0,58	-0,43	0,35
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2017	5,26	-1,48	1,46
HLGYO	40	Halk GMYO	2017	5,26	0,24	0,42
HEKTS	41	Hektaş	2017	-0,08	0,92	3,72
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2017	-0,12	1,50	2,03
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2017	0,69	2,93	1,99
ISDMR	44	İskenderun Demir	2017	1,15	1,04	1,54
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2017	-0,10	-0,15	1,04
ISGYO	46	İş GMYO	2017	-0,08	-0,62	0,38
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2017	2,03	1,52	1,28
KRDMD	48	Kardemir (D)	2017	0,27	1,59	1,50
KAREL	49	Karel Elektronik	2017	4,25	11,93	1,63
KARTN	50	Kartonsan	2017	0,58	0,19	2,57
KERVT	51	Kereviş Gıda	2017	0,15	-1,86	4,77
KCHOL	52	Koç Holding	2017	0,15	0,01	1,56
KORDS	53	Kordsa Teknik	2017	0,79	2,05	1,17
KOZAL	54	Koza Altın	2017	0,79	0,11	2,07
KOZAA	55	Koza Madencilik	2017	1,15	-2,74	1,54
LOGO	56	Logo Yazılım	2017	-0,12	-0,16	7,04
MAVI	57	Mavi Giyim	2017	7,26	0,27	11,39
MGROS	58	Migros Ticaret	2017	0,05	-2,23	3,34
MPARK	59	MLP Sağlık	2017	-0,08	1,53	0,00
NTHOL	60	Net Holding	2017	0,27	1,73	0,44
NETAS	61	Netaş Telekom.	2017	0,58	-11,21	1,85
ODAS	62	Odaş Elektrik	2017	-1,46	-7,19	3,19
OTKAR	63	Otokar	2017	0,13	0,27	10,48
OYAKC	64	Oyak Çimento	2017	-0,19	0,29	1,73
OZKGY	65	Özak GMYO	2017	-0,08	37,66	0,35
PGSUS	66	Pegasus	2017	0,69	0,61	1,38
PETKM	67	Petkim	2017	0,15	-0,11	3,07
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2017	1,12	-3,66	0,84
PNSUT	69	Pınar Süt	2017	2,87	-0,33	0,81

SAHOL	70	Sabancı Holding	2017	0,58	0,13	0,85
SASA	71	Sasa Polyester	2017	0,44	-0,25	4,17
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2017	-0,08	0,07	1,04
SISE	73	Şişe Cam	2017	0,19	0,42	1,08
SOKM	74	Şok Marketler	2017	0,05	-0,10	0,00
TATGD	75	Tat Gıda	2017	0,15	-0,14	1,46
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2017	1,12	0,48	2,02
TKFEN	77	Tekfen Holding	2017	0,74	0,15	2,11
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2017	1,12	-12,46	4,61
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2017	0,58	0,82	0,52
TCELL	80	Turkcell	2017	0,13	-1,25	2,27
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2017	0,13	0,12	2,06
TUPRS	82	Tüpraş	2017	-0,08	-0,66	2,93
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2017	0,74	-2,47	1,07
TTKOM	84	Türk Telekom	2017	0,13	-0,26	4,95
TTRAK	85	Türk Traktör	2017	0,69	0,74	5,35
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2017	0,15	0,14	2,93
VESTL	87	Vestel	2017	-0,46	-0,73	1,15
YATAS	88	Yataş	2017	1,27	1,88	5,15
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2017	-1,46	-6,86	2,81
AKCNS	1	Akçansa	2018	-0,25	-1,06	1,29
AKSGY	2	Akiş GMYO	2018	0,37	6,46	0,30
AKSA	3	Aksa	2018	0,41	0,10	0,95
AKSEN	4	Aksa Enerji	2018	0,27	-0,40	1,00
ALGYO	5	Alarko GMYO	2018	-1,11	-0,94	0,42
ALARK	6	Alarko Holding	2018	-0,03	0,33	0,77
ALCTL	7	Alcatel Lucent	2018	0,37	-1,72	0,74
ALKIM	8	Alkim Kimya	2018	0,13	0,23	1,84
AEFES	9	Anadolu Efes	2018	-0,03	0,45	1,09
AGHOL	10	Anadolu Grubu	2018	0,66	0,17	0,49
ARCLK	11	Arçelik	2018	-0,03	-0,23	1,30
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2018	0,13	0,24	0,00
ASELS	13	Aselsan	2018	0,13	0,10	2,71
AYGAZ	14	Aygaz	2018	-0,31	-0,64	1,36
BAGFS	15	Bagfaş	2018	0,24	9,02	0,60
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2018	0,00	0,09	7,52
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2018	0,00	-1,59	3,29
BRSAN	18	Borusan	2018	0,57	-0,21	0,40
BRISA	19	Brisa	2018	0,13	-0,18	2,10
BUCIM	20	Bursa Çimento	2018	0,41	0,21	0,91
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2018	-0,25	0,17	1,40
CLEBI	22	Çelebi	2018	0,13	0,21	4,58
CEMTS	23	Çemtaş	2018	0,41	-0,42	1,44
CIMSA	24	Çimsa	2018	1,11	0,55	0,77
DEVA	25	Deva Holding	2018	-0,69	0,15	0,88
DOCO	26	DO-CO	2018	-0,03	-0,27	2,95
DOHOL	27	Doğan Holding	2018	1,11	0,04	0,40
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2018	0,37	-11,43	0,73
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2018	-0,69	0,55	0,47
EGEEN	30	Ege Endüstri	2018	0,57	0,83	1,99
EKGYO	31	Emlak Konut	2018	-0,03	-0,34	0,44
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2018	-1,11	-0,38	0,96
ENKAI	33	Enka İnşaat	2018	-0,52	-0,51	0,71
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2018	0,20	0,11	0,89
FROTO	35	Ford Otosan	2018	-0,03	-0,05	4,51
GOODY	36	Good-Year	2018	0,57	-0,12	1,42
GOZDE	37	Gözde Girişim	2018	-1,14	-1,25	0,46
GSDHO	38	GSD Holding	2018	0,37	3,50	0,28
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2018	0,24	-3,23	1,16

HLGYO	40	Halk GMYO	2018	0,24	0,12	0,27
HEKTS	41	Hektaş	2018	-0,03	0,27	2,82
İNDES	42	İndeks Bilgisayar	2018	-0,05	-0,26	0,89
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2018	-0,31	1,08	1,48
ISDMR	44	İskenderun Demir	2018	0,20	0,28	1,04
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2018	0,30	0,63	2,97
ISGYO	46	İş GMYO	2018	-0,03	0,84	0,29
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2018	0,23	0,43	0,91
KRDMD	48	Kardemir (D)	2018	0,13	0,63	0,61
KAREL	49	Karel Elektronik	2018	1,27	1,49	0,89
KARTN	50	Kartonsan	2018	0,37	-0,05	2,27
KERTV	51	Kereviş Gıda	2018	-0,10	-1,59	1,98
KCHOL	52	Koç Holding	2018	0,57	0,25	1,08
KORDS	53	Kordsa Teknik	2018	0,27	0,81	1,04
KOZAL	54	Koza Altın	2018	0,27	0,70	1,96
KOZAA	55	Koza Madencilik	2018	0,20	1,69	1,35
LOGO	56	Logo Yazılım	2018	-0,05	0,00	2,31
MAVI	57	Mavi Giyim	2018	-0,10	-0,12	6,14
MGROS	58	Migros Ticaret	2018	0,00	-2,28	4,26
MPARK	59	MLP Sağlık	2018	-0,69	-0,10	4,69
NTHOL	60	Net Holding	2018	0,13	-2,42	0,28
NETAS	61	Netaş Telekom.	2018	0,37	-0,42	0,68
ODAS	62	Odaş Elektrik	2018	-1,11	-2,42	0,31
OTKAR	63	Otokar	2018	-0,03	0,45	5,44
OYAKC	64	Oyak Çimento	2018	0,41	-0,49	1,39
OZKGY	65	Özak GMYO	2018	-0,03	-0,23	0,26
PGSUS	66	Pegasus	2018	-0,31	-0,57	0,62
PETKM	67	Petkim	2018	-0,10	-0,09	2,03
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2018	1,11	-0,36	0,40
PNSUT	69	Pınar Süt	2018	-0,25	-0,14	0,38
SAHOL	70	Sabancı Holding	2018	0,37	0,00	0,52
SASA	71	Sasa Polyester	2018	0,27	0,53	2,86
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2018	-0,69	0,08	0,70
SISE	73	Şişe Cam	2018	0,47	0,54	1,00
SOKM	74	Şok Marketler	2018	0,00	-1,14	25,12
TATGD	75	Tat Gıda	2018	-0,10	-0,44	1,04
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2018	1,11	0,48	1,39
TKFEN	77	Tekfen Holding	2018	-0,28	-0,13	1,76
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2018	1,11	3,76	2,28
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2018	0,37	0,36	0,20
TCELL	80	Turkcell	2018	-0,03	0,34	1,68
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2018	-0,03	-0,01	1,29
TUPRS	82	Tüpraş	2018	-0,03	1,60	2,97
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2018	-0,28	-2,05	0,71
TTKOM	84	Türk Telekom	2018	-0,03	-0,35	1,83
TTRAK	85	Türk Traktör	2018	-0,31	-0,14	2,86
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2018	-0,10	0,35	1,52
VESTL	87	Vestel	2018	-0,03	3,98	0,58
YATAS	88	Yataş	2018	-0,35	-0,23	2,18
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2018	-1,11	-0,34	1,00
AKCNS	1	Akçansa	2019	2,64	-71,61	1,87
AKSGY	2	Akiş GMYO	2019	-0,40	-1,35	0,43
AKSA	3	Aksa	2019	-0,79	-0,59	1,65
AKSEN	4	Aksa Enerji	2019	-0,07	0,11	0,67
ALGYO	5	Alarko GMYO	2019	-9,09	8,83	0,65
ALARK	6	Alarko Holding	2019	0,01	-0,56	1,72
ALCTL	7	Alcatel Lucent	2019	-0,40	-2,82	1,56
ALKIM	8	Alkim Kimya	2019	-0,07	-1,59	2,43
AEFES	9	Anadolu Efes	2019	0,01	0,12	1,05

AGHOL	10	Anadolu Grubu	2019	-0,41	0,27	0,70
ARCLK	11	Arçelik	2019	-0,08	-0,16	1,46
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2019	-0,07	-0,18	0,00
ASELS	13	Aselsan	2019	-0,07	-0,01	1,77
AYGAZ	14	Aygaz	2019	-0,74	0,20	1,55
BAGFS	15	Bagfaş	2019	-0,11	-1,65	1,70
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2019	-0,45	-0,35	6,69
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2019	-0,45	0,20	4,74
BRSAN	18	Borusan	2019	-0,29	-0,03	0,56
BRISA	19	Brisa	2019	-0,54	-0,81	3,23
BUCIM	20	Bursa Çimento	2019	-0,79	-0,90	1,27
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2019	2,64	1,76	1,51
CLEBI	22	Çelebi	2019	-0,54	-0,65	4,86
CEMTS	23	Çemtaş	2019	-0,79	-0,92	1,77
CIMSA	24	Çimsa	2019	0,05	-0,41	0,88
DEVA	25	Deva Holding	2019	2,45	0,62	1,74
DOCO	26	DO-CO	2019	0,06	-0,40	1,75
DOHOL	27	Doğan Holding	2019	0,05	-1,52	0,67
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2019	-0,40	-0,84	1,68
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2019	2,45	-0,40	0,59
EGEEN	30	Ege Endüstri	2019	-0,29	-0,48	2,82
EKGYO	31	Emlak Konut	2019	0,01	-0,42	0,40
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2019	-9,09	0,24	1,28
ENKAI	33	Enka İnşaat	2019	0,80	0,94	0,82
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2019	-0,60	-0,53	1,04
FROTO	35	Ford Otosan	2019	0,06	-0,01	5,33
GOODY	36	Good-Year	2019	-0,29	0,80	1,21
GOZDE	37	Gözde Girişim	2019	-1,86	-0,99	0,88
GSDHO	38	GSD Holding	2019	-0,40	-0,51	0,45
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2019	-0,11	0,66	5,44
HLGYO	40	Halk GMYO	2019	-0,11	-0,28	0,44
HEKTS	41	Hektaş	2019	0,01	-0,26	3,60
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2019	-0,05	-0,33	1,24
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2019	-0,74	0,24	1,79
ISDMR	44	İskenderun Demir	2019	-0,60	-0,57	1,43
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2019	-0,49	-0,57	2,19
ISGYO	46	İş GMYO	2019	0,01	-0,16	0,44
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2019	0,75	0,85	1,44
KRDMD	48	Kardemir (D)	2019	-0,07	0,16	0,78
KAREL	49	Karel Elektronik	2019	-0,65	-0,40	2,22
KARTN	50	Kartonsan	2019	-0,40	-0,34	2,43
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2019	0,49	-5,47	2,85
KCHOL	52	Koç Holding	2019	-0,29	-0,25	1,42
KORDS	53	Kordsa Teknik	2019	0,10	0,25	1,13
KOZAL	54	Koza Altn	2019	0,10	0,05	1,96
KOZAA	55	Koza Madencilik	2019	-0,60	-0,91	1,35
LOGO	56	Logo Yazılım	2019	-0,05	-0,10	4,12
MAVI	57	Mavi Giyim	2019	-0,21	-0,24	6,14
MGROS	58	Migros Ticaret	2019	-0,45	-0,51	13,65
MPARK	59	MLP Sağlık	2019	2,45	-1,24	14,47
NTHOL	60	Net Holding	2019	-0,07	0,52	0,33
NETAS	61	Netaş Telekom.	2019	-0,40	-0,77	1,58
ODAS	62	Odaş Elektrik	2019	-9,09	-0,43	0,77
OTKAR	63	Otokar	2019	0,06	0,85	5,98
OYAKC	64	Oyak Çimento	2019	-0,79	-0,03	2,90
OZKGY	65	Özak GMYO	2019	0,01	0,08	0,35
PGSUS	66	Pegasus	2019	-0,74	-0,31	1,65
PETKM	67	Petkim	2019	0,49	-0,35	1,66
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2019	0,05	0,65	0,61

PNSUT	69	Pınar Süt	2019	2,64	-0,38	0,63
SAHOL	70	Sabancı Holding	2019	-0,40	-0,08	0,59
SASA	71	Sasa Polyester	2019	-0,07	-0,02	2,48
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2019	2,45	0,38	1,23
SISE	73	Şişe Cam	2019	-0,37	-0,39	0,81
SOKM	74	Şok Marketler	2019	-0,45	-3,94	0,00
TATGD	75	Tat Gıda	2019	0,49	0,50	1,53
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2019	0,05	0,21	1,21
TKFEN	77	Tekfen Holding	2019	0,73	0,39	1,32
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2019	0,05	-0,22	3,10
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2019	-0,40	-0,12	0,32
TCELL	80	Turkcell	2019	0,06	0,03	1,68
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2019	0,06	0,16	1,01
TUPRS	82	Tüpraş	2019	0,01	-0,39	2,45
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2019	0,73	-2,49	0,49
TTKOM	84	Türk Telekom	2019	0,06	-0,54	2,73
TTRAK	85	Türk Traktör	2019	-0,74	-0,88	3,87
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2019	0,49	0,05	1,73
VESTL	87	Vestel	2019	-0,08	-0,26	1,15
YATAS	88	Yataş	2019	-0,19	-0,13	2,82
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2019	-9,09	-4,28	1,86

KOD	KOD_id	FIRM	YEAR	LEVERAGE	SIZE	ROA
AKCNS	1	Akçansa	2015	0,30	9,23	17,00
AKSGY	2	Akiş GMYO	2015	0,41	9,25	18,62
AKSA	3	Aksa	2015	0,45	9,35	9,38
AKSEN	4	Aksa Enerji	2015	0,81	9,61	-5,77
ALGYO	5	Alarko GMYO	2015	0,01	8,77	25,00
ALARK	6	Alarko Holding	2015	0,43	9,34	-5,62
ALCTL	7	Alcatel Lucent	2015	0,75	8,52	7,74
ALKIM	8	Alkim Kimya	2015	0,24	8,45	11,57
AEFES	9	Anadolu Efes	2015	0,43	10,34	-0,94
AGHOL	10	Anadolu Grubu	2015	0,51	9,95	-2,73
ARCLK	11	Arçelik	2015	0,66	10,14	6,82
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2015	0,00	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2015	0,55	9,80	3,76
AYGAZ	14	Aygaz	2015	0,33	9,59	11,42
BAGFS	15	Bagfaş	2015	0,55	9,07	24,46
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2015	0,60	9,62	15,75
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2015	0,76	8,78	2,53
BRSAN	18	Borusan	2015	0,60	9,50	0,66
BRISA	19	Brisa	2015	0,69	9,33	10,62
BUCIM	20	Bursa Çimento	2015	0,32	8,79	8,69
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2015	0,54	9,95	1,45
CLEBI	22	Çelebi	2015	0,79	8,83	13,26
CEMTS	23	Çemtaş	2015	0,23	8,38	3,38
CIMSA	24	Çimsa	2015	0,35	9,30	14,06
DEVA	25	Deva Holding	2015	0,54	9,00	5,05
DOCO	26	DO-CO	2015	0,59	9,39	5,07
DOHOL	27	Doğan Holding	2015	0,59	9,87	-2,25
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2015	0,66	9,60	8,90
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2015	0,19	9,53	2,04
EGEEN	30	Ege Endüstri	2015	0,27	8,44	47,08
EKGYO	31	Emlak Konut	2015	0,44	10,22	6,10
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2015	0,69	10,15	2,51
ENKAI	33	Enka İnşaat	2015	0,28	10,32	7,40
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2015	0,33	10,27	6,51

FROTO	35	Ford Otosan	2015	0,64	9,93	10,75
GOODY	36	Good-Year	2015	0,41	8,91	10,20
GOZDE	37	Gözde Girişim	2015	0,49	9,21	4,98
GSDHO	38	GSD Holding	2015	0,38	9,12	8,11
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2015	0,56	9,56	2,47
HLGYO	40	Halk GMYO	2015	0,06	9,21	13,29
HEKTS	41	Hektaş	2015	0,38	8,27	14,04
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2015	0,85	9,14	3,67
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2015	0,10	9,45	-0,83
ISDMR	44	İskenderun Demir	2015	0,26	9,95	6,85
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2015	0,87	9,75	1,61
ISGYO	46	İş GMYO	2015	0,32	9,62	15,81
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2015	0,84	9,76	0,73
KRDMD	48	Kardemir (D)	2015	0,54	9,55	-0,49
KAREL	49	Karel Elektronik	2015	0,57	8,59	2,09
KARTN	50	Kartonsan	2015	0,22	8,56	6,28
KERTV	51	Kerevitaş Gıda	2015	0,96	8,82	-15,22
KCHOL	52	Koç Holding	2015	0,54	10,86	5,21
KORDS	53	Kordsa Teknik	2015	0,44	9,34	4,79
KOZAL	54	Koza Altın	2015	0,08	9,33	12,25
KOZAA	55	Koza Madencilik	2015	0,11	9,44	-1,45
LOGO	56	Logo Yazılım	2015	0,45	8,31	21,65
MAVI	57	Mavi Giyim	2015	0,83	8,74	6,39
MGROS	58	Migros Ticaret	2015	0,92	9,76	-6,56
MPARK	59	MLP Sağlık	2015	0,86	9,36	-2,20
NTHOL	60	Net Holding	2015	0,28	9,45	2,64
NETAS	61	Netaş Telekom.	2015	0,68	9,13	3,04
ODAS	62	Odaş Elektrik	2015	0,74	8,81	-0,11
OTKAR	63	Otokar	2015	0,85	9,21	5,60
OYAKC	64	Oyak Çimento	2015	0,18	8,47	14,71
OZKGY	65	Özak GMYO	2015	0,29	9,24	17,39
PGSUS	66	Pegasus	2015	0,65	9,61	2,97
PETKM	67	Petkim	2015	0,49	9,74	13,54
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2015	0,22	8,72	13,77
PNSUT	69	Pınar Süt	2015	0,34	8,95	7,48
SAHOL	70	Sabancı Holding	2015	0,85	11,42	0,90
SASA	71	Sasa Polyester	2015	0,44	8,84	10,36
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2015	0,56	9,59	5,26
SISE	73	Şişe Cam	2015	0,39	10,19	5,16
SOKM	74	Şok Marketler	2015	1,50	9,25	-20,89
TATGD	75	Tat Gıda	2015	0,36	8,82	10,21
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2015	0,75	10,02	7,04
TKFEN	77	Tekfen Holding	2015	0,63	9,75	3,51
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2015	0,74	9,99	9,78
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2015	0,45	9,95	11,84
TCELL	80	Turkcell	2015	0,45	10,42	8,30
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2015	0,26	8,55	10,02
TUPRS	82	Tüpraş	2015	0,67	10,41	10,76
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2015	0,70	10,68	7,53
TTKOM	84	Türk Telekom	2015	0,81	10,41	3,98
TTRAK	85	Türk Traktör	2015	0,68	9,30	13,07
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2015	0,70	9,72	5,96
VESTL	87	Vestel	2015	0,83	9,97	0,72
YATAS	88	Yataş	2015	0,70	8,47	3,14
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2015	0,87	9,75	-4,95
AKCNS	1	Akçansa	2016	0,33	9,27	16,14
AKSGY	2	Akiş GMYO	2016	0,41	9,30	8,98
AKSA	3	Aksa	2016	0,53	9,42	5,15
AKSEN	4	Aksa Enerji	2016	0,91	9,62	-8,87

ALGYO	5	Alarko GMYO	2016	0,01	8,89	19,80
ALARK	6	Alarko Holding	2016	0,38	9,39	4,91
ALCTL	7	Alcatel Lucent	2016	0,64	8,58	9,96
ALKIM	8	Alkim Kimya	2016	0,30	8,54	14,89
AEFES	9	Anadolu Efes	2016	0,42	10,41	-0,30
AGHOL	10	Anadolu Grubu	2016	0,49	10,52	-1,80
ARCLK	11	Arçelik	2016	0,64	10,23	8,48
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2016	0,53	7,26	7,53
ASELS	13	Aselsan	2016	0,57	9,93	10,71
AYGAZ	14	Aygaz	2016	0,35	9,63	10,20
BAGFS	15	Bagfaş	2016	0,58	9,06	-3,23
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2016	0,62	9,70	14,65
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2016	0,76	8,76	0,23
BRSAN	18	Borusan	2016	0,55	9,55	3,05
BRISA	19	Brisa	2016	0,80	9,45	3,22
BUCIM	20	Bursa Çimento	2016	0,31	8,84	11,42
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2016	0,52	10,02	-0,29
CLEBI	22	Çelebi	2016	0,85	8,84	3,92
CEMTS	23	Çemtaş	2016	0,29	8,47	10,78
CIMSA	24	Çimsa	2016	0,47	9,40	10,88
DEVA	25	Deva Holding	2016	0,50	9,01	6,00
DOCO	26	DO-CO	2016	0,59	9,48	3,71
DOHOL	27	Doğan Holding	2016	0,61	9,97	-2,60
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2016	0,77	9,69	5,38
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2016	0,19	9,60	5,02
EGEEN	30	Ege Endüstri	2016	0,23	8,52	32,56
EKGYO	31	Emlak Konut	2016	0,43	10,27	9,94
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2016	0,69	10,18	2,59
ENKAI	33	Enka İnşaat	2016	0,24	10,43	7,48
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2016	0,34	10,37	7,17
FROTO	35	Ford Otosan	2016	0,66	9,97	10,79
GOODY	36	Good-Year	2016	0,44	8,91	5,68
GOZDE	37	Gözde Girişim	2016	0,44	9,23	6,99
GSDHO	38	GSD Holding	2016	0,40	9,16	6,54
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2016	0,64	9,53	-1,96
HLGYO	40	Halk GMYO	2016	0,11	9,26	6,22
HEKTS	41	Hektaş	2016	0,40	8,31	15,01
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2016	0,84	9,15	3,70
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2016	0,11	9,50	0,70
ISDMR	44	İskenderun Demir	2016	0,29	10,08	9,06
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2016	0,89	9,87	1,59
ISGYO	46	İş GMYO	2016	0,35	9,69	9,33
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2016	0,86	9,81	0,88
KRDMD	48	Kardemir (D)	2016	0,60	9,59	-2,29
KAREL	49	Karel Elektronik	2016	0,60	8,65	2,45
KARTN	50	Kartonsan	2016	0,19	8,55	0,82
KERVT	51	Kereviş Gıda	2016	0,84	9,40	-2,12
KCHOL	52	Koç Holding	2016	0,58	10,94	4,30
KORDS	53	Kordsa Teknik	2016	0,42	9,41	6,07
KOZAL	54	Koza Altın	2016	0,11	9,42	16,64
KOZAA	55	Koza Madencilik	2016	0,11	9,49	2,02
LOGO	56	Logo Yazılım	2016	0,50	8,52	17,11
MAVI	57	Mavi Giyim	2016	0,85	8,97	6,77
MGROS	58	Migros Ticaret	2016	0,97	9,80	-5,01
MPARK	59	MLP Sağlık	2016	0,89	9,39	-1,88
NTHOL	60	Net Holding	2016	0,31	9,49	-0,82
NETAS	61	Netaş Telekom.	2016	0,60	9,14	1,37
ODAS	62	Odaş Elektrik	2016	0,83	8,98	-1,18
OTKAR	63	Otokar	2016	0,86	9,25	4,11

OYAKC	64	Oyak Çimento	2016	0,13	8,46	13,01
OZKGY	65	Özak GMYO	2016	0,33	9,26	0,43
PGSUS	66	Pegasus	2016	0,72	9,75	-2,75
PETKM	67	Petkim	2016	0,51	9,80	12,38
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2016	0,23	8,74	11,17
PNSUT	69	Pınar Süt	2016	0,36	8,97	6,61
SAHOL	70	Sabancı Holding	2016	0,85	11,49	0,93
SASA	71	Sasa Polyester	2016	0,49	9,01	15,83
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2016	0,57	9,64	5,89
SISE	73	Şişe Cam	2016	0,41	10,28	4,27
SOKM	74	Şok Marketler	2016	1,69	9,35	-18,03
TATGD	75	Tat Gıda	2016	0,33	8,84	9,61
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2016	0,74	10,06	3,86
TKFEN	77	Tekfen Holding	2016	0,64	9,82	5,28
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2016	0,75	10,07	8,94
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2016	0,42	10,02	12,19
TCELL	80	Turkcell	2016	0,49	10,50	5,23
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2016	0,31	8,64	10,13
TUPRS	82	Tüpraş	2016	0,74	10,49	6,33
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2016	0,72	10,81	-0,08
TTKOM	84	Türk Telekom	2016	0,87	10,43	-2,75
TTRAK	85	Türk Traktör	2016	0,70	9,36	17,13
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2016	0,77	9,79	4,78
VESTL	87	Vestel	2016	0,81	9,98	1,77
YATAS	88	Yataş	2016	0,69	8,54	5,42
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2016	1,02	9,88	-0,06
AKCNS	1	Akçansa	2017	0,42	9,28	7,91
AKSGY	2	Akiş GMYO	2017	0,41	9,63	15,66
AKSA	3	Aksa	2017	0,59	9,53	9,85
AKSEN	4	Aksa Enerji	2017	0,68	9,72	7,64
ALGYO	5	Alarko GMYO	2017	0,01	8,97	17,84
ALARK	6	Alarko Holding	2017	0,35	9,43	9,46
ALCTL	7	Alcatel Lucent	2017	0,60	8,68	5,43
ALKIM	8	Alkim Kimya	2017	0,26	8,59	17,20
AEFES	9	Anadolu Efes	2017	0,47	10,47	0,54
AGHOL	10	Anadolu Grubu	2017	0,54	10,58	-0,37
ARCLK	11	Arçelik	2017	0,66	10,31	4,51
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2017	0,54	7,61	33,84
ASELS	13	Aselsan	2017	0,59	10,07	13,60
AYGAZ	14	Aygaz	2017	0,41	9,70	12,55
BAGFS	15	Bagfaş	2017	0,62	9,09	-0,86
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2017	0,58	9,85	14,37
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2017	0,85	8,85	-4,71
BRSAN	18	Borusan	2017	0,56	9,62	6,32
BRISA	19	Brisa	2017	0,80	9,54	3,03
BUCIM	20	Bursa Çimento	2017	0,36	8,94	9,09
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2017	0,60	10,13	1,98
CLEBI	22	Çelebi	2017	0,80	8,92	11,19
CEMTS	23	Çemtaş	2017	0,35	8,65	24,57
CIMSA	24	Çimsa	2017	0,56	9,51	7,90
DEVA	25	Deva Holding	2017	0,52	9,10	8,14
DOCO	26	DO-CO	2017	0,57	9,56	4,64
DOHOL	27	Doğan Holding	2017	0,68	10,02	-3,24
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2017	0,74	9,71	3,66
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2017	0,09	9,58	3,73
EGEEN	30	Ege Endüstri	2017	0,20	8,64	34,63
EKGYO	31	Emlak Konut	2017	0,40	10,31	8,93
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2017	0,68	10,27	5,86
ENKAI	33	Enka İnşaat	2017	0,22	10,48	9,01

EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2017	0,32	10,45	14,43
FROTO	35	Ford Otosan	2017	0,69	10,08	13,99
GOODY	36	Good-Year	2017	0,50	9,04	10,78
GOZDE	37	Gözde Girişim	2017	0,28	9,61	68,49
GSDHO	38	GSD Holding	2017	0,41	9,20	3,72
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2017	0,67	9,57	0,94
HLGYO	40	Halk GMYO	2017	0,21	9,38	11,96
HEKTS	41	Hektaş	2017	0,56	8,51	18,67
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2017	0,82	9,29	9,26
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2017	0,10	9,55	2,77
ISDMR	44	İskenderun Demir	2017	0,28	10,14	18,47
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2017	0,00	9,97	1,35
ISGYO	46	İş GMYO	2017	0,38	9,73	3,53
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2017	0,87	9,88	2,21
KRDMD	48	Kardemir (D)	2017	0,65	9,68	4,00
KAREL	49	Karel Elektronik	2017	0,62	8,73	6,36
KARTN	50	Kartonsan	2017	0,17	8,57	10,57
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2017	0,78	9,53	1,83
KCHOL	52	Koç Holding	2017	0,59	11,02	5,11
KORDS	53	Kordsa Teknik	2017	0,43	9,46	6,10
KOZAL	54	Koza Altın	2017	0,10	9,50	18,46
KOZAA	55	Koza Madencilik	2017	0,10	9,55	6,17
LOGO	56	Logo Yazılım	2017	0,45	8,58	14,30
MAVI	57	Mavi Giyim	2017	0,77	9,03	8,58
MGROS	58	Migros Ticaret	2017	0,85	10,01	6,18
MPARK	59	MLP Sağlık	2017	0,96	9,43	-4,76
NTHOL	60	Net Holding	2017	0,34	9,64	8,35
NETAS	61	Netaş Telekom.	2017	0,63	9,17	3,73
ODAS	62	Odaş Elektrik	2017	0,84	9,25	7,30
OTKAR	63	Otokar	2017	0,86	9,30	5,24
OYAKC	64	Oyak Çimento	2017	0,19	8,52	16,84
OZKGY	65	Özak GMYO	2017	0,34	9,40	16,44
PGSUS	66	Pegasus	2017	0,69	9,91	7,34
PETKM	67	Petkim	2017	0,51	9,89	19,95
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2017	0,23	8,81	9,91
PNSUT	69	Pınar Süt	2017	0,43	9,08	4,41
SAHOL	70	Sabancı Holding	2017	0,85	11,55	1,05
SASA	71	Sasa Polyester	2017	0,52	9,38	11,94
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2017	0,58	9,71	6,29
SISE	73	Şişe Cam	2017	0,39	10,33	6,06
SOKM	74	Şok Marketler	2017	1,84	9,42	-16,13
TATGD	75	Tat Gıda	2017	0,37	8,90	8,28
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2017	0,71	10,13	5,71
TKFEN	77	Tekfen Holding	2017	0,68	9,97	9,62
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2017	0,74	10,14	9,97
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2017	0,44	10,05	4,19
TCELL	80	Turkcell	2017	0,56	10,53	6,04
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2017	0,27	8,76	-2,57
TUPRS	82	Tüpraş	2017	0,73	10,58	10,99
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2017	0,71	10,84	0,96
TTKOM	84	Türk Telekom	2017	0,84	10,46	4,05
TTRAK	85	Türk Traktör	2017	0,73	9,45	12,60
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2017	0,70	9,93	5,43
VESTL	87	Vestel	2017	0,84	10,14	0,47
YATAS	88	Yataş	2017	0,56	8,73	15,60
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2017	0,91	10,08	0,36
AKCNS	1	Akçansa	2018	0,49	9,33	8,73
AKSGY	2	Akiş GMYO	2018	0,35	9,75	20,87
AKSA	3	Aksa	2018	0,65	9,62	5,95

AKSEN	4	Aksa Enerji	2018	0,72	9,81	0,45
ALGYO	5	Alarko GMYO	2018	0,01	9,06	25,93
ALARK	6	Alarko Holding	2018	0,46	9,48	-6,80
ALCTL	7	Alcatel Lucent	2018	0,54	8,81	6,66
ALKIM	8	Alkim Kimya	2018	0,27	8,68	20,07
AEFES	9	Anadolu Efes	2018	0,46	10,60	-0,03
AGHOL	10	Anadolu Grubu	2018	0,55	10,68	-2,74
ARCLK	11	Arçelik	2018	0,71	10,45	3,49
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2018	0,31	7,83	41,82
ASELS	13	Aselsan	2018	0,48	10,29	14,90
AYGAZ	14	Aygaz	2018	0,50	9,70	4,58
BAGFS	15	Bagfaş	2018	0,72	9,11	-8,57
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2018	0,61	9,95	15,66
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2018	0,85	8,93	2,79
BRSAN	18	Borusan	2018	0,59	9,83	5,15
BRISA	19	Brisa	2018	0,80	9,66	2,39
BUCIM	20	Bursa Çimento	2018	0,23	8,95	10,97
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2018	0,55	10,15	2,32
CLEBI	22	Çelebi	2018	0,77	9,18	17,35
CEMTS	23	Çemtaş	2018	0,20	8,73	29,77
CIMSA	24	Çimsa	2018	0,58	9,54	4,61
DEVA	25	Deva Holding	2018	0,55	9,22	9,32
DOCO	26	DO-CO	2018	0,56	9,63	4,83
DOHOL	27	Doğan Holding	2018	0,36	10,04	33,75
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2018	0,73	9,68	2,67
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2018	0,10	9,65	5,79
EGEEN	30	Ege Endüstri	2018	0,18	8,82	63,50
EKGYO	31	Emlak Konut	2018	0,42	10,36	5,87
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2018	0,72	10,35	3,63
ENKAI	33	Enka İnşaat	2018	0,21	10,61	4,44
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2018	0,30	10,62	15,96
FROTO	35	Ford Otosan	2018	0,70	10,12	13,36
GOODY	36	Good-Year	2018	0,58	9,19	9,49
GOZDE	37	Gözde Girişim	2018	0,40	9,58	-17,34
GSDHO	38	GSD Holding	2018	0,30	9,28	16,71
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2018	0,71	9,64	-2,10
HLGYO	40	Halk GMYO	2018	0,14	9,42	15,22
HEKTS	41	Hektaş	2018	0,64	8,84	20,99
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2018	0,70	9,21	6,80
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2018	0,09	9,67	5,75
ISDMR	44	İskenderun Demir	2018	0,25	10,32	23,60
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2018	0,00	9,94	2,20
ISGYO	46	İş GMYO	2018	0,32	9,72	6,49
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2018	0,83	9,80	3,16
KRDMD	48	Kardemir (D)	2018	0,50	9,75	10,74
KAREL	49	Karel Elektronik	2018	0,65	8,89	10,37
KARTN	50	Kartonsan	2018	0,16	8,69	26,29
KERVT	51	Kereviş Gıda	2018	0,74	9,47	-1,08
KCHOL	52	Koç Holding	2018	0,63	11,10	4,83
KORDS	53	Kordsa Teknik	2018	0,52	9,68	7,60
KOZAL	54	Koza Altın	2018	0,08	9,64	31,45
KOZAA	55	Koza Madencilik	2018	0,09	9,67	11,16
LOGO	56	Logo Yazılım	2018	0,43	8,75	14,31
MAVI	57	Mavi Giyim	2018	0,75	9,13	7,57
MGROS	58	Migros Ticaret	2018	0,94	10,04	-7,89
MPARK	59	MLP Sağlık	2018	0,82	9,51	-4,28
NTHOL	60	Net Holding	2018	0,36	9,80	4,88
NETAS	61	Netaş Telekom.	2018	0,64	9,23	-5,28
ODAS	62	Odaş Elektrik	2018	0,73	9,49	-10,36

OTKAR	63	Otokar	2018	0,83	9,36	7,62
OYAKC	64	Oyak Çimento	2018	0,30	8,56	8,66
OZKGY	65	Özak GMYO	2018	0,44	9,56	12,70
PGSUS	66	Pegasus	2018	0,73	10,14	4,67
PETKM	67	Petkim	2018	0,67	10,10	8,56
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2018	0,24	8,87	8,98
PNSUT	69	Pınar Süt	2018	0,44	9,14	3,79
SAHOL	70	Sabancı Holding	2018	0,85	11,57	1,06
SASA	71	Sasa Polyester	2018	0,58	9,62	18,30
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2018	0,61	9,81	6,77
SISE	73	Şişe Cam	2018	0,40	10,44	9,32
SOKM	74	Şok Marketler	2018	0,92	9,51	2,27
TATGD	75	Tat Gıda	2018	0,42	8,94	4,68
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2018	0,70	10,32	8,45
TKFEN	77	Tekfen Holding	2018	0,63	10,08	13,11
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2018	0,71	10,11	9,90
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2018	0,38	10,09	10,91
TCELL	80	Turkcell	2018	0,62	10,63	5,27
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2018	0,44	8,85	-3,45
TUPRS	82	Tüpraş	2018	0,75	10,60	9,50
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2018	0,71	11,04	4,55
TTKOM	84	Türk Telekom	2018	0,79	10,56	-4,26
TTRAK	85	Türk Traktör	2018	0,79	9,49	8,16
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2018	0,66	10,03	7,32
VESTL	87	Vestel	2018	0,82	10,25	2,33
YATAS	88	Yataş	2018	0,57	8,85	12,08
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2018	0,86	10,23	0,24
AKCNS	1	Akçansa	2019	0,48	9,30	3,61
AKSGY	2	Akiş GMYO	2019	0,36	9,80	9,23
AKSA	3	Aksa	2019	0,63	9,62	6,63
AKSEN	4	Aksa Enerji	2019	0,55	9,93	4,41
ALGYO	5	Alarko GMYO	2019	0,01	9,19	29,03
ALARK	6	Alarko Holding	2019	0,37	9,50	12,40
ALCTL	7	Alcatel Lucent	2019	0,63	8,91	-3,96
ALKIM	8	Alkim Kimya	2019	0,24	8,74	25,51
AEFES	9	Anadolu Efes	2019	0,47	10,66	2,39
AGHOL	10	Anadolu Grubu	2019	0,65	10,83	0,95
ARCLK	11	Arçelik	2019	0,72	10,54	2,93
ARDYZ	12	ARD Bilişim	2019	0,16	7,94	34,47
ASELS	13	Aselsan	2019	0,47	10,41	14,81
AYGAZ	14	Aygaz	2019	0,50	9,70	5,49
BAGFS	15	Bagfaş	2019	0,73	9,22	5,60
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2019	0,72	10,18	10,16
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2019	0,88	9,06	3,34
BR SAN	18	Borusan	2019	0,58	9,84	0,96
BRISA	19	Brisa	2019	0,83	9,72	2,32
BUCIM	20	Bursa Çimento	2019	0,24	8,98	1,09
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2019	0,54	10,20	6,41
CLEBI	22	Çelebi	2019	0,74	9,35	10,28
CEMTS	23	Çemtaş	2019	0,15	8,74	10,37
CIMSA	24	Çimsa	2019	0,61	9,58	0,36
DEVA	25	Deva Holding	2019	0,51	9,33	15,10
DOCO	26	DO-CO	2019	0,81	10,00	-2,53
DOHOL	27	Doğan Holding	2019	0,32	10,05	5,56
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2019	0,73	9,67	1,60
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2019	0,12	9,68	3,50
EGEEN	30	Ege Endüstri	2019	0,13	8,87	33,19
EKGYO	31	Emlak Konut	2019	0,41	10,37	3,39
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2019	0,71	10,37	4,50

ENKAI	33	Enka İnşaat	2019	0,20	10,69	8,60
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2019	0,33	10,67	7,50
FROTO	35	Ford Otosan	2019	0,72	10,22	13,24
GOODY	36	Good-Year	2019	0,43	9,20	17,09
GOZDE	37	Gözde Girişim	2019	0,46	9,62	-0,23
GSDHO	38	GSD Holding	2019	0,27	9,32	8,15
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2019	0,80	9,63	-3,47
HLGYO	40	Halk GMYO	2019	0,15	9,48	11,33
HEKTS	41	Hektaş	2019	0,59	9,09	15,21
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2019	0,76	9,38	4,56
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2019	0,09	9,83	7,12
ISDMR	44	İskenderun Demir	2019	0,25	10,33	10,12
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2019	0,00	9,96	0,95
ISGYO	46	İş GMYO	2019	0,32	9,76	5,44
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2019	0,79	9,83	5,85
KRDMD	48	Kardemir (D)	2019	0,57	9,79	0,93
KAREL	49	Karel Elektronik	2019	0,66	9,05	12,03
KARTN	50	Kartonsan	2019	0,17	8,74	15,69
KERVT	51	Kereviş Gıda	2019	0,64	9,43	4,85
KCHOL	52	Koç Holding	2019	0,67	11,18	3,17
KORDS	53	Kordsa Teknik	2019	0,61	9,86	5,66
KOZAL	54	Koza Altın	2019	0,09	9,80	33,08
KOZAA	55	Koza Madencilik	2019	0,09	9,83	13,99
LOGO	56	Logo Yazılım	2019	0,49	8,89	12,89
MAVI	57	Mavi Giyim	2019	0,75	9,29	5,78
MGROS	58	Migros Ticaret	2019	0,98	10,16	-3,88
MPARK	59	MLP Sağlık	2019	0,94	9,59	1,01
NTHOL	60	Net Holding	2019	0,39	9,87	1,11
NETAS	61	Netaş Telekom.	2019	0,73	9,30	-8,03
ODAS	62	Odaş Elektrik	2019	0,75	9,51	-5,91
OTKAR	63	Otokar	2019	0,76	9,43	14,12
OYAKC	64	Oyak Çimento	2019	0,20	8,44	8,37
OZKGY	65	Özak GMYO	2019	0,46	9,69	13,74
PGSUS	66	Pegasus	2019	0,75	10,32	7,68
PETKM	67	Petkim	2019	0,67	10,17	5,94
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2019	0,23	8,93	5,84
PNSUT	69	Pınar Süt	2019	0,42	9,19	2,36
SAHOL	70	Sabancı Holding	2019	0,84	11,61	0,97
SASA	71	Sasa Polyester	2019	0,67	9,89	17,88
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2019	0,64	9,93	9,33
SISE	73	Şişe Cam	2019	0,51	10,59	5,72
SOKM	74	Şok Marketler	2019	1,00	9,76	-6,66
TATGD	75	Tat Gıda	2019	0,45	9,01	7,00
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2019	0,66	10,41	10,22
TKFEN	77	Tekfen Holding	2019	0,57	10,10	11,50
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2019	0,66	10,11	11,48
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2019	0,38	10,14	6,66
TCELL	80	Turkcell	2019	0,60	10,66	7,34
TMSN	81	Tümosan Motor ve	2019	0,40	9,09	-3,56
TUPRS	82	Tüpraş	2019	0,76	10,74	1,10
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2019	0,72	11,17	3,54
TTKOM	84	Türk Telekom	2019	0,76	10,60	6,32
TTRAK	85	Türk Traktör	2019	0,74	9,46	3,72
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2019	0,61	10,11	7,72
VESTL	87	Vestel	2019	0,81	10,29	1,73
YATAS	88	Yataş	2019	0,58	8,97	10,47
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2019	0,91	10,27	-0,77

KOD	KOD_id	FIRM	YEAR	GOODWILL	GOODWILL_
AKCNS	1	Akçansa	2015	129457887,00	0,08
AKSGY	2	Akiş GMYO	2015	0,00	0,00
AKSA	3	Aksa	2015	0,00	0,00
AKSEN	4	Aksa Enerji	2015	0,00	0,00
ALGYO	5	Alarko GMYO	2015	0,00	0,00
ALARL	6	Alarko Holding	2015	12043473,00	0,01
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2015	0,00	0,00
ALKIM	8	Alkim Kimya	2015	0,00	0,00
AEFES	9	Anadolu Efes	2015	1334738000,00	0,06
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2015	0,00	0,00
ARCLK	11	Arçelik	2015	163450000,00	0,01
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2015	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2015	0,00	0,00
AYGAZ	14	Aygaz	2015	0,00	0,00
BAGFS	15	Bagfaş	2015	0,00	0,00
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2015	0,00	0,00
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2015	0,00	0,00
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2015	0,00	0,00
BRISA	19	Brisa	2015	0,00	0,00
BUCIM	20	Bursa Çimento	2015	0,00	0,00
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2015	606621000,00	0,07
CLEBI	22	Çelebi	2015	26182142,00	0,04
CEMTS	23	Çemtaş	2015	0,00	0,00
CIMSA	24	Çimsa	2015	148119252,00	0,07
DEVA	25	Deva Holding	2015	1782731,00	0,00
DOCO	26	DO-CO	2015	0,00	0,00
DOHOL	27	Doğan Holding	2015	403713000,00	0,05
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2015	0,00	0,00
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2015	24117000,00	0,01
EGEEN	30	Ege Endüstri	2015	0,00	0,00
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2015	0,00	0,00
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2015	2730031000,00	0,19
ENKAI	33	Enka İnşaat	2015	160406000,00	0,01
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2015	0,00	0,00
FROTO	35	Ford Otosan	2015	0,00	0,00
GOODY	36	Good-Year	2015	0,00	0,00
GOZDE	37	Gözde Girişim	2015	0,00	0,00
GSDHO	38	GSD Holding	2015	0,00	0,00
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2015	168244294,00	0,05
HLGYO	40	Halk GMYO	2015	0,00	0,00
HEKTS	41	Hektaş	2015	0,00	0,00
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2015	1897699,00	0,00
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2015	15773000,00	0,01
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2015	0,00	0,00
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2015	0,00	0,00
ISGYO	46	İş GMYO	2015	0,00	0,00
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2015	38593847,00	0,01
KRDMD	48	Kardemir (D)	2015	0,00	0,00
KAREL	49	Karel Elektronik	2015	0,00	0,00
KARTN	50	Kartonsan	2015	0,00	0,00
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2015	0,00	0,00
KCHOL	52	Koç Holding	2015	2899913000,00	0,04
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2015	45595167,00	0,02
KOZAL	54	Koza Altn	2015	14017000,00	0,01
KOZAA	55	Koza Madencilik	2015	15415000,00	0,01
LOGO	56	Logo Yazılım	2015	7478652,00	0,04
MAVI	57	Mavi Giyim	2015	3558789,00	0,01
MGROS	58	Migros Ticaret	2015	2251427000,00	0,39

MPARK	59	MLP Sağlık	2015	40217000,00	0,02
NTHOL	60	Net Holding	2015	0,00	0,00
NETAS	61	Netaş Telekom.	2015	53290807,00	0,04
ODAS	62	Odaş Elektrik	2015	0,00	0,00
OTKAR	63	Otokar	2015	0,00	0,00
OYAKC	64	Oyak Çimento	2015	0,00	0,00
OZKGY	65	Özak GMYO	2015	0,00	0,00
PGSUS	66	Pegasus	2015	0,00	0,00
PETKM	67	Petkim	2015	0,00	0,00
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2015	0,00	0,00
PNSUT	69	Pınar Süt	2015	0,00	0,00
SAHOL	70	Sabancı Holding	2015	1014355000,00	0,00
SASA	71	Sasa Polyester	2015	0,00	0,00
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2015	31194401,00	0,01
SISE	73	Şişe Cam	2015	32197437,00	0,00
SOKM	74	Şok Marketler	2015	578942596,00	0,32
TATGD	75	Tat Gıda	2015	0,00	0,00
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2015	431615000,00	0,04
TKFEN	77	Tekfen Holding	2015	0,00	0,00
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2015	0,00	0,00
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2015	0,00	0,00
TCELL	80	Turkcell	2015	32834000,00	0,00
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2015	0,00	0,00
TUPRS	82	Tüpraş	2015	0,00	0,00
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2015	36000000,00	0,00
TTKOM	84	Türk Telekom	2015	44944000,00	0,00
TTRAK	85	Türk Traktör	2015	0,00	0,00
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2015	0,00	0,00
VESTL	87	Vestel	2015	197793000,00	0,02
YATAS	88	Yataş	2015	0,00	0,00
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2015	0,00	0,00
AKCNS	1	Akçansa	2016	129457887,00	0,07
AKSGY	2	Akiş GMYO	2016	0,00	0,00
AKSA	3	Aksa	2016	5989000,00	0,00
AKSEN	4	Aksa Enerji	2016	0,00	0,00
ALGYO	5	Alarko GMYO	2016	0,00	0,00
ALARK	6	Alarko Holding	2016	12043473,00	0,00
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2016	0,00	0,00
ALKIM	8	Alkim Kimya	2016	0,00	0,00
AEFES	9	Anadolu Efes	2016	1675218000,00	0,07
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2016	1669307000,00	0,05
ARCLK	11	Arçelik	2016	393752000,00	0,02
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2016	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2016	0,00	0,00
AYGAZ	14	Aygaz	2016	0,00	0,00
BAGFS	15	Bagfaş	2016	0,00	0,00
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2016	0,00	0,00
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2016	0,00	0,00
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2016	0,00	0,00
BRISA	19	Brisa	2016	0,00	0,00
BUCIM	20	Bursa Çimento	2016	0,00	0,00
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2016	671195000,00	0,06
CLEBI	22	Çelebi	2016	29850664,00	0,04
CEMTS	23	Çemtaş	2016	0,00	0,00
CIMSA	24	Çimsa	2016	148119252,00	0,06
DEVA	25	Deva Holding	2016	1782731,00	0,00
DOCO	26	DO-CO	2016	0,00	0,00
DOHOL	27	Doğan Holding	2016	403713000,00	0,04
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2016	0,00	0,00

ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2016	24117000,00	0,01
EGEEN	30	Ege Endüstri	2016	0,00	0,00
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2016	0,00	0,00
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2016	2730031000,00	0,18
ENKAI	33	Enka İnşaat	2016	194147000,00	0,01
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2016	0,00	0,00
FROTO	35	Ford Otosan	2016	0,00	0,00
GOODY	36	Good-Year	2016	0,00	0,00
GOZDE	37	Gözde Girişim	2016	0,00	0,00
GSDHO	38	GSD Holding	2016	0,00	0,00
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2016	188461258,00	0,06
HLGYO	40	Halk GMYO	2016	0,00	0,00
HEKTS	41	Hektaş	2016	0,00	0,00
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2016	1897699,00	0,00
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2016	15773000,00	0,01
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2016	0,00	0,00
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2016	0,00	0,00
ISGYO	46	İş GMYO	2016	0,00	0,00
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2016	38593847,00	0,01
KRDMD	48	Kardemir (D)	2016	0,00	0,00
KAREL	49	Karel Elektronik	2016	0,00	0,00
KARTN	50	Kartonsan	2016	0,00	0,00
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2016	0,00	0,00
KCHOL	52	Koç Holding	2016	3130215000,00	0,04
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2016	45595167,00	0,02
KOZAL	54	Koza Altın	2016	14017000,00	0,01
KOZAA	55	Koza Madencilik	2016	15415000,00	0,00
LOGO	56	Logo Yazılım	2016	75386762,00	0,23
MAVI	57	Mavi Giyim	2016	100472000,00	0,11
MGROS	58	Migros Ticaret	2016	2252992000,00	0,36
MPARK	59	MLP Sağlık	2016	40217000,00	0,02
NTHOL	60	Net Holding	2016	0,00	0,00
NETAS	61	Netaş Telekom.	2016	64500278,00	0,05
ODAS	62	Odaş Elektrik	2016	0,00	0,00
OTKAR	63	Otokar	2016	0,00	0,00
OYAKC	64	Oyak Çimento	2016	0,00	0,00
OZKGY	65	Özak GMYO	2016	0,00	0,00
PGSUS	66	Pegasus	2016	0,00	0,00
PETKM	67	Petkim	2016	0,00	0,00
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2016	0,00	0,00
PNSUT	69	Pınar Süt	2016	0,00	0,00
SAHOL	70	Sabancı Holding	2016	1014815000,00	0,00
SASA	71	Sasa Polyester	2016	0,00	0,00
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2016	31194401,00	0,01
SISE	73	Şişe Cam	2016	38158000,00	0,00
SOKM	74	Şok Marketler	2016	578942596,00	0,26
TATGD	75	Tat Gıda	2016	0,00	0,00
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2016	503918000,00	0,04
TKFEN	77	Tekfen Holding	2016	0,00	0,00
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2016	0,00	0,00
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2016	0,00	0,00
TCELL	80	Turkcell	2016	32834000,00	0,00
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2016	0,00	0,00
TUPRS	82	Tüpraş	2016	0,00	0,00
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2016	44000000,00	0,00
TTKOM	84	Türk Telekom	2016	44944000,00	0,00
TTRAK	85	Türk Traktör	2016	0,00	0,00
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2016	215513000,00	0,03
VESTL	87	Vestel	2016	197793000,00	0,02

YATAS	88	Yataş	2016	0,00	0,00
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2016	0,00	0,00
AKCNS	1	Akçansa	2017	130080869,00	0,07
AKSGY	2	Akiş GMYO	2017	0,00	0,00
AKSA	3	Aksa	2017	5989000,00	0,00
AKSEN	4	Aksa Enerji	2017	0,00	0,00
ALGYO	5	Alarko GMYO	2017	0,00	0,00
ALARK	6	Alarko Holding	2017	3130507,00	0,00
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2017	0,00	0,00
ALKIM	8	Alkim Kimya	2017	0,00	0,00
AEFES	9	Anadolu Efes	2017	1840808000,00	0,06
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2017	1834897000,00	0,05
ARCLK	11	Arçelik	2017	438112000,00	0,02
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2017	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2017	0,00	0,00
AYGAZ	14	Aygaz	2017	0,00	0,00
BAGFS	15	Bagfaş	2017	0,00	0,00
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2017	0,00	0,00
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2017	0,00	0,00
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2017	0,00	0,00
BRISA	19	Brisa	2017	0,00	0,00
BUCIM	20	Bursa Çimento	2017	0,00	0,00
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2017	719392000,00	0,05
CLEBI	22	Çelebi	2017	34112091,00	0,04
CEMTS	23	Çemtaş	2017	0,00	0,00
CIMSA	24	Çimsa	2017	148119252,00	0,05
DEVA	25	Deva Holding	2017	1782731,00	0,00
DOCOC	26	DO-CO	2017	0,00	0,00
DOHOL	27	Doğan Holding	2017	403713000,00	0,04
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2017	0,00	0,00
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2017	0,00	0,00
EGEEN	30	Ege Endüstri	2017	0,00	0,00
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2017	0,00	0,00
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2017	2730031000,00	0,15
ENKAI	33	Enka İnşaat	2017	83273000,00	0,00
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2017	0,00	0,00
FROTO	35	Ford Otosan	2017	0,00	0,00
GOODY	36	Good-Year	2017	0,00	0,00
GOZDE	37	Gözde Girişim	2017	0,00	0,00
GSDHO	38	GSD Holding	2017	0,00	0,00
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2017	181331891,00	0,05
HLGYO	40	Halk GMYO	2017	0,00	0,00
HEKTS	41	Hektaş	2017	10321922,00	0,03
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2017	1897699,00	0,00
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2017	15773000,00	0,00
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2017	0,00	0,00
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2017	0,00	0,00
ISGYO	46	İş GMYO	2017	0,00	0,00
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2017	38593847,00	0,01
KRDMD	48	Kardemir (D)	2017	0,00	0,00
KAREL	49	Karel Elektronik	2017	431946,00	0,00
KARTN	50	Kartonsan	2017	0,00	0,00
KERTV	51	Kerevitaş Gıda	2017	0,00	0,00
KCHOL	52	Koç Holding	2017	3174575000,00	0,03
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2017	45595167,00	0,02
KOZAL	54	Koza Altın	2017	14017000,00	0,00
KOZAA	55	Koza Madencilik	2017	15415000,00	0,00
LOGO	56	Logo Yazılım	2017	83294475,00	0,22
MAVI	57	Mavi Giyim	2017	99699000,00	0,09

MGROS	58	Migros Ticaret	2017	2252992000,00	0,22
MPARK	59	MLP Sağlık	2017	40217000,00	0,01
NTHOL	60	Net Holding	2017	0,00	0,00
NETAS	61	Netaş Telekom.	2017	69131791,00	0,05
ODAS	62	Odaş Elektrik	2017	0,00	0,00
OTKAR	63	Otokar	2017	0,00	0,00
OYAKC	64	Oyak Çimento	2017	0,00	0,00
OZKGY	65	Özak GMYO	2017	18433792,00	0,01
PGSUS	66	Pegasus	2017	0,00	0,00
PETKM	67	Petkim	2017	0,00	0,00
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2017	0,00	0,00
PNSUT	69	Pınar Süt	2017	0,00	0,00
SAHOL	70	Sabancı Holding	2017	873097000,00	0,00
SASA	71	Sasa Polyester	2017	0,00	0,00
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2017	31194401,00	0,01
SISE	73	Şişe Cam	2017	56386000,00	0,00
SOKM	74	Şok Marketler	2017	578942596,00	0,22
TATGD	75	Tat Gıda	2017	0,00	0,00
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2017	614336000,00	0,05
TKFEN	77	Tekfen Holding	2017	0,00	0,00
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2017	0,00	0,00
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2017	0,00	0,00
TCELL	80	Turkcell	2017	32834000,00	0,00
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2017	0,00	0,00
TUPRS	82	Tüpraş	2017	0,00	0,00
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2017	47000000,00	0,00
TTKOM	84	Türk Telekom	2017	44944000,00	0,00
TTRAK	85	Türk Traktör	2017	0,00	0,00
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2017	253507000,00	0,03
VESTL	87	Vestel	2017	197793000,00	0,01
YATAS	88	Yataş	2017	0,00	0,00
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2017	0,00	0,00
AKCNS	1	Akçansa	2018	130080869,00	0,06
AKSGY	2	Akiş GMYO	2018	0,00	0,00
AKSA	3	Aksa	2018	5989000,00	0,00
AKSEN	4	Aksa Enerji	2018	0,00	0,00
ALGYO	5	Alarko GMYO	2018	0,00	0,00
ALARK	6	Alarko Holding	2018	3130507,00	0,00
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2018	0,00	0,00
ALKIM	8	Alkim Kimya	2018	0,00	0,00
AEFES	9	Anadolu Efes	2018	2612996000,00	0,07
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2018	2607085000,00	0,05
ARCLK	11	Arçelik	2018	507966000,00	0,02
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2018	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2018	0,00	0,00
AYGAZ	14	Aygaz	2018	0,00	0,00
BAGFS	15	Bagfaş	2018	0,00	0,00
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2018	0,00	0,00
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2018	0,00	0,00
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2018	0,00	0,00
BRISA	19	Brisa	2018	0,00	0,00
BUCIM	20	Bursa Çimento	2018	0,00	0,00
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2018	819446000,00	0,06
CLEBI	22	Çelebi	2018	43925159,00	0,03
CEMTS	23	Çemtaş	2018	0,00	0,00
CIMSA	24	Çimsa	2018	151824511,00	0,04
DEVA	25	Deva Holding	2018	1782731,00	0,00
DOCO	26	DO-CO	2018	0,00	0,00
DOHOL	27	Doğan Holding	2018	34476000,00	0,00

DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2018	0,00	0,00
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2018	0,00	0,00
EGEEN	30	Ege Endüstri	2018	0,00	0,00
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2018	0,00	0,00
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2018	0,00	0,00
ENKAI	33	Enka İnşaat	2018	0,00	0,00
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2018	0,00	0,00
FROTO	35	Ford Otosan	2018	0,00	0,00
GOODY	36	Good-Year	2018	0,00	0,00
GOZDE	37	Gözde Girişim	2018	0,00	0,00
GSDHO	38	GSD Holding	2018	0,00	0,00
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2018	121614875,00	0,03
HLGYO	40	Halk GMYO	2018	0,00	0,00
HEKTS	41	Hektaş	2018	10321922,00	0,01
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2018	1897699,00	0,00
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2018	15773000,00	0,00
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2018	0,00	0,00
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2018	0,00	0,00
ISGYO	46	İş GMYO	2018	0,00	0,00
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2018	38593847,00	0,01
KRDMD	48	Kardemir (D)	2018	0,00	0,00
KAREL	49	Karel Elektronik	2018	431946,00	0,00
KARTN	50	Kartonsan	2018	0,00	0,00
KERTV	51	Kerevitaş Gıda	2018	0,00	0,00
KCHOL	52	Koç Holding	2018	3244429000,00	0,03
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2018	171912390,00	0,04
KOZAL	54	Koza Altın	2018	14017000,00	0,00
KOZAA	55	Koza Madencilik	2018	15415000,00	0,00
LOGO	56	Logo Yazılım	2018	136752195,00	0,24
MAVI	57	Mavi Giyim	2018	136878000,00	0,10
MGROS	58	Migros Ticaret	2018	2252992000,00	0,21
MPARK	59	MLP Sağlık	2018	40217000,00	0,01
NTHOL	60	Net Holding	2018	0,00	0,00
NETAS	61	Netaş Telekom.	2018	96422343,00	0,06
ODAS	62	Odaş Elektrik	2018	0,00	0,00
OTKAR	63	Otokar	2018	0,00	0,00
OYAKC	64	Oyak Çimento	2018	0,00	0,00
OZKGY	65	Özak GMYO	2018	18433792,00	0,01
PGSUS	66	Pegasus	2018	0,00	0,00
PETKM	67	Petkim	2018	0,00	0,00
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2018	0,00	0,00
PNSUT	69	Pınar Süt	2018	0,00	0,00
SAHOL	70	Sabancı Holding	2018	849215000,00	0,00
SASA	71	Sasa Polyester	2018	0,00	0,00
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2018	31194401,00	0,00
SISE	73	Şişe Cam	2018	274084000,00	0,01
SOKM	74	Şok Marketler	2018	578942596,00	0,18
TATGD	75	Tat Gıda	2018	0,00	0,00
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2018	819687000,00	0,04
TKFEN	77	Tekfen Holding	2018	79896000,00	0,01
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2018	0,00	0,00
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2018	0,00	0,00
TCELL	80	Turkcell	2018	32834000,00	0,00
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2018	0,00	0,00
TUPRS	82	Tüpraş	2018	0,00	0,00
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2018	65000000,00	0,00
TTKOM	84	Türk Telekom	2018	44944000,00	0,00
TTRAK	85	Türk Traktör	2018	0,00	0,00
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2018	331975000,00	0,03

VESTL	87	Vestel	2018	197793000,00	0,01
YATAS	88	Yataş	2018	0,00	0,00
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2018	0,00	0,00
AKCNS	1	Akçansa	2019	130080869,00	0,06
AKSGY	2	Akiş GMYO	2019	0,00	0,00
AKSA	3	Aksa	2019	5989000,00	0,00
AKSEN	4	Aksa Enerji	2019	0,00	0,00
ALGYO	5	Alarko GMYO	2019	0,00	0,00
ALARK	6	Alarko Holding	2019	3130507,00	0,00
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2019	0,00	0,00
ALKIM	8	Alkim Kimya	2019	0,00	0,00
AEFES	9	Anadolu Efes	2019	3221352000,00	0,07
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2019	6934409000,00	0,10
ARCLK	11	Arçelik	2019	808786000,00	0,02
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2019	0,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2019	0,00	0,00
AYGAZ	14	Aygaz	2019	0,00	0,00
BAGFS	15	Bagfaş	2019	0,00	0,00
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2019	0,00	0,00
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2019	0,00	0,00
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2019	0,00	0,00
BRISA	19	Brisa	2019	0,00	0,00
BUCIM	20	Bursa Çimento	2019	0,00	0,00
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2019	843828000,00	0,05
CLEBI	22	Çelebi	2019	60932266,00	0,03
CEMTS	23	Çemtaş	2019	0,00	0,00
CIMSA	24	Çimsa	2019	148119252,00	0,04
DEVA	25	Deva Holding	2019	1782731,00	0,00
DOCO	26	DO-CO	2019	0,00	0,00
DOHOL	27	Doğan Holding	2019	64274000,00	0,01
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2019	0,00	0,00
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2019	0,00	0,00
EGEEN	30	Ege Endüstri	2019	0,00	0,00
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2019	0,00	0,00
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2019	0,00	0,00
ENKAI	33	Enka İnşaat	2019	0,00	0,00
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2019	0,00	0,00
FROTO	35	Ford Otosan	2019	0,00	0,00
GOODY	36	Good-Year	2019	0,00	0,00
GOZDE	37	Gözde Girişim	2019	0,00	0,00
GSDHO	38	GSD Holding	2019	0,00	0,00
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2019	87044600,00	0,02
HLGYO	40	Halk GMYO	2019	0,00	0,00
HEKTS	41	Hektaş	2019	10321922,00	0,01
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2019	1897699,00	0,00
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2019	15773000,00	0,00
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2019	0,00	0,00
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2019	0,00	0,00
ISGYO	46	İş GMYO	2019	0,00	0,00
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2019	38593847,00	0,01
KRDMD	48	Kardemir (D)	2019	0,00	0,00
KAREL	49	Karel Elektronik	2019	431946,00	0,00
KARTN	50	Kartonsan	2019	0,00	0,00
KERVT	51	Kereviş Gıda	2019	0,00	0,00
KCHOL	52	Koç Holding	2019	3545249000,00	0,02
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2019	798034611,00	0,11
KOZAL	54	Koza Altın	2019	14017000,00	0,00
KOZAA	55	Koza Madencilik	2019	15415000,00	0,00
LOGO	56	Logo Yazılım	2019	146362128,00	0,19

MAVI	57	Mavi Giyim	2019	154398000,00	0,08
MGROS	58	Migros Ticaret	2019	2252992000,00	0,16
MPARK	59	MLP Sağlık	2019	40217000,00	0,01
NTHOL	60	Net Holding	2019	0,00	0,00
NETAS	61	Netaş Telekom.	2019	108872627,00	0,05
ODAS	62	Odaş Elektrik	2019	0,00	0,00
OTKAR	63	Otokar	2019	0,00	0,00
OYAKC	64	Oyak Çimento	2019	0,00	0,00
OZKGY	65	Özak GMYO	2019	18433792,00	0,00
PGSUS	66	Pegasus	2019	0,00	0,00
PETKM	67	Petkim	2019	0,00	0,00
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2019	0,00	0,00
PNSUT	69	Pınar Süt	2019	0,00	0,00
SAHOL	70	Sabancı Holding	2019	1475337000,00	0,00
SASA	71	Sasa Polyester	2019	0,00	0,00
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2019	31194401,00	0,00
SISE	73	Şişe Cam	2019	301469000,00	0,01
SOKM	74	Şok Marketler	2019	579092596,00	0,10
TATGD	75	Tat Gıda	2019	0,00	0,00
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2019	915708000,00	0,04
TKFEN	77	Tekfen Holding	2019	61424000,00	0,00
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2019	0,00	0,00
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2019	0,00	0,00
TCELL	80	Turkcell	2019	32834000,00	0,00
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2019	0,00	0,00
TUPRS	82	Tüpraş	2019	0,00	0,00
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2019	74000000,00	0,00
TTKOM	84	Türk Telekom	2019	44944000,00	0,00
TTRAK	85	Türk Traktör	2019	0,00	0,00
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2019	388047000,00	0,03
VESTL	87	Vestel	2019	197793000,00	0,01
YATAS	88	Yataş	2019	0,00	0,00
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2019	0,00	0,00

KOD	KOD_id	FIRM	YEAR	AGE	EMPLOYEE	ASSET
AKCNS	1	Akçansa	2015	42,00	1168,00	0,06
AKSGY	2	Akiş GMYO	2015	42,00	264,00	0,32
AKSA	3	Aksa	2015	48,00	905,00	0,13
AKSEN	4	Aksa Enerji	2015	19,00	779,00	0,19
ALGYO	5	Alarko GMYO	2015	20,00	7,00	0,27
ALARK	6	Alarko Holding	2015	44,00	5488,00	-0,04
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2015	33,00	505,00	0,02
ALKIM	8	Alkim Kimya	2015	53,00	324,00	0,14
AEFES	9	Anadolu Efes	2015	51,00	17721,00	0,10
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2015	40,00	6659,00	0,35
ARCLK	11	Arçelik	2015	61,00	24327,00	0,11
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2015	5,00	57,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2015	41,00	5406,00	0,23
AYGAZ	14	Aygaz	2015	55,00	1427,00	0,15
BAGFS	15	Bagfaş	2015	46,00	305,00	0,59
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2015	21,00	26049,00	0,29
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2015	15,00	1788,00	0,14
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2015	58,00	1688,00	0,17
BRISA	19	Brisa	2015	42,00	2499,00	0,36
BUCIM	20	Bursa Çimento	2015	50,00	894,00	0,16
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2015	28,00	10397,00	0,24
CLEBI	22	Çelebi	2015	59,00	10135,00	0,19

CEMTS	23	Çemtaş	2015	46,00	414,00	0,10
CIMSA	24	Çimsa	2015	44,00	1100,00	0,31
DEVA	25	Deva Holding	2015	58,00	1768,00	0,11
DOCO	26	DO-CO	2015	19,00	8683,00	0,29
DOHOL	27	Doğan Holding	2015	36,00	10563,00	0,08
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2015	17,00	2494,00	0,41
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2015	65,00	2078,00	0,03
EGEEN	30	Ege Endüstri	2015	52,00	556,00	0,72
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2015	25,00	283,00	0,15
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2015	117,00	10368,00	0,10
ENKAI	33	Enka İnşaat	2015	44,00	24512,00	0,15
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2015	56,00	12666,00	0,17
FROTO	35	Ford Otosan	2015	57,00	10343,00	0,16
GOODY	36	Good-Year	2015	55,00	1161,00	0,33
GOZDE	37	Gözde Girişim	2015	117,00	6,00	0,02
GSDHO	38	GSD Holding	2015	30,00	25,00	-0,68
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2015	64,00	1472,00	0,11
HLGYO	40	Halk GMYO	2015	6,00	38,00	0,13
HEKTS	41	Hektaş	2015	60,00	211,00	0,17
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2015	27,00	329,00	0,31
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2015	48,00	2579,00	-0,01
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2015	48,00	5262,00	0,12
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2015	28,00	138,00	0,22
ISGYO	46	İş GMYO	2015	17,00	76,00	0,42
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2015	20,00	424,00	0,08
KRDMD	48	Kardemir (D)	2015	21,00	3779,00	0,46
KAREL	49	Karel Elektronik	2015	30,00	1490,00	0,20
KARTN	50	Kartonsan	2015	49,00	320,00	0,08
KERVT	51	Kereviş Gıda	2015	39,00	1109,00	0,44
KCHOL	52	Koç Holding	2015	53,00	91304,00	0,14
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2015	43,00	4073,00	0,10
KOZAL	54	Koza Altın	2015	27,00	1228,00	0,05
KOZAA	55	Koza Madencilik	2015	31,00	2431,00	-0,01
LOGO	56	Logo Yazılım	2015	30,00	500,00	0,22
MAVI	57	Mavi Giyim	2015	25,00	3867,00	0,11
MGROS	58	Migros Ticaret	2015	62,00	18219,00	0,02
MPARK	59	MLP Sağlık	2015	11,00	12382,00	0,14
NTHOL	60	Net Holding	2015	36,00	3134,00	0,30
NETAS	61	Netaş Telekom.	2015	49,00	1728,00	0,50
ODAS	62	Odaş Elektrik	2015	6,00	113,00	0,55
OTKAR	63	Otokar	2015	53,00	2173,00	0,30
OYAKC	64	Oyak Çimento	2015	47,00	201,00	-0,04
OZKGY	65	Özak GMYO	2015	7,00	26,00	0,12
PGSUS	66	Pegasus	2015	26,00	3794,00	0,17
PETKM	67	Petkim	2015	51,00	2471,00	0,44
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2015	35,00	914,00	0,17
PNSUT	69	Pınar Süt	2015	43,00	1133,00	0,13
SAHOL	70	Sabancı Holding	2015	49,00	59725,00	0,15
SASA	71	Sasa Polyester	2015	50,00	1066,00	0,05
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2015	46,00	5864,00	0,14
SISE	73	Şişe Cam	2015	81,00	21049,00	0,27
SOKM	74	Şok Marketler	2015	22,00	34634,00	0,00
TATGD	75	Tat Gıda	2015	49,00	1045,00	-0,01
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2015	19,00	13571,00	0,41
TKFEN	77	Tekfen Holding	2015	45,00	11198,00	0,14
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2015	48,00	7072,00	0,38
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2015	20,00	215,00	0,22
TCELL	80	Turkcell	2015	23,00	16771,00	0,11
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2015	41,00	478,00	0,11

TUPRS	82	Tüpraş	2015	33,00	5131,00	0,16
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2015	60,00	25028,00	0,49
TTKOM	84	Türk Telekom	2015	21,00	34147,00	0,30
TTRAK	85	Türk Traktör	2015	62,00	3431,00	0,05
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2015	73,00	7985,00	0,15
VESTL	87	Vestel	2015	33,00	15690,00	0,28
YATAS	88	Yataş	2015	29,00	1554,00	0,06
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2015	23,00	122,00	0,14
AKCNS	1	Akçansa	2016	43,00	1172,00	0,08
AKSGY	2	Akiş GMYO	2016	43,00	73,00	0,12
AKSA	3	Aksa	2016	49,00	905,00	0,17
AKSEN	4	Aksa Enerji	2016	20,00	768,00	0,03
ALGYO	5	Alarko GMYO	2016	21,00	7,00	0,32
ALARK	6	Alarko Holding	2016	45,00	5122,00	0,12
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2016	34,00	487,00	0,15
ALKIM	8	Alkim Kimya	2016	54,00	323,00	0,24
AEFES	9	Anadolu Efes	2016	52,00	15973,00	0,16
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2016	41,00	6564,00	2,73
ARCLK	11	Arçelik	2016	62,00	25676,00	0,23
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2016	6,00	57,00	0,00
ASELS	13	Aselsan	2016	42,00	5608,00	0,38
AYGAZ	14	Aygaz	2016	56,00	1447,00	0,08
BAGFS	15	Bagfaş	2016	47,00	381,00	-0,02
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2016	22,00	31898,00	0,20
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2016	16,00	1718,00	-0,04
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2016	59,00	1575,00	0,13
BRISA	19	Brisa	2016	43,00	2590,00	0,33
BUCIM	20	Bursa Çimento	2016	51,00	949,00	0,14
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2016	29,00	9493,00	0,17
CLEBI	22	Çelebi	2016	60,00	12364,00	0,02
CEMTS	23	Çemtaş	2016	47,00	421,00	0,22
CIMSA	24	Çimsa	2016	45,00	1166,00	0,28
DEVA	25	Deva Holding	2016	59,00	1853,00	0,02
DOCO	26	DO-CO	2016	20,00	8683,00	0,24
DOHOL	27	Doğan Holding	2016	37,00	8649,00	0,26
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2016	18,00	1764,00	0,22
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2016	66,00	1118,00	0,18
EGEEN	30	Ege Endüstri	2016	53,00	547,00	0,21
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2016	26,00	283,00	0,12
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2016	118,00	10368,00	0,08
ENKAI	33	Enka İnşaat	2016	45,00	30992,00	0,29
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2016	57,00	12340,00	0,27
FROTO	35	Ford Otosan	2016	58,00	10683,00	0,10
GOODY	36	Good-Year	2016	56,00	1602,00	0,00
GOZDE	37	Gözde Girişim	2016	118,00	8,00	0,05
GSDHO	38	GSD Holding	2016	31,00	25,00	0,09
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2016	65,00	1616,00	-0,07
HLGYO	40	Halk GMYO	2016	7,00	39,00	0,13
HEKTS	41	Hektaş	2016	61,00	235,00	0,10
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2016	28,00	325,00	0,03
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2016	49,00	2579,00	0,12
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2016	49,00	5100,00	0,35
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2016	29,00	244,00	0,34
ISGYO	46	İş GMYO	2016	18,00	79,00	0,18
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2016	21,00	376,00	0,13
KRDMD	48	Kardemir (D)	2016	22,00	3935,00	0,10
KAREL	49	Karel Elektronik	2016	31,00	1612,00	0,15
KARTN	50	Kartonsan	2016	50,00	318,00	-0,02
KERVIT	51	Kerevitaş Gıda	2016	40,00	1619,00	2,76

KCHOL	52	Koç Holding	2016	54,00	97095,00	0,21
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2016	44,00	3904,00	0,17
KOZAL	54	Koza Altın	2016	28,00	1228,00	0,25
KOZAA	55	Koza Madencilik	2016	32,00	2431,00	0,12
LOGO	56	Logo Yazılım	2016	31,00	594,00	0,62
MAVI	57	Mavi Giyim	2016	26,00	3867,00	0,68
MGROS	58	Migros Ticaret	2016	63,00	21403,00	0,10
MPARK	59	MLP Sağlık	2016	12,00	12382,00	0,06
NTHOL	60	Net Holding	2016	37,00	3761,00	0,09
NETAS	61	Netaş Telekom.	2016	50,00	2069,00	0,02
ODAS	62	Odaş Elektrik	2016	7,00	213,00	0,47
OTKAR	63	Otokar	2016	54,00	2594,00	0,11
OYAKC	64	Oyak Çimento	2016	48,00	235,00	-0,01
OZKGY	65	Özak GMYO	2016	8,00	40,00	0,06
PGSUS	66	Pegasus	2016	27,00	5592,00	0,37
PETKM	67	Petkim	2016	52,00	2412,00	0,15
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2016	36,00	903,00	0,05
PNSUT	69	Pınar Süt	2016	44,00	1163,00	0,06
SAHOL	70	Sabancı Holding	2016	50,00	58251,00	0,16
SASA	71	Sasa Polyester	2016	51,00	1253,00	0,48
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2016	47,00	5945,00	0,14
SISE	73	Şişe Cam	2016	82,00	21777,00	0,22
SOKM	74	Şok Marketler	2016	23,00	34634,00	0,25
TATGD	75	Tat Gıda	2016	50,00	1975,00	0,06
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2016	20,00	15491,00	0,10
TKFEN	77	Tekfen Holding	2016	46,00	13083,00	0,19
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2016	49,00	9407,00	0,20
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2016	21,00	151,00	0,17
TCELL	80	Turkcell	2016	24,00	16771,00	0,21
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2016	42,00	478,00	0,24
TUPRS	82	Tüpraş	2016	34,00	5241,00	0,23
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2016	61,00	30619,00	0,37
TTKOM	84	Türk Telekom	2016	22,00	32769,00	0,04
TTRAK	85	Türk Traktör	2016	63,00	3216,00	0,14
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2016	74,00	8596,00	0,18
VESTL	87	Vestel	2016	34,00	15702,00	0,03
YATAS	88	Yataş	2016	30,00	1895,00	0,18
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2016	24,00	125,00	0,34
AKCNS	1	Akçansa	2017	44,00	1101,00	0,04
AKSGY	2	Akiş GMYO	2017	44,00	73,00	1,13
AKSA	3	Aksa	2017	50,00	905,00	0,27
AKSEN	4	Aksa Enerji	2017	21,00	1187,00	0,25
ALGYO	5	Alarko GMYO	2017	22,00	7,00	0,19
ALARK	6	Alarko Holding	2017	46,00	6904,00	0,11
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2017	35,00	487,00	0,25
ALKIM	8	Alkim Kimya	2017	55,00	229,00	0,12
AEFES	9	Anadolu Efes	2017	53,00	14424,00	0,15
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2017	42,00	6604,00	0,15
ARCLK	11	Arçelik	2017	63,00	30417,00	0,21
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2017	7,00	57,00	1,21
ASELS	13	Aselsan	2017	43,00	5361,00	0,35
AYGAZ	14	Aygaz	2017	57,00	1393,00	0,17
BAGFS	15	Bagfaş	2017	48,00	369,00	0,07
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2017	23,00	41521,00	0,41
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2017	17,00	1766,00	0,22
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2017	60,00	1575,00	0,18
BRISA	19	Brisa	2017	44,00	2568,00	0,22
BUCIM	20	Bursa Çimento	2017	52,00	1025,00	0,26
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2017	30,00	8526,00	0,29

CLEBI	22	Çelebi	2017	61,00	12657,00	0,21
CEMTS	23	Çemtaş	2017	48,00	433,00	0,53
CIMSA	24	Çimsa	2017	46,00	1171,00	0,28
DEVA	25	Deva Holding	2017	60,00	1998,00	0,23
DOCO	26	DO-CO	2017	21,00	9852,00	0,20
DOHOL	27	Doğan Holding	2017	38,00	8247,00	0,13
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2017	19,00	2781,00	0,06
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2017	67,00	456,00	-0,04
EGEEN	30	Ege Endüstri	2017	54,00	505,00	0,31
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2017	27,00	283,00	0,10
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2017	119,00	9712,00	0,23
ENKAI	33	Enka İnşaat	2017	46,00	20392,00	0,13
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2017	58,00	11975,00	0,20
FROTO	35	Ford Otosan	2017	59,00	11501,00	0,29
GOODY	36	Good-Year	2017	57,00	1835,00	0,35
GOZDE	37	Gözde Girişim	2017	119,00	7,00	1,40
GSDHO	38	GSD Holding	2017	32,00	25,00	0,10
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2017	66,00	1575,00	0,09
HLGYO	40	Halk GMYO	2017	8,00	40,00	0,29
HEKTS	41	Hektaş	2017	62,00	268,00	0,58
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2017	29,00	500,00	0,36
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2017	50,00	2579,00	0,14
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2017	50,00	4863,00	0,16
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2017	30,00	273,00	0,24
ISGYO	46	İş GMYO	2017	19,00	78,00	0,09
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2017	22,00	346,00	0,18
KRDMD	48	Kardemir (D)	2017	23,00	3945,00	0,22
KAREL	49	Karel Elektronik	2017	32,00	1800,00	0,21
KARTN	50	Kartonsan	2017	51,00	313,00	0,07
KERVT	51	Kereviş Gıda	2017	41,00	2558,00	0,37
KCHOL	52	Koç Holding	2017	55,00	94111,00	0,18
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2017	45,00	3874,00	0,13
KOZAL	54	Koza Altın	2017	29,00	1228,00	0,19
KOZAA	55	Koza Madencilik	2017	33,00	2431,00	0,14
LOGO	56	Logo Yazılım	2017	32,00	1041,00	0,17
MAVI	57	Mavi Giyim	2017	27,00	3340,00	0,16
MGROS	58	Migros Ticaret	2017	64,00	26779,00	0,64
MPARK	59	MLP Sağlık	2017	13,00	12785,00	0,12
NTHOL	60	Net Holding	2017	38,00	4028,00	0,43
NETAS	61	Netaş Telekom.	2017	51,00	2154,00	0,08
ODAS	62	Odaş Elektrik	2017	8,00	471,00	0,87
OTKAR	63	Otokar	2017	55,00	2147,00	0,13
OYAKC	64	Oyak Çimento	2017	49,00	226,00	0,15
OZKGY	65	Özak GMYO	2017	9,00	29,00	0,38
PGSUS	66	Pegasus	2017	28,00	5337,00	0,44
PETKM	67	Petkim	2017	53,00	2425,00	0,24
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2017	37,00	860,00	0,19
PNSUT	69	Pınar Süt	2017	45,00	1135,00	0,29
SAHOL	70	Sabancı Holding	2017	51,00	62518,00	0,15
SASA	71	Sasa Polyester	2017	52,00	1241,00	1,30
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2017	48,00	6399,00	0,17
SISE	73	Şişe Cam	2017	83,00	21084,00	0,11
SOKM	74	Şok Marketler	2017	24,00	34634,00	0,17
TATGD	75	Tat Gıda	2017	51,00	1693,00	0,14
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2017	21,00	17100,00	0,19
TKFEN	77	Tekfen Holding	2017	47,00	19002,00	0,40
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2017	50,00	10205,00	0,17
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2017	22,00	195,00	0,09
TCELL	80	Turkcell	2017	25,00	16771,00	0,08

TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2017	43,00	539,00	0,33
TUPRS	82	Tüpraş	2017	35,00	5461,00	0,22
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2017	62,00	30911,00	0,05
TTKOM	84	Türk Telekom	2017	23,00	11804,00	0,08
TTRAK	85	Türk Traktör	2017	64,00	2900,00	0,21
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2017	75,00	9440,00	0,37
VESTL	87	Vestel	2017	35,00	15830,00	0,43
YATAS	88	Yataş	2017	31,00	2258,00	0,55
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2017	25,00	1705,00	0,59
AKCNS	1	Akçansa	2018	45,00	1094,00	0,13
AKSGY	2	Akiş GMYO	2018	45,00	36,00	0,31
AKSA	3	Aksa	2018	51,00	977,00	0,25
AKSEN	4	Aksa Enerji	2018	22,00	1068,00	0,24
ALGYO	5	Alarko GMYO	2018	23,00	6,00	0,24
ALARK	6	Alarko Holding	2018	47,00	4845,00	0,12
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2018	36,00	487,00	0,37
ALKIM	8	Alkim Kimya	2018	56,00	197,00	0,23
AEFES	9	Anadolu Efes	2018	54,00	17717,00	0,34
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2018	43,00	25113,00	0,25
ARCLK	11	Arçelik	2018	64,00	29877,00	0,39
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2018	8,00	57,00	0,66
ASELS	13	Aselsan	2018	44,00	5694,00	0,67
AYGAZ	14	Aygaz	2018	58,00	1325,00	0,01
BAGFS	15	Bagfaş	2018	49,00	353,00	0,03
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2018	24,00	45093,00	0,27
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2018	18,00	2012,00	0,19
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2018	61,00	1945,00	0,64
BRISA	19	Brisa	2018	45,00	2797,00	0,32
BUCIM	20	Bursa Çimento	2018	53,00	941,00	0,03
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2018	31,00	8322,00	0,05
CLEBI	22	Çelebi	2018	62,00	13031,00	0,82
CEMTS	23	Çemtaş	2018	49,00	472,00	0,19
CIMSA	24	Çimsa	2018	47,00	1172,00	0,07
DEVA	25	Deva Holding	2018	61,00	2176,00	0,33
DOCO	26	DO-CO	2018	22,00	9854,00	0,17
DOHOL	27	Doğan Holding	2018	39,00	60,00	0,04
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2018	20,00	2734,00	-0,07
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2018	68,00	472,00	0,16
EGEEN	30	Ege Endüstri	2018	55,00	570,00	0,53
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2018	28,00	394,00	0,10
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2018	120,00	9734,00	0,22
ENKAI	33	Enka İnşaat	2018	47,00	17777,00	0,35
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2018	59,00	11607,00	0,47
FROTO	35	Ford Otosan	2018	60,00	10598,00	0,10
GOODY	36	Good-Year	2018	58,00	1873,00	0,44
GOZDE	37	Gözde Girişim	2018	120,00	4,00	-0,08
GSDHO	38	GSD Holding	2018	33,00	104,00	0,19
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2018	67,00	1639,00	0,17
HLGYO	40	Halk GMYO	2018	9,00	38,00	0,11
HEKTS	41	Hektaş	2018	63,00	345,00	1,13
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2018	30,00	497,00	-0,15
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2018	51,00	2256,00	0,32
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2018	51,00	4724,00	0,52
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2018	31,00	275,00	-0,06
ISGYO	46	İş GMYO	2018	20,00	79,00	-0,02
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2018	23,00	345,00	-0,17
KRDMD	48	Kardemir (D)	2018	24,00	4316,00	0,19
KAREL	49	Karel Elektronik	2018	33,00	1906,00	0,43
KARTN	50	Kartonsan	2018	52,00	306,00	0,30

KERVT	51	Kereviş Gıda	2018	42,00	2224,00	-0,12
KCHOL	52	Koç Holding	2018	56,00	96840,00	0,20
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2018	46,00	4415,00	0,69
KOZAL	54	Koza Altın	2018	30,00	1971,00	0,39
KOZAA	55	Koza Madencilik	2018	34,00	2226,00	0,33
LOGO	56	Logo Yazılım	2018	33,00	1042,00	0,47
MAVI	57	Mavi Giyim	2018	28,00	3605,00	0,25
MGROS	58	Migros Ticaret	2018	65,00	28990,00	0,06
MPARK	59	MLP Sağlık	2018	14,00	12382,00	0,19
NTHOL	60	Net Holding	2018	39,00	4200,00	0,42
NETAS	61	Netaş Telekom.	2018	52,00	2453,00	0,14
ODAS	62	Odaş Elektrik	2018	9,00	785,00	0,73
OTKAR	63	Otokar	2018	56,00	1966,00	0,15
OYAKC	64	Oyak Çimento	2018	50,00	123,00	0,10
OZKGY	65	Özak GMYO	2018	10,00	39,00	0,45
PGSUS	66	Pegasus	2018	29,00	5621,00	0,69
PETKM	67	Petkim	2018	54,00	2493,00	0,62
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2018	38,00	813,00	0,13
PNSUT	69	Pınar Süt	2018	46,00	1100,00	0,16
SAHOL	70	Sabancı Holding	2018	52,00	64294,00	0,05
SASA	71	Sasa Polyester	2018	53,00	1415,00	0,75
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2018	49,00	6481,00	0,24
SISE	73	Şişe Cam	2018	84,00	21838,00	0,31
SOKM	74	Şok Marketler	2018	25,00	27135,00	0,25
TATGD	75	Tat Gıda	2018	52,00	1189,00	0,10
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2018	22,00	18941,00	0,53
TKFEN	77	Tekfen Holding	2018	48,00	19180,00	0,28
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2018	51,00	8669,00	-0,06
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2018	23,00	105,00	0,08
TCELL	80	Turkcell	2018	26,00	16771,00	0,26
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2018	44,00	494,00	0,22
TUPRS	82	Tüpraş	2018	36,00	5952,00	0,05
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2018	63,00	35205,00	0,59
TTKOM	84	Türk Telekom	2018	24,00	11087,00	0,24
TTRAK	85	Türk Traktör	2018	65,00	2426,00	0,11
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2018	76,00	9029,00	0,26
VESTL	87	Vestel	2018	36,00	16125,00	0,30
YATAS	88	Yataş	2018	32,00	2096,00	0,32
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2018	26,00	2160,00	0,42
AKCNS	1	Akçansa	2019	46,00	987,00	-0,07
AKSGY	2	Akiş GMYO	2019	46,00	288,00	0,12
AKSA	3	Aksa	2019	52,00	1216,00	0,00
AKSEN	4	Aksa Enerji	2019	23,00	953,00	0,32
ALGYO	5	Alarko GMYO	2019	24,00	4,00	0,33
ALARK	6	Alarko Holding	2019	48,00	4722,00	0,06
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2019	37,00	487,00	0,25
ALKIM	8	Alkim Kimya	2019	57,00	412,00	0,16
AEFES	9	Anadolu Efes	2019	55,00	17330,00	0,17
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2019	44,00	56950,00	0,41
ARCLK	11	Arçelik	2019	65,00	32171,00	0,22
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2019	9,00	30,00	0,29
ASELS	13	Aselsan	2019	45,00	6474,00	0,32
AYGAZ	14	Aygaz	2019	59,00	1320,00	-0,01
BAGFS	15	Bagfaş	2019	50,00	369,00	0,29
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2019	25,00	50668,00	0,70
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2019	19,00	2164,00	0,35
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2019	62,00	1854,00	0,02
BRISA	19	Brisa	2019	46,00	2874,00	0,16
BUCIM	20	Bursa Çimento	2019	54,00	868,00	0,05

CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2019	32,00	8351,00	0,13
CLEBI	22	Çelebi	2019	63,00	13502,00	0,46
CEMTS	23	Çemtaş	2019	50,00	459,00	0,04
CIMSA	24	Çimsa	2019	48,00	1197,00	0,08
DEVA	25	Deva Holding	2019	62,00	2225,00	0,27
DOCO	26	DO-CO	2019	23,00	11051,00	1,34
DOHOL	27	Doğan Holding	2019	40,00	3250,00	0,03
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2019	21,00	2271,00	-0,03
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2019	69,00	384,00	0,09
EGEEN	30	Ege Endüstri	2019	56,00	588,00	0,13
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2019	29,00	394,00	0,03
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2019	121,00	10240,00	0,04
ENKAI	33	Enka İnşaat	2019	48,00	17435,00	0,20
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2019	60,00	11397,00	0,12
FROTO	35	Ford Otosan	2019	61,00	10952,00	0,24
GOODY	36	Good-Year	2019	59,00	1892,00	0,01
GOZDE	37	Gözde Girişim	2019	121,00	4,00	0,09
GSDHO	38	GSD Holding	2019	34,00	104,00	0,11
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2019	68,00	566,00	-0,01
HLGYO	40	Halk GMYO	2019	10,00	42,00	0,15
HEKTS	41	Hektaş	2019	64,00	432,00	0,78
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2019	31,00	451,00	0,48
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2019	52,00	2391,00	0,42
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2019	52,00	4593,00	0,03
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2019	32,00	249,00	0,05
ISGYO	46	İş GMYO	2019	21,00	72,00	0,09
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2019	24,00	345,00	0,05
KRDMD	48	Kardemir (D)	2019	25,00	4461,00	0,10
KAREL	49	Karel Elektronik	2019	34,00	1866,00	0,44
KARTN	50	Kartonsan	2019	53,00	306,00	0,13
KERVİT	51	Kereviş Gıda	2019	43,00	2087,00	-0,09
KCHOL	52	Koç Holding	2019	57,00	92990,00	0,21
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2019	47,00	4497,00	0,48
KOZAL	54	Koza Altın	2019	31,00	2105,00	0,46
KOZAA	55	Koza Madencilik	2019	35,00	2388,00	0,43
LOGO	56	Logo Yazılım	2019	34,00	1157,00	0,38
MAVI	57	Mavi Giyim	2019	29,00	3867,00	0,44
MGROS	58	Migros Ticaret	2019	66,00	32253,00	0,33
MPARK	59	MLP Sağlık	2019	15,00	12382,00	0,21
NTHOL	60	Net Holding	2019	40,00	4285,00	0,20
NETAS	61	Netaş Telekom.	2019	53,00	2478,00	0,18
ODAS	62	Odaş Elektrik	2019	10,00	1180,00	0,05
OTKAR	63	Otokar	2019	57,00	1957,00	0,16
OYAKC	64	Oyak Çimento	2019	51,00	195,00	-0,24
OZKGY	65	Özak GMYO	2019	11,00	44,00	0,34
PGSUS	66	Pegasus	2019	30,00	6164,00	0,54
PETKM	67	Petkim	2019	55,00	2472,00	0,18
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2019	39,00	751,00	0,16
PNSUT	69	Pınar Süt	2019	47,00	1033,00	0,11
SAHOL	70	Sabancı Holding	2019	53,00	62051,00	0,09
SASA	71	Sasa Polyester	2019	54,00	1979,00	0,87
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2019	50,00	5309,00	0,33
SISE	73	Şişe Cam	2019	85,00	21886,00	0,39
SOKM	74	Şok Marketler	2019	26,00	29738,00	0,75
TATGD	75	Tat Gıda	2019	53,00	1061,00	0,19
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2019	23,00	15230,00	0,23
TKFEN	77	Tekfen Holding	2019	49,00	17966,00	0,05
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2019	52,00	6787,00	-0,01
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2019	24,00	66,00	0,12

TCELL	80	Turkcell	2019	27,00	16771,00	0,07
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2019	45,00	461,00	0,72
TUPRS	82	Tüpraş	2019	37,00	6098,00	0,39
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2019	64,00	38849,00	0,35
TTKOM	84	Türk Telekom	2019	25,00	32180,00	0,10
TTRAK	85	Türk Traktör	2019	66,00	2123,00	-0,06
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2019	77,00	8921,00	0,20
VESTL	87	Vestel	2019	37,00	16775,00	0,08
YATAS	88	Yataş	2019	33,00	2232,00	0,31
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2019	27,00	2254,00	0,09

Stata_Log

KOD	KOD_id	FIRM	YEAR	IMPAIR	IMP_DUMMY
AKCNS	1	Akçansa	2015	6,40578794	0
AKSGY	2	Akiş GMYO	2015	0	0
AKSA	3	Aksa	2015	5,97589114	0
AKSEN	4	Aksa Enerji	2015	6,7525894	0
ALGYO	5	Alarko GMYO	2015	0	0
ALARK	6	Alarko Holding	2015	0	0
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2015	6,76357585	0
ALKIM	8	Alkim Kimya	2015	7,06949538	0
AEFES	9	Anadolu Efes	2015	7,5084085	0
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2015	0	0
ARCLK	11	Arçelik	2015	7,49785534	0
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2015	0	0
ASELS	13	Aselsan	2015	6,2367891	0
AYGAZ	14	Aygaz	2015	6,62096844	0
BAGFS	15	Bagfaş	2015	0	0
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2015	6,86141492	0
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2015	6,3265462	0
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2015	7,41918542	0
BRISA	19	Brisa	2015	6,16952073	0
BUCIM	20	Bursa Çimento	2015	0	0
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2015	7,16331049	0
CLEBI	22	Çelebi	2015	0	0
CEMTS	23	Çemtaş	2015	6,30148642	0
CIMSA	24	Çimsa	2015	6,4619326	0
DEVA	25	Deva Holding	2015	7,20816809	0
DOCO	26	DO-CO	2015	0	0
DOHOL	27	Doğan Holding	2015	7,65284562	0
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2015	5,2764618	0
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2015	6,57089304	0
EGEEN	30	Ege Endüstri	2015	0	0
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2015	0	0
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2015	0	0
ENKAI	33	Enka İnşaat	2015	5,85369821	0
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2015	7,61446481	0
FROTO	35	Ford Otosan	2015	6,12520108	0
GOODY	36	Good-Year	2015	6,32291485	0
GOZDE	37	Gözde Girişim	2015	0	0
GSDHO	38	GSD Holding	2015	0	0
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2015	5,97668967	0
HLGYO	40	Halk GMYO	2015	0	0
HEKTS	41	Hektaş	2015	5,74360461	0
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2015	6,59384331	0

IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2015	7,98336013	0
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2015	7,38297108	0
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2015	0	0
ISGYO	46	İş GMYO	2015	0	0
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2015	6,55496039	0
KRDMD	48	Kardemir (D)	2015	7,71917039	0
KAREL	49	Karel Elektronik	2015	6,27255772	0
KARTN	50	Kartonsan	2015	5,72819465	0
KERTV	51	Kerevitaş Gıda	2015	5,78425487	0
KCHOL	52	Koç Holding	2015	8,25526285	0
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2015	6,6955061	0
KOZAL	54	Koza Altın	2015	7,70424492	0
KOZAA	55	Koza Madencilik	2015	7,98336013	0
LOGO	56	Logo Yazılım	2015	4,99779253	0
MAVI	57	Mavi Giyim	2015	0	0
MGROS	58	Migros Ticaret	2015	8,34497553	0
MPARK	59	MLP Sağlık	2015	0	0
NTHOL	60	Net Holding	2015	6,2976662	0
NETAS	61	Netaş Telekom.	2015	6,61555238	0
ODAS	62	Odaş Elektrik	2015	5,12190439	0
OTKAR	63	Otokar	2015	6,34739325	0
OYAKC	64	Oyak Çimento	2015	0	0
OZKGY	65	Özak GMYO	2015	0	0
PGSUS	66	Pegasus	2015	5,96092291	0
PETKM	67	Petkim	2015	0	0
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2015	4,77622887	0
PNSUT	69	Pınar Süt	2015	4,67560422	0
SAHOL	70	Sabancı Holding	2015	7,72023375	0
SASA	71	Sasa Polyester	2015	7,01097801	0
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2015	7,21882875	0
SISE	73	Şişe Cam	2015	7,79694402	0
SOKM	74	Şok Marketler	2015	0	0
TATGD	75	Tat Gıda	2015	0	0
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2015	0	0
TKFEN	77	Tekfen Holding	2015	0	0
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2015	7,17225255	0
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2015	0	0
TCELL	80	Turkcell	2015	7,32240538	0
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2015	6,446576	0
TUPRS	82	Tüpraş	2015	7,07591176	0
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2015	0	0
TTKOM	84	Türk Telekom	2015	8,53453249	0
TTRAK	85	Türk Traktör	2015	7,40556624	0
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2015	6,86278352	0
VESTL	87	Vestel	2015	6,90741136	0
YATAS	88	Yataş	2015	4,91163161	0
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2015	0	0
AKCNS	1	Akçansa	2016	6,57158085	1
AKSGY	2	Akiş GMYO	2016	0	1
AKSA	3	Aksa	2016	0	1
AKSEN	4	Aksa Enerji	2016	0	0
ALGYO	5	Alarko GMYO	2016	0	0
ALARK	6	Alarko Holding	2016	0	0
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2016	6,70486189	0
ALKIM	8	Alkim Kimya	2016	0	0
AEFES	9	Anadolu Efes	2016	7,94812432	1
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2016	7,93727209	0
ARCLK	11	Arçelik	2016	7,69473678	1
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2016	0	0

ASELS	13	Aselsan	2016	6,64453706	1
AYGAZ	14	Aygaz	2016	6,5301997	0
BAGFS	15	Bagfaş	2016	0	0
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2016	6,78518742	0
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2016	6,55748783	1
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2016	0	1
BRISA	19	Brisa	2016	7,56356972	0
BUCIM	20	Bursa Çimento	2016	0	0
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2016	7,90947045	1
CLEBI	22	Çelebi	2016	6,38378863	0
CEMTS	23	Çemtaş	2016	5,1989044	1
CIMSA	24	Çimsa	2016	6,99968511	1
DEVA	25	Deva Holding	2016	7,22733941	1
DOCO	26	DO-CO	2016	0	1
DOHOL	27	Doğan Holding	2016	7,95389011	0
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2016	5,94890176	1
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2016	6,6443401	1
EGEEN	30	Ege Endüstri	2016	0	1
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2016	6,87122256	1
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2016	8,42218096	1
ENKAI	33	Enka İnşaat	2016	5,920645	1
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2016	7,67231033	1
FROTO	35	Ford Otosan	2016	5,95568775	0
GOODY	36	Good-Year	2016	0	0
GOZDE	37	Gözde Girişim	2016	0	0
GSDHO	38	GSD Holding	2016	0	0
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2016	5,73164839	0
HLGYO	40	Halk GMYO	2016	0	1
HEKTS	41	Hektaş	2016	6,35205626	0
İNDES	42	İndeks Bilgisayar	2016	0	0
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2016	7,99133685	1
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2016	7,29201227	0
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2016	0	0
ISGYO	46	İş GMYO	2016	0	0
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2016	0	0
KRDMD	48	Kardemir (D)	2016	0	0
KAREL	49	Karel Elektronik	2016	6,06524462	0
KARTN	50	Kartonsan	2016	0	0
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2016	6,5469267	1
KCHOL	52	Koç Holding	2016	7,49158579	1
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2016	7,06240086	1
KOZAL	54	Koza Altın	2016	6,82144802	0
KOZAA	55	Koza Madencilik	2016	7,99133685	0
LOGO	56	Logo Yazılım	2016	6,29723926	1
MAVI	57	Mavi Giyim	2016	0	0
MGROS	58	Migros Ticaret	2016	7,58422942	0
MPARK	59	MLP Sağlık	2016	6,17172645	1
NTHOL	60	Net Holding	2016	5,53268433	1
NETAS	61	Netaş Telekom.	2016	7,40728819	0
ODAS	62	Odaş Elektrik	2016	5,49079113	1
OTKAR	63	Otokar	2016	6,53109555	1
OYAKC	64	Oyak Çimento	2016	0	0
OZKGY	65	Özak GMYO	2016	6,0030864	1
PGSUS	66	Pegasus	2016	6,46026277	1
PETKM	67	Petkim	2016	7,3697128	0
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2016	4,56672025	1
PNSUT	69	Pınar Süt	2016	4,22349594	0
SAHOL	70	Sabancı Holding	2016	8,06700386	1
SASA	71	Sasa Polyester	2016	0	0

SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2016	7,50827796	1
SISE	73	Şişe Cam	2016	7,53824688	0
SOKM	74	Şok Marketler	2016	0	0
TATGD	75	Tat Gıda	2016	0	1
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2016	0	1
TKFEN	77	Tekfen Holding	2016	3,30103	1
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2016	7,20615098	0
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2016	0	1
TCELL	80	Turkcell	2016	7,66632138	0
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2016	0	1
TUPRS	82	Tüpraş	2016	0	0
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2016	0	1
TTKOM	84	Türk Telekom	2016	8,63735562	0
TTRAK	85	Türk Traktör	2016	7,08912105	0
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2016	6,5456554	0
VESTL	87	Vestel	2016	0	0
YATAS	88	Yataş	2016	0	0
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2016	0	0
AKCNS	1	Akçansa	2017	6,49387555	1
AKSGY	2	Akiş GMYO	2017	7,39937087	1
AKSA	3	Aksa	2017	5,7466342	0
AKSEN	4	Aksa Enerji	2017	0	1
ALGYO	5	Alarko GMYO	2017	0	0
ALARK	6	Alarko Holding	2017	7,60025705	1
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2017	0	1
ALKIM	8	Alkim Kimya	2017	0	0
AEFES	9	Anadolu Efes	2017	8,08483356	0
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2017	8,11301698	0
ARCLK	11	Arçelik	2017	7,62319759	0
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2017	0	0
ASELS	13	Aselsan	2017	6,85235798	1
AYGAZ	14	Aygaz	2017	6,10140335	0
BAGFS	15	Bagfaş	2017	0	0
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2017	6,78859256	1
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2017	6,52070396	0
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2017	0	1
BRISA	19	Brisa	2017	7,8522804	1
BUCIM	20	Bursa Çimento	2017	5,54861296	1
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2017	7,46682315	0
CLEBI	22	Çelebi	2017	6,29778852	0
CEMTS	23	Çemtaş	2017	0	0
CIMSA	24	Çimsa	2017	0	0
DEVA	25	Deva Holding	2017	7,3458065	1
DOCO	26	DO-CO	2017	0	1
DOHOL	27	Doğan Holding	2017	8,44415882	0
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2017	6,84085855	1
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2017	8,11325127	1
EGEEN	30	Ege Endüstri	2017	5,93245347	1
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2017	6,48015073	0
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2017	8,60138849	1
ENKAI	33	Enka İnşaat	2017	8,09986357	1
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2017	6,50528567	0
FROTO	35	Ford Otosan	2017	0	0
GOODY	36	Good-Year	2017	6,27061083	1
GOZDE	37	Gözde Girişim	2017	0	0
GSDHO	38	GSD Holding	2017	0	0
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2017	7,1047343	1
HLGYO	40	Halk GMYO	2017	0	0
HEKTS	41	Hektaş	2017	0	0

İNDES	42	İndeks Bilgisayar	2017	6,83374126	1
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2017	6,30016054	0
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2017	7,37165884	1
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2017	0	0
ISGYO	46	İş GMYO	2017	6,09738227	1
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2017	0	0
KRDMD	48	Kardemir (D)	2017	0	1
KAREL	49	Karel Elektronik	2017	6,13001871	1
KARTN	50	Kartonsan	2017	0	1
KERTV	51	Kereviş Gıda	2017	6,77706851	1
KCHOL	52	Koç Holding	2017	7,88376361	0
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2017	0	0
KOZAL	54	Koza Altın	2017	6,29181269	0
KOZAA	55	Koza Madencilik	2017	6,27829621	1
LOGO	56	Logo Yazılım	2017	0	0
MAVI	57	Mavi Giyim	2017	0	1
MGROS	58	Migros Ticaret	2017	7,62848089	1
MPARK	59	MLP Sağlık	2017	7,03466856	1
NTHOL	60	Net Holding	2017	5,34656225	0
NETAS	61	Netaş Telekom.	2017	6,80547707	0
ODAS	62	Odaş Elektrik	2017	6,96216095	1
OTKAR	63	Otokar	2017	6,7056927	1
OYAKC	64	Oyak Çimento	2017	0	0
OZKGY	65	Özak GMYO	2017	4,43372184	0
PGSUS	66	Pegasus	2017	0	0
PETKM	67	Petkim	2017	0	0
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2017	0	0
PNSUT	69	Pınar Süt	2017	5,21522766	1
SAHOL	70	Sabancı Holding	2017	8,02805451	0
SASA	71	Sasa Polyester	2017	0	1
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2017	7,2040851	0
SISE	73	Şişe Cam	2017	7,77426142	1
SOKM	74	Şok Marketler	2017	7,03969511	1
TATGD	75	Tat Gıda	2017	5,22168542	1
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2017	0	1
TKFEN	77	Tekfen Holding	2017	0	0
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2017	7,19462533	0
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2017	0	0
TCELL	80	Turkcell	2017	7,62020895	1
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2017	7,22215702	0
TUPRS	82	Tüpraş	2017	6,09551804	0
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2017	0	1
TTKOM	84	Türk Telekom	2017	8,78408712	0
TTRAK	85	Türk Traktör	2017	0	1
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2017	6,69583177	1
VESTL	87	Vestel	2017	7,15060295	1
YATAS	88	Yataş	2017	6,19029527	1
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2017	7,66175591	1
AKCNS	1	Akçansa	2018	6,75968257	1
AKSGY	2	Akiş GMYO	2018	7,04621956	1
AKSA	3	Aksa	2018	7,04190564	1
AKSEN	4	Aksa Enerji	2018	0	1
ALGYO	5	Alarko GMYO	2018	0	0
ALARK	6	Alarko Holding	2018	7,65458663	0
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2018	6,22762579	1
ALKIM	8	Alkim Kimya	2018	0	1
AEFES	9	Anadolu Efes	2018	8,19393675	0
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2018	8,23934954	0
ARCLK	11	Arçelik	2018	7,81727442	1

ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2018	0	0
ASELS	13	Aselsan	2018	0	0
AYGAZ	14	Aygaz	2018	6,26505379	1
BAGFS	15	Bagfaş	2018	0	0
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2018	7,32553619	1
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2018	6,80420317	1
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2018	5,3333989	0
BRISA	19	Brisa	2018	7,7634208	1
BUCIM	20	Bursa Çimento	2018	6,92511739	1
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2018	7,14807798	0
CLEBI	22	Çelebi	2018	6,97811448	0
CEMTS	23	Çemtaş	2018	0	1
CIMSA	24	Çimsa	2018	6,81987585	1
DEVA	25	Deva Holding	2018	7,73253872	1
DOCO	26	DO-CO	2018	0	0
DOHOL	27	Doğan Holding	2018	8,49188253	0
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2018	0	1
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2018	7,27632391	0
EĞEEN	30	Ege Endüstri	2018	0	0
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2018	8,20554268	1
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2018	9,12864349	1
ENKAI	33	Enka İnşaat	2018	5,68752896	0
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2018	8,14558483	1
FROTO	35	Ford Otosan	2018	7,2774029	1
GOODY	36	Good-Year	2018	6,03183851	0
GOZDE	37	Gözde Girişim	2018	0	0
GSDHO	38	GSD Holding	2018	0	0
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2018	7,05640741	0
HLGYO	40	Halk GMYO	2018	0	0
HEKTS	41	Hektaş	2018	0	0
İNDES	42	İndeks Bilgisayar	2018	6,61607454	0
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2018	7,04879127	1
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2018	7,2854898	0
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2018	0	0
ISGYO	46	İş GMYO	2018	7,64886133	1
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2018	0	0
KRDMD	48	Kardemir (D)	2018	0	1
KAREL	49	Karel Elektronik	2018	6,20260083	1
KARTN	50	Kartonsan	2018	5,28101972	1
KERVT	51	Kereviş Gıda	2018	6,86948465	1
KCHOL	52	Koç Holding	2018	8,60943539	1
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2018	6,57972748	1
KOZAL	54	Koza Altın	2018	7,0391364	1
KOZAA	55	Koza Madencilik	2018	7,04879127	1
LOGO	56	Logo Yazılım	2018	0	1
MAVI	57	Mavi Giyim	2018	0	1
MGROS	58	Migros Ticaret	2018	8,12171082	1
MPARK	59	MLP Sağlık	2018	6,57863921	0
NTHOL	60	Net Holding	2018	6,66506328	0
NETAS	61	Netaş Telekom.	2018	0	1
ODAS	62	Odaş Elektrik	2018	9,01612817	1
OTKAR	63	Otokar	2018	7,17040841	1
OYAKC	64	Oyak Çimento	2018	0	0
OZKGY	65	Özak GMYO	2018	5,05464752	1
PGSUS	66	Pegasus	2018	5,99502324	1
PETKM	67	Petkim	2018	7,50019529	1
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2018	4,07805787	1
PNSUT	69	Pınar Süt	2018	3,78717699	0
SAHOL	70	Sabancı Holding	2018	8,38989756	1

SASA	71	Sasa Polyester	2018	0	1
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2018	7,31039915	1
SISE	73	Şişe Cam	2018	8,15624922	1
SOKM	74	Şok Marketler	2018	4,88883073	0
TATGD	75	Tat Gıda	2018	5,07265789	0
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2018	0	0
TKFEN	77	Tekfen Holding	2018	6,55108387	0
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2018	7,48565046	0
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2018	0	1
TCELL	80	Turkcell	2018	7,57534952	0
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2018	5,9300061	1
TUPRS	82	Tüpraş	2018	7,93756302	0
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2018	0	0
TTKOM	84	Türk Telekom	2018	8,46336883	1
TTRAK	85	Türk Traktör	2018	0	1
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2018	6,87343686	1
VESTL	87	Vestel	2018	7,71674602	1
YATAS	88	Yataş	2018	6,77925411	1
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2018	6,30103	0
AKCNS	1	Akçansa	2019	6,85479066	0
AKSGY	2	Akiş GMYO	2019	7,06968515	1
AKSA	3	Aksa	2019	7,32762454	1
AKSEN	4	Aksa Enerji	2019	0	1
ALGYO	5	Alarko GMYO	2019	0	0
ALARK	6	Alarko Holding	2019	7,05365137	1
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2019	0	0
ALKIM	8	Alkim Kimya	2019	0	0
AEFES	9	Anadolu Efes	2019	8,17284803	0
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2019	8,2950016	0
ARCLK	11	Arçelik	2019	7,94841786	1
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2019	0	0
ASELS	13	Aselsan	2019	7,80922292	1
AYGAZ	14	Aygaz	2019	6,35353156	1
BAGFS	15	Bagfaş	2019	0	0
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2019	6,59670703	0
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2019	6,5477389	0
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2019	7,76076344	0
BRISA	19	Brisa	2019	6,5943164	1
BUCIM	20	Bursa Çimento	2019	0	0
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2019	7,38937875	1
CLEBI	22	Çelebi	2019	7,4117964	0
CEMTS	23	Çemtaş	2019	0	0
CIMSA	24	Çimsa	2019	6,47011488	1
DEVA	25	Deva Holding	2019	7,76516913	1
DOCO	26	DO-CO	2019	0	1
DOHOL	27	Doğan Holding	2019	0	0
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2019	6,39304847	0
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2019	7,88045344	1
EGEEN	30	Ege Endüstri	2019	5,80283459	1
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2019	8,13895286	0
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2019	8,7808111	0
ENKAI	33	Enka İnşaat	2019	7,70701631	1
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2019	0	0
FROTO	35	Ford Otosan	2019	0	0
GOODY	36	Good-Year	2019	0	0
GOZDE	37	Gözde Girişim	2019	0	0
GSDHO	38	GSD Holding	2019	0	0
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2019	6,96973481	0
HLGYO	40	Halk GMYO	2019	0	1

HEKTS	41	Hektaş	2019	5,54018051	0
İNDES	42	İndeks Bilgisayar	2019	6,43540396	0
İPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2019	0	0
İSDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2019	7,0722499	0
İSFİN	45	İş Fin.Kir.	2019	0	0
İSGYO	46	İş GMYO	2019	6,32527567	0
İSMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2019	0	0
KRDMD	48	Kardemir (D)	2019	0	1
KAREL	49	Karel Elektronik	2019	6,32789651	1
KARTN	50	Kartonsan	2019	6,456166	0
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2019	6,40985657	0
KCHOL	52	Koç Holding	2019	8,05532863	0
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2019	6,56072037	0
KOZAL	54	Koza Altın	2019	0	0
KOZAA	55	Koza Madencilik	2019	0	0
LOGO	56	Logo Yazılım	2019	0	0
MAVI	57	Mavi Giyim	2019	6,95693641	1
MGROS	58	Migros Ticaret	2019	7,82327203	0
MPARK	59	MLP Sağlık	2019	6,5834255	1
NTHOL	60	Net Holding	2019	6,20459717	0
NETAS	61	Netaş Telekom.	2019	0	0
ODAS	62	Odaş Elektrik	2019	0	0
OTKAR	63	Otokar	2019	6,84972644	0
OYAKC	64	Oyak Çimento	2019	4,36716949	1
OZKGY	65	Özak GMYO	2019	5,71823838	1
PGSUS	66	Pegasus	2019	7,08259797	0
PETKM	67	Petkim	2019	0	1
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2019	6,26755257	1
PNSUT	69	Pınar Süt	2019	4,75388168	1
SAHOL	70	Sabancı Holding	2019	8,90345356	1
SASA	71	Sasa Polyester	2019	5,70757018	1
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2019	7,37203605	1
SISE	73	Şişe Cam	2019	7,5849867	0
SOKM	74	Şok Marketler	2019	0	0
TATGD	75	Tat Gıda	2019	0	0
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2019	0	0
TKFEN	77	Tekfen Holding	2019	7,96707036	0
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2019	7,54682634	0
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2019	0	1
TCELL	80	Turkcell	2019	7,31274842	1
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2019	6,5927007	1
TUPRS	82	Tüpraş	2019	0	0
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2019	0	0
TTKOM	84	Türk Telekom	2019	8,3353295	1
TTRAK	85	Türk Traktör	2019	0	0
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2019	8,07644018	1
VESTL	87	Vestel	2019	7,83389262	1
YATAS	88	Yataş	2019	6,33710289	0
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2019	0	0

KOD	KOD_id	FIRM	YEAR	RETURN	SALES	RISK
AKCNS	1	Akçansa	2015	0	-1,2669511	-
AKSGY	2	Akiş GMYO	2015	-1,48237063	0	-
AKSA	3	Aksa	2015	-0,292122	-2,12359349	-
AKSEN	4	Aksa Enerji	2015	0	-0,74800367	-
ALGYO	5	Alarko GMYO	2015	-0,34663817	0	-
ALARK	6	Alarko Holding	2015	0	0	-

ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2015	0,14169046	0	-
ALKIM	8	Alkim Kimya	2015	0	-1,1883386	-
AEFES	9	Anadolu Efes	2015	0	-1,73516246	-
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2015	0	0	-
ARCLK	11	Arçelik	2015	0	-0,85129083	-
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2015	0	0	0
ASELS	13	Aselsan	2015	-0,37832429	-0,9987168	-
AYGAZ	14	Aygaz	2015	-1,19174236	0	-
BAGFS	15	Bagfaş	2015	0	-0,40335246	-
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2015	-1,35354789	-0,68895079	-
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2015	0	-0,89970842	-
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2015	0	-0,72267082	-
BRISA	19	Brisa	2015	0	-1,17219479	-
BUCIM	20	Bursa Çimento	2015	0	0	-
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2015	0	-0,91058585	-
CLEBI	22	Çelebi	2015	-0,41538757	-0,74938133	-
CEMTS	23	Çemtaş	2015	0	0	-
CIMSA	24	Çimsa	2015	-1,42300867	-1,03044133	-
DEVA	25	Deva Holding	2015	-0,07179929	0	-
DOCO	26	DO-CO	2015	-0,12058636	0	-
DOHOL	27	Doğan Holding	2015	0	-0,20263085	-
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2015	0	0	-
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2015	-0,75458436	-0,93151907	-
EGEEN	30	Ege Endüstri	2015	-0,20069624	-0,45078169	-
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2015	0	0	-
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2015	0	0	0
ENKAI	33	Enka İnşaat	2015	0	0	-
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2015	0	-1,4086799	-
FROTO	35	Ford Otosan	2015	0	-0,39092868	-
GOODY	36	Good-Year	2015	0	-0,84043181	-
GOZDE	37	Gözde Girişim	2015	0	0	-
GSDHO	38	GSD Holding	2015	0	0	-
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2015	-0,81286086	-1,48195929	-
HLGYO	40	Halk GMYO	2015	0	0	-
HEKTS	41	Hektaş	2015	-0,90586279	0	-
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2015	-0,75658006	-0,27814076	-
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2015	0	0	-
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2015	0	0	0
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2015	0	0	-
ISGYO	46	İş GMYO	2015	-0,37882194	0	-
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2015	-0,72970972	0	-
KRDMD	48	Kardemir (D)	2015	0	-1,67030487	-
KAREL	49	Karel Elektronik	2015	-0,70206108	-0,75009773	-
KARTN	50	Kartonsan	2015	-0,53033463	-0,43930826	-
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2015	-0,92627022	-0,82262742	-
KCHOL	52	Koç Holding	2015	0	0	-
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2015	-0,77884381	-0,9608044	-
KOZAL	54	Koza Altın	2015	0	0	-
KOZAA	55	Koza Madencilik	2015	0	0	-
LOGO	56	Logo Yazılım	2015	-0,24303267	0	-
MAVI	57	Mavi Giyim	2015	0	-0,75392534	0
MGROS	58	Migros Ticaret	2015	0	-0,80685318	-
MPARK	59	MLP Sağlık	2015	0	0	0
NTHOL	60	Net Holding	2015	0	-0,50838829	-
NETAS	61	Netaş Telekom.	2015	-0,17284782	-0,44160441	-
ODAS	62	Odaş Elektrik	2015	-1,46378037	0	-
OTKAR	63	Otokar	2015	-1,14370319	-0,77074428	-
OYAKC	64	Oyak Çimento	2015	0	0	-
OZKGY	65	Özak GMYO	2015	-1,11344103	0	-

PGSUS	66	Pegasus	2015	0	-0,87968726	-
PETKM	67	Petkim	2015	-0,79041712	-1,01699464	-
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2015	-0,51183254	-1,17219227	-
PNSUT	69	Pınar Süt	2015	0	-1,11956063	-
SAHOL	70	Sabancı Holding	2015	0	-0,90628707	-
SASA	71	Sasa Polyester	2015	-1,17609126	0	-
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2015	-0,89735078	-0,76413711	-
SISE	73	Şişe Cam	2015	0	-1,10555176	-
SOKM	74	Şok Marketler	2015	0	0	0
TATGD	75	Tat Gıda	2015	-0,41453927	-1,00505019	-
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2015	0	-0,84528505	-
TKFEN	77	Tekfen Holding	2015	0	0	-
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2015	-0,5818394	-0,47699676	-
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2015	0	0	-
TCELL	80	Turkcell	2015	0	-1,21992214	-
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2015	-0,12521776	-1,45278423	-
TUPRS	82	Tüpraş	2015	-0,58738909	0	-
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2015	0	-0,72086999	-
TTKOM	84	Türk Telekom	2015	0	-1,48536149	-
TTRAK	85	Türk Traktör	2015	0	-0,81242451	-
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2015	0	-0,54711569	-
VESTL	87	Vestel	2015	0	-0,71238165	-
YATAS	88	Yataş	2015	-0,21162958	-0,55188037	-
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2015	0	0	-
AKCNS	1	Akçansa	2016	-0,86799958	0	-
AKSGY	2	Akiş GMYO	2016	-0,49606972	0	-
AKSA	3	Aksa	2016	0	0	-
AKSEN	4	Aksa Enerji	2016	-0,76138104	-0,42338496	-
ALGYO	5	Alarko GMYO	2016	-0,40800573	0	-
ALARK	6	Alarko Holding	2016	-0,28144382	-0,73123721	-
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2016	-1,19135558	-0,47672514	-
ALKIM	8	Alkim Kimya	2016	-0,37882872	-0,83360138	-
AEFES	9	Anadolu Efes	2016	0	-1,67505665	-
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2016	-1,43980149	0	-
ARCLK	11	Arçelik	2016	-0,26052148	-0,85967415	-
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2016	0	0	0
ASELS	13	Aselsan	2016	-0,28979586	-0,45029017	-
AYGAZ	14	Aygaz	2016	-0,52283505	-1,27195106	-
BAGFS	15	Bagfaş	2016	0	-1,08289981	-
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2016	0	-0,81960366	-
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2016	0	-1,04785052	-
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2016	-0,40011481	-2,04910024	-
BRISA	19	Brisa	2016	0	0	-
BUCIM	20	Bursa Çimento	2016	-0,29117993	-0,86114954	-
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2016	0	-1,31610758	-
CLEBI	22	Çelebi	2016	0	0	-
CEMTS	23	Çemtaş	2016	-0,28973266	-0,84007215	-
CIMSA	24	Çimsa	2016	-0,86981924	0	-
DEVA	25	Deva Holding	2016	0	0	-
DOCO	26	DO-CO	2016	0	0	-
DOHOL	27	Doğan Holding	2016	-0,47712125	-0,54918905	-
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2016	0	0	-
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2016	-0,17940802	0	-
EGEEN	30	Ege Endüstri	2016	0	0	-
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2016	-0,71647811	0	-
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2016	0	0	0
ENKAI	33	Enka İnşaat	2016	-0,53990358	0	-
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2016	-0,08910583	0	-
FROTO	35	Ford Otosan	2016	-1,15123329	-1,03432454	-

GOODY	36	Good-Year	2016	-1,05115852	-1,43672153	-
GOZDE	37	Gözde Girişim	2016	0	0	-
GSDHO	38	GSD Holding	2016	-0,71577483	0	-
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2016	0	0	-
HLGYO	40	Halk GMYO	2016	0	0	-
HEKTS	41	Hektaş	2016	-0,46198718	-1,02683773	-
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2016	-0,36953693	-0,93564597	-
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2016	-0,15038586	-0,89198171	-
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2016	0	-1,03173452	-
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2016	-0,18487358	0	-
ISGYO	46	İş GMYO	2016	-1,29818216	0	-
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2016	-0,65526374	0	-
KRDMD	48	Kardemir (D)	2016	-1,25927525	-1,33605668	-
KAREL	49	Karel Elektronik	2016	-0,92685671	-0,68769601	-
KARTN	50	Kartonsan	2016	0	-0,60792492	-
KERTV	51	Kereviş Gıda	2016	0	0,54405374	-
KCHOL	52	Koç Holding	2016	-0,53942068	-1,71826242	-
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2016	-0,33790003	-0,9990185	-
KOZAL	54	Koza Altın	2016	-0,48067233	-0,60443222	-
KOZAA	55	Koza Madencilik	2016	-0,11430242	-0,88362564	-
LOGO	56	Logo Yazılım	2016	-0,56886178	0	-
MAVI	57	Mavi Giyim	2016	0	-0,61559302	0
MGROS	58	Migros Ticaret	2016	-2,12785208	-0,75977286	-
MPARK	59	MLP Sağlık	2016	0	0	0
NTHOL	60	Net Holding	2016	0	-0,77367609	-
NETAS	61	Netaş Telekom.	2016	0	0	-
ODAS	62	Odaş Elektrik	2016	-0,4778068	-1,1318941	-
OTKAR	63	Otokar	2016	-0,27833266	-0,85499702	-
OYAKC	64	Oyak Çimento	2016	-0,48809363	0	-
OZKGY	65	Özak GMYO	2016	-2,26951294	0	-
PGSUS	66	Pegasus	2016	0	-1,20176987	-
PETKM	67	Petkim	2016	-0,50155417	0	-
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2016	-2,36288086	-1,22490563	-
PNSUT	69	Pınar Süt	2016	-1,6727613	-1,26906863	-
SAHOL	70	Sabancı Holding	2016	-0,91237038	-1,23880954	-
SASA	71	Sasa Polyester	2016	0,10154184	-1,19432385	-
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2016	-0,48983697	-0,8119729	-
SISE	73	Şişe Cam	2016	-0,46327125	-0,66680604	-
SOKM	74	Şok Marketler	2016	0	-0,49074946	0
TATGD	75	Tat Gıda	2016	-1,25359788	-1,16446899	-
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2016	0	-0,63840659	-
TKFEN	77	Tekfen Holding	2016	-0,19509259	0	-
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2016	-0,46231973	-0,36153958	-
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2016	-0,51435798	0	-
TCELL	80	Turkcell	2016	0	-0,98184679	-
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2016	0	-0,97770875	-
TUPRS	82	Tüpraş	2016	-0,96693171	0	-
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2016	0	-1,60375504	-
TTKOM	84	Türk Telekom	2016	-2,19755264	-0,96182029	-
TTRAK	85	Türk Traktör	2016	-0,80757435	-0,87189012	-
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2016	0	-1,00843963	-
VESTL	87	Vestel	2016	-0,61499921	-1,24417511	-
YATAS	88	Yataş	2016	0,12301282	-0,1985364	-
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2016	0	0	-
AKCNS	1	Akçansa	2017	0	-1,43144944	-
AKSGY	2	Akiş GMYO	2017	-0,47160597	0	-
AKSA	3	Aksa	2017	-0,2638529	-0,39431301	-
AKSEN	4	Aksa Enerji	2017	-0,41351842	-0,87834877	-
ALGYO	5	Alarko GMYO	2017	-0,41295798	0	-

ALARK	6	Alarko Holding	2017	-0,111961	-0,87262275	-
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2017	-0,75204845	-0,9087068	-
ALKIM	8	Alkim Kimya	2017	-0,36722749	-0,49732972	-
AEFES	9	Anadolu Efes	2017	-0,41034111	-0,65374783	-
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2017	-0,06860558	-0,67164638	-
ARCLK	11	Arçelik	2017	-1,35582145	-0,8202441	-
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2017	0	0,29091385	0
ASELS	13	Aselsan	2017	0,17872104	-0,36318367	-
AYGAZ	14	Aygaz	2017	-0,31492828	-0,61047146	-
BAGFS	15	Bagfaş	2017	-1,1949766	-1,38085005	-
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2017	-0,20165965	-0,62929453	-
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2017	-1,15836249	-1,38190587	-
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2017	-0,2534637	-0,35151157	-
BRISA	19	Brisa	2017	-0,75356198	-0,55096202	-
BUCIM	20	Bursa Çimento	2017	0	-0,5072367	-
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2017	-1,40412159	-0,72039621	-
CLEBI	22	Çelebi	2017	-0,15738257	-0,52383773	-
CEMTS	23	Çemtaş	2017	-0,15488014	-0,30566306	-
CIMSA	24	Çimsa	2017	0	-0,52640414	-
DEVA	25	Deva Holding	2017	-0,61204421	0	-
DOCO	26	DO-CO	2017	0	0	-
DOHOL	27	Doğan Holding	2017	-0,83942091	0	-
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2017	0	-1,00917689	-
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2017	-0,2218965	-0,8387289	-
EGEEN	30	Ege Endüstri	2017	-0,29866525	-0,43146312	-
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2017	0	0	-
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2017	0	0	0
ENKAI	33	Enka İnşaat	2017	-0,56867716	0	-
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2017	0,03848227	-0,21429594	-
FROTO	35	Ford Otosan	2017	0,03343843	-0,42809401	-
GOODY	36	Good-Year	2017	-0,65676008	-0,43970472	-
GOZDE	37	Gözde Girişim	2017	0,33485793	0	-
GSDHO	38	GSD Holding	2017	-0,50991377	0	-
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2017	0	-0,60920566	-
HLGYO	40	Halk GMYO	2017	-1,00461456	0	-
HEKTS	41	Hektaş	2017	0,11766749	-0,35607201	-
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2017	-0,33564815	-0,62771208	-
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2017	0,19232846	0	-
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2017	0,32639311	-0,190216	-
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2017	-0,35539962	0	-
ISGYO	46	İş GMYO	2017	0	0	-
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2017	0,05334422	0	-
KRDMD	48	Kardemir (D)	2017	0,25316938	-0,15234657	-
KAREL	49	Karel Elektronik	2017	0,31682426	-0,33957059	-
KARTN	50	Kartonsan	2017	-0,98696402	-0,30585633	-
KERVT	51	Kereviş Gıda	2017	0,36920119	-0,58423481	-
KCHOL	52	Koç Holding	2017	-0,43530154	-0,40309312	-
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2017	-0,63320861	-0,52289192	-
KOZAL	54	Koza Altın	2017	0,12639811	0	-
KOZAA	55	Koza Madencilik	2017	0,30305468	0	-
LOGO	56	Logo Yazılım	2017	-1,09174687	-0,53779523	-
MAVI	57	Mavi Giyim	2017	0	-0,44106228	-
MGROS	58	Migros Ticaret	2017	-0,24588833	-0,4168234	-
MPARK	59	MLP Sağlık	2017	0	0	0
NTHOL	60	Net Holding	2017	0	-0,42181478	-
NETAS	61	Netaş Telekom.	2017	-0,23240962	-0,80365323	-
ODAS	62	Odaş Elektrik	2017	0,01072534	-0,65545833	-
OTKAR	63	Otokar	2017	0	-1,04265626	-
OYAKC	64	Oyak Çimento	2017	-1,48801156	-0,33886031	-

OZKGY	65	Özak GMYO	2017	-0,59974375	0	-
PGSUS	66	Pegasus	2017	0,14260611	-0,35394213	-
PETKM	67	Petkim	2017	0,10769336	-0,1984951	-
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2017	-1,52840553	-1,57436365	-
PNSUT	69	Pınar Süt	2017	0	-0,80534359	-
SAHOL	70	Sabancı Holding	2017	-0,61960314	-0,92267091	-
SASA	71	Sasa Polyester	2017	0,59536698	-0,41769905	-
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2017	-0,69896762	-0,6221606	-
SISE	73	Şişe Cam	2017	-0,41820553	-0,49769457	-
SOKM	74	Şok Marketler	2017	0	0	0
TATGD	75	Tat Gıda	2017	0	-1,09115586	-
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2017	-0,17066674	-0,58668419	-
TKFEN	77	Tekfen Holding	2017	0,23814352	-0,23515139	-
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2017	-0,42542533	-0,64393462	-
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2017	-0,19458222	0	-
TCELL	80	Turkcell	2017	-0,11809317	-0,68303995	-
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2017	-1,6145457	-0,80712091	-
TUPRS	82	Tüpraş	2017	-0,0726714	-0,25942092	-
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2017	0,32873353	-0,45604987	-
TTKOM	84	Türk Telekom	2017	-0,65817593	-0,89935627	-
TTRAK	85	Türk Traktör	2017	-1,12535634	-0,67474838	-
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2017	-0,63794672	-0,75991856	-
VESTL	87	Vestel	2017	-0,71641389	-0,55998414	-
YATAS	88	Yataş	2017	0,64149673	-0,21694664	-
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2017	-0,44920282	0	-
AKCNS	1	Akçansa	2018	0	-0,9279265	-
AKSGY	2	Akiş GMYO	2018	0	0	-
AKSA	3	Aksa	2018	0	-0,56051351	-
AKSEN	4	Aksa Enerji	2018	0	-0,52686118	-
ALGYO	5	Alarko GMYO	2018	0	0	-
ALARK	6	Alarko Holding	2018	0	-0,17022464	-
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2018	0	-0,93408878	-
ALKIM	8	Alkim Kimya	2018	0	-0,31488159	-
AEFES	9	Anadolu Efes	2018	0	-0,33208318	-
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2018	0	-0,40098102	-
ARCLK	11	Arçelik	2018	0	-0,5361677	-
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2018	0	-0,18365109	0
ASELS	13	Aselsan	2018	0	-0,17544052	-
AYGAZ	14	Aygaz	2018	0	-0,90637691	-
BAGFS	15	Bagfaş	2018	0	0	-
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2018	-0,84131789	-0,51556963	-
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2018	0	-0,54039519	-
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2018	0	-0,14756353	-
BRISA	19	Brisa	2018	0	-0,54441432	-
BUCIM	20	Bursa Çimento	2018	0	-0,53305199	-
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2018	0	-0,5753218	-
CLEBI	22	Çelebi	2018	-0,0650803	-0,19632309	-
CEMTS	23	Çemtaş	2018	-0,29635491	-0,16785451	-
CIMSA	24	Çimsa	2018	0	-0,74560606	-
DEVA	25	Deva Holding	2018	0	0	-
DOCO	26	DO-CO	2018	0,11964071	0	-
DOHOL	27	Doğan Holding	2018	-0,76342799	-0,24072738	-
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2018	0	0	-
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2018	0	-0,80441775	-
EGEEN	30	Ege Endüstri	2018	-0,83278578	-0,15698503	-
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2018	0	0	-
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2018	0	0	-
ENKAI	33	Enka İnşaat	2018	0	-0,49888259	-
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2018	0	-0,34937083	-

FROTO	35	Ford Otosan	2018	0	-0,51884979	-
GOODY	36	Good-Year	2018	0	-0,41352786	-
GOZDE	37	Gözde Girişim	2018	0	0	-
GSDHO	38	GSD Holding	2018	-0,95424251	0	-
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2018	0	-0,50307678	-
HLGYO	40	Halk GMYO	2018	0	0	-
HEKTS	41	Hektaş	2018	-0,48907218	0,00633858	-
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2018	0	0	-
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2018	0	-0,214779	-
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2018	-0,79539315	-0,30795355	-
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2018	0,36593866	0	-
ISGYO	46	İş GMYO	2018	0	0	-
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2018	0	0	-
KRDMD	48	Kardemir (D)	2018	0	-0,3928026	-
KAREL	49	Karel Elektronik	2018	0	-0,34227723	-
KARTN	50	Kartonsan	2018	-0,7627425	-0,45211227	-
KERTV	51	Kerevitaş Gıda	2018	0	-1,57510672	-
KCHOL	52	Koç Holding	2018	0	-0,34704129	-
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2018	-0,47877902	-0,22643064	-
KOZAL	54	Koza Altın	2018	-0,46479207	-0,17744574	-
KOZAA	55	Koza Madencilik	2018	-0,91679126	-0,21289016	-
LOGO	56	Logo Yazılım	2018	0	-0,59612661	-
MAVI	57	Mavi Giyim	2018	0	-0,49404022	-
MGROS	58	Migros Ticaret	2018	0	-0,65205697	-
MPARK	59	MLP Sağlık	2018	0	0	-
NTHOL	60	Net Holding	2018	0	-0,74380768	-
NETAS	61	Netaş Telekom.	2018	0	0	-
ODAS	62	Odaş Elektrik	2018	0	-0,38782911	-
OTKAR	63	Otokar	2018	0	0	-
OYAKC	64	Oyak Çimento	2018	0	0	-
OZKGY	65	Özak GMYO	2018	0	-0,58277113	-
PGSUS	66	Pegasus	2018	0	-0,26164168	-
PETKM	67	Petkim	2018	0	-0,55157511	-
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2018	0	-1,15712111	-
PNSUT	69	Pınar Süt	2018	0	-0,69600495	-
SAHOL	70	Sabancı Holding	2018	0	-0,75334889	-
SASA	71	Sasa Polyester	2018	-1,34264998	-0,49972858	-
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2018	0	-0,58089706	-
SISE	73	Şişe Cam	2018	-0,60848371	-0,40872738	-
SOKM	74	Şok Marketler	2018	0	0	-
TATGD	75	Tat Gıda	2018	0	0	-
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2018	-0,94066271	0	-
TKFEN	77	Tekfen Holding	2018	-0,57681521	-0,20659017	-
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2018	0	-1,18704166	-
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2018	0	0	-
TCELL	80	Turkcell	2018	0	-0,7332326	-
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2018	0	0	-
TUPRS	82	Tüpraş	2018	-1,08598673	-0,19243259	-
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2018	-1,57237365	-0,23653097	-
TTKOM	84	Türk Telekom	2018	0	-0,89853593	-
TTRAK	85	Türk Traktör	2018	0	0	-
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2018	0	-0,60385889	-
VESTL	87	Vestel	2018	0	-0,53169522	-
YATAS	88	Yataş	2018	0	-0,77969279	-
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2018	0	0	-
AKCNS	1	Akçansa	2019	-0,27191121	-1,22427377	-
AKSGY	2	Akiş GMYO	2019	-0,11198295	0	-
AKSA	3	Aksa	2019	0,02732823	-1,57686693	-
AKSEN	4	Aksa Enerji	2019	-0,37891677	-0,71051804	-

ALGYO	5	Alarko GMYO	2019	0,06971305	0	-
ALARK	6	Alarko Holding	2019	0,31192903	-0,6576834	-
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2019	0,03753716	-0,49667105	-
ALKIM	8	Alkim Kimya	2019	-0,10848983	-0,75274294	-
AEFES	9	Anadolu Efes	2019	-0,82452125	-0,60657244	-
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2019	-0,13331072	-0,05232564	-
ARCLK	11	Arçelik	2019	-0,49509075	-0,72761756	-
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2019	0	-0,66567115	0
ASELS	13	Aselsan	2019	0	-0,34727946	-
AYGAZ	14	Aygaz	2019	-0,53581385	-1,17279484	-
BAGFS	15	Bagfaş	2019	0,39613421	0,15955851	-
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2019	-0,94438539	-0,61077829	-
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2019	-0,17342886	-0,66641787	-
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2019	-0,19823828	0	-
BRISA	19	Brisa	2019	-0,29897659	-0,77616166	-
BUCIM	20	Bursa Çimento	2019	-0,38100159	0	-
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2019	-0,51009942	-0,81578241	-
CLEBI	22	Çelebi	2019	-0,12501187	-0,55199275	-
CEMTS	23	Çemtaş	2019	-0,41073338	0	-
CIMSA	24	Çimsa	2019	-0,69325552	-1,53260168	-
DEVA	25	Deva Holding	2019	0,23867896	0	-
DOCO	26	DO-CO	2019	-0,72111689	0	-
DOHOL	27	Doğan Holding	2019	-0,01067318	-1,03110546	-
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2019	0,1273887	0	-
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2019	-0,27608736	-0,53538613	-
EGEEN	30	Ege Endüstri	2019	-0,06263281	-0,13305114	-
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2019	-2,64145415	-0,35487471	-
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2019	-0,24449087	0	-
ENKAI	33	Enka İnşaat	2019	-0,31876919	0	-
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2019	-0,31736585	-1,87762581	-
FROTO	35	Ford Otosan	2019	-0,28511846	-0,75754937	-
GOODY	36	Good-Year	2019	-0,65660904	-0,71939495	-
GOZDE	37	Gözde Girişim	2019	-0,03381431	0	-
GSDHO	38	GSD Holding	2019	-0,0642409	0	-
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2019	0,31261187	0	-
HLGYO	40	Halk GMYO	2019	-0,047478	0	-
HEKTS	41	Hektaş	2019	0,13702719	-0,35906823	-
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2019	-0,12965853	-0,55432927	-
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2019	-0,35890642	-0,12340671	-
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2019	-0,14971471	-1,43834914	-
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2019	0	0	-
ISGYO	46	İş GMYO	2019	-0,20091484	0	-
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2019	0,15733604	0	-
KRDMD	48	Kardemir (D)	2019	-0,43533262	-1,01927215	-
KAREL	49	Karel Elektronik	2019	0,3952237	-0,74320473	-
KARTN	50	Kartonsan	2019	-0,65299409	-0,64817633	-
KERVT	51	Kereviş Gıda	2019	-0,09091965	-1,38942185	-
KCHOL	52	Koç Holding	2019	-0,33042247	-1,13513929	-
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2019	-0,41734645	-0,52516677	-
KOZAL	54	Koza Altın	2019	-0,35313596	-0,11404634	-
KOZAA	55	Koza Madencilik	2019	-0,40983088	-0,12325722	-
LOGO	56	Logo Yazılım	2019	0,09350427	-0,50213075	-
MAVI	57	Mavi Giyim	2019	-0,09853052	-0,66399682	-
MGROS	58	Migros Ticaret	2019	-0,20377036	-0,62844421	-
MPARK	59	MLP Sağlık	2019	-0,30510791	0	-
NTHOL	60	Net Holding	2019	-0,4860761	-0,67717864	-
NETAS	61	Netaş Telekom.	2019	0,00931142	-0,52880146	-
ODAS	62	Odaş Elektrik	2019	-0,30854733	-1,16106588	-
OTKAR	63	Otokar	2019	-0,06994679	-0,35155364	-

OYAKC	64	Oyak Çimento	2019	0,05376284	0	-
OZKGY	65	Özak GMYO	2019	-0,11158359	0,44814194	-
PGSUS	66	Pegasus	2019	0,4424223	-0,47876673	-
PETKM	67	Petkim	2019	0	-0,6141881	-
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2019	0,02807673	-1,16433526	-
PNSUT	69	Pınar Süt	2019	0,0161918	-0,94722693	-
SAHOL	70	Sabancı Holding	2019	-0,49617441	-0,83799587	-
SASA	71	Sasa Polyester	2019	-0,4618118	-0,57124738	-
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2019	0,09479114	-0,48329989	-
SISE	73	Şişe Cam	2019	0	-0,79427178	-
SOKM	74	Şok Marketler	2019	-3,03140846	-0,48009918	-
TATGD	75	Tat Gıda	2019	-0,18936641	-1,00890012	-
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2019	-0,48558011	-0,70690336	-
TKFEN	77	Tekfen Holding	2019	0	-0,69321471	-
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2019	-0,13570813	-1,80185981	-
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2019	-0,08555526	0	-
TCELL	80	Turkcell	2019	-0,75461335	-0,72238426	-
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2019	-0,37217915	0	-
TUPRS	82	Tüpraş	2019	-0,66695481	-2,14531481	-
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2019	0	-0,70965846	-
TTKOM	84	Türk Telekom	2019	-0,05073513	-0,80159513	-
TTRAK	85	Türk Traktör	2019	-0,23107157	0	-
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2019	-0,28050377	-0,52509798	-
VESTL	87	Vestel	2019	0,10512643	-1,0604976	-
YATAS	88	Yataş	2019	-0,19242563	-0,48424291	-
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2019	-0,48784512	0	-

KOD	KOD_id	FIRM	YEAR	IND ROA	ROA	PDDD
AKCNS	1	Akçansa	2015	0,08468382	0	0,32876605
AKSGY	2	Akiş GMYO	2015	-1,51451797	-0,00276146	-
AKSA	3	Aksa	2015	0	0	0,19029817
AKSEN	4	Aksa Enerji	2015	-0,96336884	-1,34420754	0,3039751
ALGYO	5	Alarko GMYO	2015	0	0,21506652	-0,3013759
ALARK	6	Alarko Holding	2015	0	-3,3952233	-
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2015	-1,51451797	0	0,47131615
ALKIM	8	Alkim Kimya	2015	-0,41259818	0	0,23261177
AEFES	9	Anadolu Efes	2015	0	-1,17698421	0,16168602
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2015	-0,97589399	-0,65740158	-0,2376445
ARCLK	11	Arçelik	2015	0	0	0,30686119
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2015	-0,41259818	0	0
ASELS	13	Aselsan	2015	-0,41259818	-0,25819768	0,47272347
AYGAZ	14	Aygaz	2015	0	0	0,0647775
BAGFS	15	Bagfaş	2015	0,04864047	0,13823306	0,04373512
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2015	0	0	0,97003239
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2015	0	0	0,54424238
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2015	-1,98681149	0	-
BRISA	19	Brisa	2015	-0,51359181	-0,03085229	0,56796286
BUCIM	20	Bursa Çimento	2015	0	0	0,11693657
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2015	0,08468382	0	0,41792272
CLEBI	22	Çelebi	2015	-0,51359181	-0,12103558	0,81583447
CEMTS	23	Çemtaş	2015	0	0	-
CIMSA	24	Çimsa	2015	-0,4340894	-0,49034325	0,24078733
DEVA	25	Deva Holding	2015	-0,29640826	-0,48507412	0,2336575
DOCO	26	DO-CO	2015	-1,47984468	0	0,61772684
DOHOL	27	Doğan Holding	2015	-0,4340894	0	-
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2015	-1,51451797	0	0,25153952
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2015	-0,29640826	-0,46817171	-0,2749458

EGEEN	30	Ege Endüstri	2015	-1,98681149	-1,5547972	0,69316657
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2015	0	0	0,02508952
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2015	0	-0,54058574	0
ENKAI	33	Enka İnşaat	2015	-0,90982102	-0,79210388	0,08392405
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2015	-0,61986211	-0,76400241	-
FROTO	35	Ford Otosan	2015	-1,47984468	-1,20982581	0,54065072
GOODY	36	Good-Year	2015	-1,98681149	-0,5465413	0,28196763
GOZDE	37	Gözde Girişim	2015	0,60167773	0,24089329	0,03142751
GSDHO	38	GSD Holding	2015	-1,51451797	-0,22910401	-
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2015	0,04864047	0	0,2571093
HLGYO	40	Halk GMYO	2015	0,04864047	-1,39215733	-
HEKTS	41	Hektaş	2015	0	-0,99089381	0,2278797
İNDES	42	İndeks Bilgisayar	2015	0	-0,64121887	0,29485359
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2015	0	-0,22168465	-
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2015	-0,61986211	-0,57329266	0
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2015	0	0	-
ISGYO	46	İş GMYO	2015	0	0	-
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2015	-0,1781735	-0,12344869	-
KRDMD	48	Kardemir (D)	2015	-0,41259818	-0,19410375	-
KAREL	49	Karel Elektronik	2015	0,02860492	0,48236129	-
KARTN	50	Kartonsan	2015	-1,51451797	0	0,48681302
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2015	-1,00698186	0	1,15077477
KCHOL	52	Koç Holding	2015	-1,98681149	-1,18178593	0,07848207
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2015	-0,43272068	-0,74156387	-
KOZAL	54	Koza Altın	2015	-0,43272068	-0,51434418	-
KOZAA	55	Koza Madencilik	2015	-0,61986211	-0,37395429	-
LOGO	56	Logo Yazılım	2015	0	0	0,99377278
MAVI	57	Mavi Giyim	2015	0,2194919	0	0
MGROS	58	Migros Ticaret	2015	0	0	0,81652128
MPARK	59	MLP Sağlık	2015	-0,29640826	-1,89279913	0
NTHOL	60	Net Holding	2015	-0,41259818	0	-
NETAS	61	Netaş Telekom.	2015	-1,51451797	0	0,21860291
ODAS	62	Odaş Elektrik	2015	0	-1,41649542	0,26090931
OTKAR	63	Otokar	2015	-1,47984468	-0,48296456	0,94389787
OYAKC	64	Oyak Çimento	2015	0	0	0,22840772
OZKGY	65	Özak GMYO	2015	0	0,96069813	-
PGSUS	66	Pegasus	2015	0	0	0,09128777
PETKM	67	Petkim	2015	-1,00698186	0	0,22384216
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2015	-0,4340894	0	0,0803747
PNSUT	69	Pınar Süt	2015	0,08468382	0	0,09962838
SAHOL	70	Sabancı Holding	2015	-1,51451797	-1,66429278	-
SASA	71	Sasa Polyester	2015	-0,96336884	-0,70366996	0,06086868
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2015	-0,29640826	-0,79444703	-
SISE	73	Şişe Cam	2015	-0,9331046	-1,00139141	-
SOKM	74	Şok Marketler	2015	0	0	0
TATGD	75	Tat Gıda	2015	-1,00698186	0	0,25558812
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2015	-0,4340894	-0,74634575	0,41079314
TKFEN	77	Tekfen Holding	2015	-0,79111599	-1,90698658	-
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2015	-0,4340894	0	0,56457404
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2015	-1,51451797	-0,40651008	-
TCELL	80	Turkcell	2015	-1,47984468	0	0,18165506
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2015	-1,47984468	-1,34162152	0,59958937
TUPRS	82	Tüpraş	2015	0	-0,83344735	0,32193153
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2015	-0,79111599	0	-
TTKOM	84	Türk Telekom	2015	-1,47984468	0	0,58286711
TTRAK	85	Türk Traktör	2015	0	0	0,75606699
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2015	-1,00698186	-1,06906511	0,64854352
VESTL	87	Vestel	2015	0	0,04641205	0,05091885
YATAS	88	Yataş	2015	0	-0,25103683	0,03102992

ZOREN	89	Zorlu Enerji	2015	0	0	0,22121987
AKCNS	1	Akçansa	2016	0	0	0,33419762
AKSGY	2	Akiş GMYO	2016	0	0	-
AKSA	3	Aksa	2016	0	0	0,1332069
AKSEN	4	Aksa Enerji	2016	0	0	0,67102529
ALGYO	5	Alarko GMYO	2016	-0,6577333	-0,27013472	-0,2882354
ALARK	6	Alarko Holding	2016	0	0	-
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2016	0	0	0,28585157
ALKIM	8	Alkim Kimya	2016	0,08436229	-0,54278351	0,30444309
AEFES	9	Anadolu Efes	2016	0	0	0,05192297
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2016	-0,70977252	-0,54238869	-
ARCLK	11	Arçelik	2016	-0,54524471	-0,61289291	0,37955585
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2016	0,08436229	0	0
ASELS	13	Aselsan	2016	0,08436229	0,26679458	0,53700103
AYGAZ	14	Aygaz	2016	0	0	0,11956294
BAGFS	15	Bagfaş	2016	0	0	-
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2016	0	0	0,8934753
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2016	0	0	0,49666516
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2016	0	0	-
BRISA	19	Brisa	2016	-0,25937691	0,56260952	0,51943811
BUCIM	20	Bursa Çimento	2016	0	-0,5030984	0,21643063
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2016	0	0	0,29130512
CLEBI	22	Çelebi	2016	-0,25937691	0,3402013	0,80538802
CEMTS	23	Çemtaş	2016	0	0	0,06892665
CIMSA	24	Çimsa	2016	0	0	0,23173357
DEVA	25	Deva Holding	2016	-0,45591942	-0,72630101	0,13758441
DOCO	26	DO-CO	2016	0	0	0,3616998
DOHOL	27	Doğan Holding	2016	0	0	-
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2016	0	-0,79872174	0,23899653
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2016	-0,45591942	0,16473819	-
EGEEN	30	Ege Endüstri	2016	0	0	0,44123745
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2016	0	-0,20123493	0,02484725
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2016	-0,6577333	-1,50818449	0
ENKAI	33	Enka İnşaat	2016	-0,99270797	-1,96426584	0,05426643
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2016	-0,68053381	-0,99551942	0,07296851
FROTO	35	Ford Otosan	2016	0	-2,47762989	0,53044905
GOODY	36	Good-Year	2016	0	0	0,3181481
GOZDE	37	Gözde Girişim	2016	0	-0,39305536	-
GSDHO	38	GSD Holding	2016	0	0	-
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2016	0	0	0,18879774
HLGYO	40	Halk GMYO	2016	0	-1,15673188	-
HEKTS	41	Hektaş	2016	0	0	0,2935813
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2016	-1,0066307	-2,09101253	0,38036949
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2016	0	0	-
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2016	-0,68053381	-0,49133703	-
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2016	0	0	-
ISGYO	46	İş GMYO	2016	0	0	-
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2016	0	-0,6869909	-0,1038231
KRDMD	48	Kardemir (D)	2016	0,08436229	-0,75336273	-
KAREL	49	Karel Elektronik	2016	0	0	-0,2067312
KARTN	50	Kartonsan	2016	0	0	0,41434445
KERTV	51	Kerevitaş Gıda	2016	0	0	-
KCHOL	52	Koç Holding	2016	0	-0,57386105	0,13195603
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2016	-0,50802269	0	0,03696331
KOZAL	54	Koza Altn	2016	-0,50802269	-0,44512143	0,02563777
KOZAA	55	Koza Madencilik	2016	-0,68053381	0,56338559	-0,2426893
LOGO	56	Logo Yazılım	2016	-1,0066307	0	0,92684646
MAVI	57	Mavi Giyim	2016	0	-1,22324085	0
MGROS	58	Migros Ticaret	2016	0	0	1,21267931

MPARK	59	MLP Sağlık	2016	-0,45591942	0	0
NTHOL	60	Net Holding	2016	0,08436229	0	-
NETAS	61	Netaş Telekom.	2016	0	0	0,07145209
ODAS	62	Odaş Elektrik	2016	-0,6577333	1,00831387	0,41162616
OTKAR	63	Otokar	2016	0	0	1,11983587
OYAKC	64	Oyak Çimento	2016	0	0	0,28777861
OZKGY	65	Özak GMYO	2016	0	0	-
PGSUS	66	Pegasus	2016	0	0	-
PETKM	67	Petkim	2016	0	0	0,26692423
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2016	0	0	0,03172764
PNSUT	69	Pınar Süt	2016	0	0	0,07946669
SAHOL	70	Sabancı Holding	2016	0	-1,54753122	-
SASA	71	Sasa Polyester	2016	0	-0,27788455	0,28515321
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2016	-0,45591942	-0,92213692	0,00034976
SISE	73	Şişe Cam	2016	-0,73869486	0	-
SOKM	74	Şok Marketler	2016	0	0	0
TATGD	75	Tat Gıda	2016	0	0	0,22802994
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2016	0	0	0,23047221
TKFEN	77	Tekfen Holding	2016	0	0	0,00742534
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2016	0	0	0,61969315
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2016	0	-0,29635172	-
TCELL	80	Turkcell	2016	0	-1,95940039	0,12698809
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2016	0	0	0,44900537
TUPRS	82	Tüpraş	2016	0	-1,53627473	0,3405322
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2016	0	0	-
TTKOM	84	Türk Telekom	2016	0	-0,50782195	0,73693537
TTRAK	85	Türk Traktör	2016	0	0	0,75733865
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2016	0	0	0,64663932
VESTL	87	Vestel	2016	-0,54524471	0,16670838	0,07817609
YATAS	88	Yataş	2016	0	-0,14043303	0,32299002
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2016	-0,6577333	0	0
AKCNS	1	Akçansa	2017	0,45776979	0	0,27849445
AKSGY	2	Akiş GMYO	2017	-0,23994256	0	-
AKSA	3	Aksa	2017	0	0	0,23741886
AKSEN	4	Aksa Enerji	2017	-0,35736243	-0,03909344	0,19847211
ALGYO	5	Alarko GMYO	2017	0	0	-
ALARK	6	Alarko Holding	2017	0	-0,12829527	0,05680243
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2017	-0,23994256	-0,03346793	0,20699238
ALKIM	8	Alkim Kimya	2017	-0,56542555	0	0,373171
AEFES	9	Anadolu Efes	2017	0	0	0,16447003
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2017	0	-0,8086176	-0,1756115
ARCLK	11	Arçelik	2017	0	0	0,32496288
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2017	-0,56542555	0,5436221	0
ASELS	13	Aselsan	2017	-0,56542555	-0,57005795	0,82412904
AYGAZ	14	Aygaz	2017	-0,162995	-0,6388428	0,21729896
BAGFS	15	Bagfaş	2017	0,7206893	0	-
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2017	-1,26266551	0	0,90397225
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2017	-1,26266551	0	0,64021518
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2017	-0,83711018	0	-
BRISA	19	Brisa	2017	0,03649095	0,02990666	0,51127482
BU CIM	20	Bursa Çimento	2017	0	0	0,10424184
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2017	0,45776979	0	0,26573172
CLEBI	22	Çelebi	2017	0,03649095	0,1066044	0,75250386
CEMTS	23	Çemtaş	2017	0	0	0,15419412
CIMSA	24	Çimsa	2017	0,05080659	0,26819846	0,15479207
DEVA	25	Deva Holding	2017	0	-0,44831102	0,16072594
DOCO	26	DO-CO	2017	-0,89052326	0	0,2729623
DOHOL	27	Doğan Holding	2017	0,05080659	-0,6033385	-
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2017	-0,23994256	-0,61373188	0,13700807

ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2017	0	0	-
EGEEN	30	Ege Endüstri	2017	-0,83711018	-1,19690986	0,46715667
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2017	0	0	-
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2017	0	0,10158968	0
ENKAI	33	Enka İnşaat	2017	-0,94009973	-0,6905825	0,07359875
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2017	0,06063507	0,00513601	0,273457
FROTO	35	Ford Otosan	2017	-0,89052326	-0,52686431	0,7574374
GOODY	36	Good-Year	2017	-0,83711018	-0,04604475	0,32052648
GOZDE	37	Gözde Girişim	2017	1,28311954	0,94454034	-
GSDHO	38	GSD Holding	2017	-0,23994256	0	-
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2017	0,7206893	0	0,16309729
HLGYO	40	Halk GMYO	2017	0,7206893	-0,61342374	-
HEKTS	41	Hektaş	2017	0	-0,0348379	0,57014691
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2017	0	0,17608259	0,30710556
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2017	-0,162995	0,46716341	0,2991142
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2017	0,06063507	0,01685333	0,18721144
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2017	0	0	0,01615025
ISGYO	46	İş GMYO	2017	0	0	-
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2017	0,30788866	0,18309817	0,10568798
KRDMD	48	Kardemir (D)	2017	-0,56542555	0,20147901	0,17467809
KAREL	49	Karel Elektronik	2017	0,62820388	1,07671864	0,21295115
KARTN	50	Kartonsan	2017	-0,23994256	-0,72302051	0,40974247
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2017	-0,8119908	0	0,67819657
KCHOL	52	Koç Holding	2017	-0,83711018	-2,20725314	0,1941096
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2017	-0,10014457	0,31244392	0,06760566
KOZAL	54	Koza Altın	2017	-0,10014457	-0,96060074	0,31591112
KOZAA	55	Koza Madencilik	2017	0,06063507	0	0,1877611
LOGO	56	Logo Yazılım	2017	0	0	0,84782455
MAVI	57	Mavi Giyim	2017	0,86114845	-0,57432069	1,05665395
MGROS	58	Migros Ticaret	2017	-1,26266551	0	0,52330915
MPARK	59	MLP Sağlık	2017	0	0,18567327	0
NTHOL	60	Net Holding	2017	-0,56542555	0,23728925	-
NETAS	61	Netaş Telekom.	2017	-0,23994256	0	0,26783983
ODAS	62	Odaş Elektrik	2017	0	0	0,50347572
OTKAR	63	Otokar	2017	-0,89052326	-0,56242586	1,02029611
OYAKC	64	Oyak Çimento	2017	0	-0,53148648	0,23776026
OZKGY	65	Özak GMYO	2017	0	1,57588104	-
PGSUS	66	Pegasus	2017	-0,162995	-0,21344566	0,13971496
PETKM	67	Petkim	2017	-0,8119908	0	0,48742285
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2017	0,05080659	0	-
PNSUT	69	Pınar Süt	2017	0,45776979	0	-0,0893036
SAHOL	70	Sabancı Holding	2017	-0,23994256	-0,87435258	-0,0689266
SASA	71	Sasa Polyester	2017	-0,35736243	0	0,61966889
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2017	0	-1,17413183	0,01697283
SISE	73	Şişe Cam	2017	-0,72909448	-0,37829531	0,03143651
SOKM	74	Şok Marketler	2017	-1,26266551	0	0
TATGD	75	Tat Gıda	2017	-0,8119908	0	0,16580797
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2017	0,05080659	-0,31729671	0,30586323
TKFEN	77	Tekfen Holding	2017	-0,13022733	-0,81387505	0,32505902
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2017	0,05080659	0	0,66349578
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2017	-0,23994256	-0,08464413	-
TCELL	80	Turkcell	2017	-0,89052326	0	0,35641631
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2017	-0,89052326	-0,93501678	0,31414561
TUPRS	82	Tüpraş	2017	0	0	0,467325
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2017	-0,13022733	0	0,0307746
TTKOM	84	Türk Telekom	2017	-0,89052326	0	0,69445724
TTRAK	85	Türk Traktör	2017	-0,162995	-0,1327488	0,72856554
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2017	-0,8119908	-0,8675369	0,46704891
VESTL	87	Vestel	2017	0	0	0,06127023

YATAS	88	Yataş	2017	0,10219198	0,27393404	0,71189428
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2017	0	0	0,44871256
AKCNS	1	Akçansa	2018	0	0	0,10944842
AKSGY	2	Akiş GMYO	2018	-0,42694805	0,81020885	-0,5182018
AKSA	3	Aksa	2018	-0,38251414	-0,98602059	-
AKSEN	4	Aksa Enerji	2018	-0,57090772	0	0,00190495
ALGYO	5	Alarko GMYO	2018	0	0	-
ALARK	6	Alarko Holding	2018	0	-0,47768187	-
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2018	-0,42694805	0	-
ALKIM	8	Alkim Kimya	2018	-0,88866784	-0,64593527	0,26494901
AEFES	9	Anadolu Efes	2018	0	-0,34361461	0,03801542
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2018	-0,18070905	-0,77831816	-
ARCLK	11	Arçelik	2018	0	0	0,11522321
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2018	-0,88866784	-0,62772269	0
ASELS	13	Aselsan	2018	-0,88866784	-1,01823161	0,43284039
AYGAZ	14	Aygaz	2018	0	0	0,1329927
BAGFS	15	Bagfaş	2018	-0,61640983	0,95525667	-
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2018	0	-1,04640113	0,87626453
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2018	0	0	0,51776415
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2018	-0,24790307	0	-
BRISA	19	Brisa	2018	-0,902206	0	0,32163707
BUCIM	20	Bursa Çimento	2018	-0,38251414	-0,68524039	-
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2018	0	-0,76677276	0,14706942
CLEBI	22	Çelebi	2018	-0,902206	-0,67397855	0,66102089
CEMTS	23	Çemtaş	2018	-0,38251414	0	0,15716712
CIMSA	24	Çimsa	2018	0,04666555	-0,2589875	-
DEVA	25	Deva Holding	2018	0	-0,83691615	-
DOCO	26	DO-CO	2018	0	0	0,46914764
DOHOL	27	Doğan Holding	2018	0,04666555	-1,3813317	-
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2018	-0,42694805	0	-
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2018	0	-0,25836773	-0,3298038
EGEEN	30	Ege Endüstri	2018	-0,24790307	-0,0790661	0,29892435
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2018	0	0	-
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2018	0	0	-
ENKAI	33	Enka İnşaat	2018	0	0	-
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2018	-0,70598315	-0,97507021	-
FROTO	35	Ford Otosan	2018	0	0	0,65385468
GOODY	36	Good-Year	2018	-0,24790307	0	0,15109585
GOZDE	37	Gözde Girişim	2018	0	0	-
GSDHO	38	GSD Holding	2018	-0,42694805	0,54377739	-
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2018	-0,61640983	0	0,06521217
HLGYO	40	Halk GMYO	2018	-0,61640983	-0,90493612	-
HEKTS	41	Hektaş	2018	0	-0,56364263	0,44994684
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2018	0	0	-
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2018	0	0,03168164	0,17160099
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2018	-0,70598315	-0,55669269	0,01854733
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2018	-0,52150095	-0,19933042	0,47232033
ISGYO	46	İş GMYO	2018	0	-0,07682361	-
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2018	-0,64296167	-0,36943317	-
KRDMD	48	Kardemir (D)	2018	-0,88866784	-0,19979008	-
KAREL	49	Karel Elektronik	2018	0,10400026	0,17216234	-
KARTN	50	Kartonsan	2018	-0,42694805	0	0,35625897
KERTV	51	Kerevitaş Gıda	2018	0	0	0,29755154
KCHOL	52	Koç Holding	2018	-0,24790307	-0,61058034	0,0341812
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2018	-0,56758268	-0,09142935	0,01571227
KOZAL	54	Koza Altın	2018	-0,56758268	-0,15253721	0,29266734
KOZAA	55	Koza Madencilik	2018	-0,70598315	0,2272668	0,12939157
LOGO	56	Logo Yazılım	2018	0	-3,45988212	0,362901
MAVI	57	Mavi Giyim	2018	0	0	0,78784663

MGROS	58	Migros Ticaret	2018	0	0	0,62965711
MPARK	59	MLP Sağlık	2018	0	0	0,67136179
NTHOL	60	Net Holding	2018	-0,88866784	0	-
NETAS	61	Netaş Telekom.	2018	-0,42694805	0	-
ODAS	62	Odaş Elektrik	2018	0	0	-
OTKAR	63	Otokar	2018	0	-0,34278442	0,73532261
OYAKC	64	Oyak Çimento	2018	-0,38251414	0	0,14214939
OZKGY	65	Özak GMYO	2018	0	0	-
PGSUS	66	Pegasus	2018	0	0	-0,2042963
PETKM	67	Petkim	2018	0	0	0,30815932
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2018	0,04666555	0	-
PNSUT	69	Pınar Süt	2018	0	0	-
SAHOL	70	Sabancı Holding	2018	-0,42694805	-2,37812323	-
SASA	71	Sasa Polyester	2018	-0,57090772	-0,2734317	0,45568223
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2018	0	-1,11284387	-
SISE	73	Şişe Cam	2018	-0,3287351	-0,26867652	0,00209292
SOKM	74	Şok Marketler	2018	0	0	1,40010059
TATGD	75	Tat Gıda	2018	0	0	0,01587255
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2018	0,04666555	-0,31997649	0,14267854
TKFEN	77	Tekfen Holding	2018	0	0	0,24434991
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2018	0,04666555	0,57552544	0,35788626
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2018	-0,42694805	-0,44016024	-
TCELL	80	Turkcell	2018	0	-0,46869515	0,22572262
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2018	0	0	0,11194941
TUPRS	82	Tüpraş	2018	0	0,20503787	0,47342232
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2018	0	0	-0,148306
TTKOM	84	Türk Telekom	2018	0	0	0,26276639
TTRAK	85	Türk Traktör	2018	0	0	0,45596168
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2018	0	-0,45725822	0,18243779
VESTL	87	Vestel	2018	0	0,59938684	-
YATAS	88	Yataş	2018	0	0	0,33824872
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2018	0	0	-
AKCNS	1	Akçansa	2019	0,42082404	0	0,27141459
AKSGY	2	Akiş GMYO	2019	0	0	-
AKSA	3	Aksa	2019	0	0	0,21772168
AKSEN	4	Aksa Enerji	2019	0	-0,9400181	-
ALGYO	5	Alarko GMYO	2019	0	0,94593549	-
ALARK	6	Alarko Holding	2019	-2,02358839	0	0,235117
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2019	0	0	0,19318444
ALKIM	8	Alkim Kimya	2019	0	0	0,38594477
AEFES	9	Anadolu Efes	2019	-2,02358839	-0,92240151	0,02268112
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2019	0	-0,56613925	-0,1519424
ARCLK	11	Arçelik	2019	0	0	0,16376979
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2019	0	0	0
ASELS	13	Aselsan	2019	0	0	0,24759962
AYGAZ	14	Aygaz	2019	0	-0,70155347	0,19157043
BAGFS	15	Bagfaş	2019	0	0	0,23076858
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2019	0	0	0,82518831
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2019	0	-0,70755081	0,67613739
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2019	0	0	-
BRISA	19	Brisa	2019	0	0	0,50983397
BUCIM	20	Bursa Çimento	2019	0	0	0,10353785
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2019	0,42082404	0,24668317	0,1792615
CLEBI	22	Çelebi	2019	0	0	0,68691012
CEMTS	23	Çemtaş	2019	0	0	0,24824641
CIMSA	24	Çimsa	2019	-1,26710401	0	-
DEVA	25	Deva Holding	2019	0,38900576	-0,2079111	0,24163943
DOCO	26	DO-CO	2019	-1,24561056	0	0,24186529
DOHOL	27	Doğan Holding	2019	-1,26710401	0	-0,1708806

DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2019	0	0	0,22580273
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2019	0,38900576	0	-0,2259324
EGEEN	30	Ege Endüstri	2019	0	0	0,44963483
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2019	-2,02358839	0	-0,3941164
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2019	0	-0,62372499	0,10621276
ENKAI	33	Enka İnşaat	2019	-0,09718086	-0,02760884	-
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2019	0	0	0,01880391
FROTO	35	Ford Otosan	2019	-1,24561056	0	0,72669131
GOODY	36	Good-Year	2019	0	-0,09699759	0,08418037
GOZDE	37	Gözde Girişim	2019	0	0	-0,0556635
GSDHO	38	GSD Holding	2019	0	0	-
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2019	0	-0,18278933	0,7359443
HLGYO	40	Halk GMYO	2019	0	0	-
HEKTS	41	Hektaş	2019	-2,02358839	0	0,55596626
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2019	0	0	0,09184314
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2019	0	-0,62353225	0,25190167
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2019	0	0	0,15673734
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2019	0	0	0,33972915
ISGYO	46	İş GMYO	2019	-2,02358839	0	-
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2019	-0,12759864	-0,06895767	0,15929601
KRDMD	48	Kardemir (D)	2019	0	-0,79504066	-
KAREL	49	Karel Elektronik	2019	0	0	0,34570483
KARTN	50	Kartonsan	2019	0	0	0,38485461
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2019	-0,30786641	0	0,45543801
KCHOL	52	Koç Holding	2019	0	0	0,15236356
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2019	-0,99267663	-0,59651325	0,05400541
KOZAL	54	Koza Altın	2019	-0,99267663	-1,28671667	0,29249119
KOZAA	55	Koza Madencilik	2019	0	0	0,13123569
LOGO	56	Logo Yazılım	2019	0	0	0,61486083
MAVI	57	Mavi Giyim	2019	0	0	0,78850494
MGROS	58	Migros Ticaret	2019	0	0	1,13520323
MPARK	59	MLP Sağlık	2019	0,38900576	0	1,16052937
NTHOL	60	Net Holding	2019	0	-0,28427368	-
NETAS	61	Netaş Telekom.	2019	0	0	0,19887602
ODAS	62	Odaş Elektrik	2019	0	0	-
OTKAR	63	Otokar	2019	-1,24561056	-0,06932598	0,77702873
OYAKC	64	Oyak Çimento	2019	0	0	0,46225268
OZKGY	65	Özak GMYO	2019	-2,02358839	-1,08471825	-
PGSUS	66	Pegasus	2019	0	0	0,21867049
PETKM	67	Petkim	2019	-0,30786641	0	0,21899728
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2019	-1,26710401	-0,19020585	-0,2168344
PNSUT	69	Pınar Süt	2019	0,42082404	0	-
SAHOL	70	Sabancı Holding	2019	0	0	-
SASA	71	Sasa Polyester	2019	0	0	0,39478007
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2019	0,38900576	-0,42205727	0,08836015
SISE	73	Şişe Cam	2019	0	0	-
SOKM	74	Şok Marketler	2019	0	0	0
TATGD	75	Tat Gıda	2019	-0,30786641	-0,30375201	0,18354815
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2019	-1,26710401	-0,6785228	0,08213386
TKFEN	77	Tekfen Holding	2019	-0,1361591	-0,40524762	0,1195146
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2019	-1,26710401	0	0,49166746
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2019	0	0	-
TCELL	80	Turkcell	2019	-1,24561056	-1,50235092	0,22590905
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2019	-1,24561056	-0,79683557	0,00329119
TUPRS	82	Tüpraş	2019	-2,02358839	0	0,38908688
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2019	-0,1361591	0	-
TTKOM	84	Türk Telekom	2019	-1,24561056	0	0,4364323
TTRAK	85	Türk Traktör	2019	0	0	0,58769736
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2019	-0,30786641	-1,26793253	0,23892846

VESTL	87	Vestel	2019	0	0	0,05959171
YATAS	88	Yataş	2019	0	0	0,45055921
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2019	0	0	0,26972713

KOD	KOD_id	FIRM	YEAR	LEVERAGE	SIZE	ROA
AKCNS	1	Akçansa	2015	-0,52890294	0,96528379	1,23041211
AKSGY	2	Akiş GMYO	2015	-0,38495292	0,9662115	1,26991215
AKSA	3	Aksa	2015	-0,35059536	0,97094947	0,97226669
AKSEN	4	Aksa Enerji	2015	-0,09188061	0,9825697	0
ALGYO	5	Alarko GMYO	2015	-2,1511482	0,94305742	1,39792288
ALARK	6	Alarko Holding	2015	-0,36429425	0,97022682	0
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2015	-0,12663843	0,93031435	0,8890019
ALKIM	8	Alkim Kimya	2015	-0,61585641	0,92677347	1,06329342
AEFES	9	Anadolu Efes	2015	-0,36691537	1,01465879	0
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2015	-0,29101438	0,99766964	0
ARCLK	11	Arçelik	2015	-0,18068336	1,0059497	0,83377863
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2015	0	0	0
ASELS	13	Aselsan	2015	-0,26350329	0,99102836	0,57538077
AYGAZ	14	Aygaz	2015	-0,47710041	0,98194895	1,05757814
BAGFS	15	Bagfaş	2015	-0,2562788	0,95757417	1,38852389
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2015	-0,22241268	0,9831708	1,19721734
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2015	-0,12025593	0,94356607	0,40331716
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2015	-0,21920599	0,9776338	-0,18322879
BRISA	19	Brisa	2015	-0,15980526	0,9698635	1,02626526
BUCIM	20	Bursa Çimento	2015	-0,49480949	0,94379725	0,93910161
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2015	-0,26999473	0,99789379	0,16169557
CLEBI	22	Çelebi	2015	-0,10367354	0,94606616	1,12257425
CEMTS	23	Çemtaş	2015	-0,63462584	0,92321642	0,52915288
CIMSA	24	Çimsa	2015	-0,45829122	0,96833265	1,14808287
DEVA	25	Deva Holding	2015	-0,26466294	0,95409425	0,70352791
DOCO	26	DO-CO	2015	-0,22551694	0,97256551	0,70517943
DOHOL	27	Doğan Holding	2015	-0,22799834	0,99440802	0
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2015	-0,18206545	0,98226546	0,94939342
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2015	-0,72842602	0,97898388	0,30954792
EGEEN	30	Ege Endüstri	2015	-0,57238781	0,9262214	1,67281086
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2015	-0,35379847	1,00960604	0,78541853
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2015	-0,16201828	1,00632828	0,39987561
ENKAI	33	Enka İnşaat	2015	-0,56008889	1,01357548	0,86948558
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2015	-0,48525132	1,01158387	0,81385852
FROTO	35	Ford Otosan	2015	-0,19589409	0,9967627	1,03140429
GOODY	36	Good-Year	2015	-0,38250723	0,94985251	1,00850221
GOZDE	37	Gözde Girişim	2015	-0,31031217	0,96441668	0,69679501
GSDHO	38	GSD Holding	2015	-0,4246973	0,96021854	0,90885414
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2015	-0,25384758	0,98044037	0,39257626
HLGYO	40	Halk GMYO	2015	-1,231395	0,96427553	1,1234393
HEKTS	41	Hektaş	2015	-0,41991666	0,91749718	1,14722189
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2015	-0,07051924	0,96104061	0,56493492
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2015	-0,98184199	0,97526092	0
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2015	-0,5910609	0,99773098	0,83553783
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2015	-0,06163606	0,98885757	0,20791217
ISGYO	46	İş GMYO	2015	-0,4901051	0,98296939	1,19884112
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2015	-0,07422171	0,98953974	-0,1385227
KRDMD	48	Kardemir (D)	2015	-0,26539112	0,9798237	0
KAREL	49	Karel Elektronik	2015	-0,24770444	0,93389589	0,31921791
KARTN	50	Kartonsan	2015	-0,66591034	0,93222182	0,79799967
KERTV	51	Kerevitaş Gıda	2015	-0,01588822	0,94547348	0
KCHOL	52	Koç Holding	2015	-0,26873767	1,0359591	0,71691966

KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2015	-0,35589442	0,97021973	0,68018231
KOZAL	54	Koza Altın	2015	-1,10845729	0,96965624	1,08797636
KOZAA	55	Koza Madencilik	2015	-0,97824015	0,97503343	0
LOGO	56	Logo Yazılım	2015	-0,34208958	0,91939685	1,33552237
MAVI	57	Mavi Giyim	2015	-0,08270504	0,94158696	0,80557233
MGROS	58	Migros Ticaret	2015	-0,03769563	0,9892968	0
MPARK	59	MLP Sağlık	2015	-0,06537221	0,97137688	0
NTHOL	60	Net Holding	2015	-0,55271979	0,97553362	0,42118139
NETAS	61	Netaş Telekom.	2015	-0,16955658	0,96052663	0,48348817
ODAS	62	Odaş Elektrik	2015	-0,13100345	0,94504112	0
OTKAR	63	Otokar	2015	-0,07200945	0,964047	0,74801842
OYAKC	64	Oyak Çimento	2015	-0,73925288	0,9277142	1,16762392
OZKGY	65	Özak GMYO	2015	-0,53643028	0,96545298	1,24042438
PGSUS	66	Pegasus	2015	-0,19009655	0,98284007	0,47304348
PETKM	67	Petkim	2015	-0,31313494	0,98843612	1,1317759
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2015	-0,65603546	0,94037275	1,1388554
PNSUT	69	Pınar Süt	2015	-0,47415049	0,95164508	0,87395899
SAHOL	70	Sabancı Holding	2015	-0,07085716	1,0578219	-0,044957
SASA	71	Sasa Polyester	2015	-0,35557887	0,94668927	1,01547374
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2015	-0,25448973	0,98165566	0,72123798
SISE	73	Şişe Cam	2015	-0,40526741	1,00838174	0,71267183
SOKM	74	Şok Marketler	2015	0,17474973	0,96620882	0
TATGD	75	Tat Gıda	2015	-0,44248257	0,94526988	1,00906581
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2015	-0,12264141	1,00093068	0,84777904
TKFEN	77	Tekfen Holding	2015	-0,20108786	0,9890137	0,54474555
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2015	-0,13177969	0,99974656	0,9903119
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2015	-0,34534244	0,99771642	1,07343771
TCELL	80	Turkcell	2015	-0,34671125	1,01778601	0,9192906
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2015	-0,58996562	0,93187673	1,00090327
TUPRS	82	Tüpraş	2015	-0,17299248	1,01728511	1,03179593
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2015	-0,15228689	1,02848803	0,87669311
TTKOM	84	Türk Telekom	2015	-0,09352346	1,01749996	0,59939296
TTRAK	85	Türk Traktör	2015	-0,16932345	0,96869308	1,11622121
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2015	-0,15356956	0,98764944	0,77488443
VESTL	87	Vestel	2015	-0,08017694	0,99870206	-0,14518248
YATAS	88	Yataş	2015	-0,15725317	0,92798394	0,49746973
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2015	-0,06169792	0,98919178	0
AKCNS	1	Akçansa	2016	-0,47617408	0,96687218	1,20791623
AKSGY	2	Akiş GMYO	2016	-0,39243843	0,96855025	0,95308645
AKSA	3	Aksa	2016	-0,27954052	0,97407146	0,71165739
AKSEN	4	Aksa Enerji	2016	-0,0425324	0,98309901	0
ALGYO	5	Alarko GMYO	2016	-2,22201431	0,94902352	1,29656567
ALARK	6	Alarko Holding	2016	-0,42420927	0,97245237	0,69105854
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2016	-0,19241421	0,93345215	0,99843215
ALKIM	8	Alkim Kimya	2016	-0,52650579	0,9316325	1,17281164
AEFES	9	Anadolu Efes	2016	-0,37483675	1,0173975	0
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2016	-0,30633484	1,0219473	0
ARCLK	11	Arçelik	2016	-0,19051003	1,00979613	0,92854357
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2016	-0,27605039	0,86103033	0,8765973
ASELS	13	Aselsan	2016	-0,243628	0,99714122	1,02998085
AYGAZ	14	Aygaz	2016	-0,45346203	0,98346479	1,00877579
BAGFS	15	Bagfaş	2016	-0,23748175	0,95718496	0
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2016	-0,20835376	0,98668332	1,16591173
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2016	-0,11785988	0,94264463	-0,63357732
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2016	-0,26146878	0,97997733	0,48447274
BRISA	19	Brisa	2016	-0,09747165	0,97555805	0,50817259
BUCIM	20	Bursa Çimento	2016	-0,51434251	0,94652752	1,05769028
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2016	-0,28225032	1,00084013	0
CLEBI	22	Çelebi	2016	-0,06926717	0,94639023	0,59326494

CEMTS	23	Çemtaş	2016	-0,5412927	0,92769615	1,03277688
CIMSA	24	Çimsa	2016	-0,33247813	0,97335517	1,03676056
DEVA	25	Deva Holding	2016	-0,30453028	0,95460649	0,77827177
DOCO	26	DO-CO	2016	-0,23041095	0,97687934	0,56972037
DOHOL	27	Doğan Holding	2016	-0,21503957	0,9988343	0
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2016	-0,11383333	0,98614033	0,73099014
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2016	-0,72724176	0,98232855	0,70071176
EGEEN	30	Ege Endüstri	2016	-0,64703846	0,93038967	1,51270302
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2016	-0,37031981	1,01165064	0,9973838
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2016	-0,16348988	1,00774268	0,41314793
ENKAI	33	Enka İnşaat	2016	-0,61097515	1,01813823	0,87417556
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2016	-0,4712402	1,01594016	0,85566044
FROTO	35	Ford Otosan	2016	-0,18090465	0,99860087	1,03284784
GOODY	36	Good-Year	2016	-0,36033791	0,94974995	0,75399457
GOZDE	37	Gözde Girişim	2016	-0,35306322	0,96533649	0,84432427
GSDHO	38	GSD Holding	2016	-0,399011	0,96201284	0,81528684
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2016	-0,19056092	0,97906187	0
HLGYO	40	Halk GMYO	2016	-0,94376126	0,96683232	0,7937034
HEKTS	41	Hektaş	2016	-0,40131222	0,91966267	1,17648619
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2016	-0,07420511	0,96156824	0,56844258
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2016	-0,95784686	0,97751264	-0,15208881
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2016	-0,53754695	1,00335009	0,95696601
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2016	-0,05109331	0,99448876	0,20065805
ISGYO	46	İş GMYO	2016	-0,45208524	0,98628093	0,96997595
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2016	-0,06301544	0,99185082	-0,05732185
KRDMD	48	Kardemir (D)	2016	-0,21865886	0,98172013	0
KAREL	49	Karel Elektronik	2016	-0,21959053	0,93703418	0,38979372
KARTN	50	Kartonsan	2016	-0,71662134	0,93174743	-0,08747004
KERVT	51	Kereviş Gıda	2016	-0,07641104	0,97292738	0
KCHOL	52	Koç Holding	2016	-0,23551929	1,03920916	0,63312827
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2016	-0,37526822	0,97338011	0,78288049
KOZAL	54	Koza Altın	2016	-0,9639421	0,9740896	1,2211388
KOZAA	55	Koza Madencilik	2016	-0,95692191	0,97731842	0,30528186
LOGO	56	Logo Yazılım	2016	-0,30206379	0,93019793	1,23332662
MAVI	57	Mavi Giyim	2016	-0,07138034	0,95264672	0,83079952
MGROS	58	Migros Ticaret	2016	-0,0135359	0,99112561	0
MPARK	59	MLP Sağlık	2016	-0,05008046	0,97250614	0
NTHOL	60	Net Holding	2016	-0,5028621	0,97717805	0
NETAS	61	Netaş Telekom.	2016	-0,2215863	0,96087285	0,13631396
ODAS	62	Odaş Elektrik	2016	-0,07878055	0,95320019	0
OTKAR	63	Otokar	2016	-0,06357009	0,96621028	0,61430464
OYAKC	64	Oyak Çimento	2016	-0,872977	0,9276017	1,11437055
OZKGY	65	Özak GMYO	2016	-0,48296537	0,96670203	-0,37139502
PGSUS	66	Pegasus	2016	-0,14226789	0,98898605	0
PETKM	67	Petkim	2016	-0,2921394	0,99110045	1,09257061
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2016	-0,63064502	0,94140997	1,04823422
PNSUT	69	Pınar Süt	2016	-0,43835342	0,95280008	0,81988385
SAHOL	70	Sabancı Holding	2016	-0,06821271	1,06027952	-0,03281837
SASA	71	Sasa Polyester	2016	-0,31126581	0,95490591	1,199418
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2016	-0,2456199	0,98427705	0,77031496
SISE	73	Şişe Cam	2016	-0,38885912	1,01208712	0,63045713
SOKM	74	Şok Marketler	2016	0,22725354	0,97069939	0
TATGD	75	Tat Gıda	2016	-0,47708829	0,94644103	0,98287655
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2016	-0,13091122	1,00263702	0,58608862
TKFEN	77	Tekfen Holding	2016	-0,19165659	0,99229049	0,72240184
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2016	-0,12471436	1,00318692	0,95114919
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2016	-0,37224005	1,00069866	1,08589054
TCELL	80	Turkcell	2016	-0,30846856	1,02117645	0,71869549
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2016	-0,51377978	0,93653241	1,00564581

TUPRS	82	Tüpraş	2016	-0,13171504	1,02095793	0,80118155
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2016	-0,13969559	1,03396257	0
TTKOM	84	Türk Telekom	2016	-0,05849671	1,01825681	0
TTRAK	85	Türk Traktör	2016	-0,15738933	0,97137519	1,23368583
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2016	-0,11609699	0,99078182	0,67940152
VESTL	87	Vestel	2016	-0,09181475	0,99932989	0,24715216
YATAS	88	Yataş	2016	-0,15925221	0,93157639	0,73393494
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2016	0,0077832	0,99484304	0
AKCNS	1	Akçansa	2017	-0,37544647	0,96766215	0,89820522
AKSGY	2	Akiş GMYO	2017	-0,38313801	0,98362083	1,19468916
AKSA	3	Aksa	2017	-0,22933579	0,97889243	0,9935804
AKSEN	4	Aksa Enerji	2017	-0,1670288	0,98749576	0,88304509
ALGYO	5	Alarko GMYO	2017	-2,09568659	0,95265023	1,25148615
ALARK	6	Alarko Holding	2017	-0,45282119	0,97453185	0,97567688
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2017	-0,2242563	0,93837379	0,73472158
ALKIM	8	Alkim Kimya	2017	-0,57955801	0,93404786	1,23553478
AEFES	9	Anadolu Efes	2017	-0,32836833	1,01995738	-0,26617129
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2017	-0,26399278	1,02443268	0
ARCLK	11	Arçelik	2017	-0,17938417	1,01327578	0,6545888
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2017	-0,26702952	0,88110527	1,52946301
ASELS	13	Aselsan	2017	-0,22891396	1,00285264	1,1334827
AYGAZ	14	Aygaz	2017	-0,38572421	0,98659377	1,09857425
BAGFS	15	Bagfaş	2017	-0,20963909	0,95868012	0
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2017	-0,237329	0,99329018	1,15732431
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2017	-0,07014185	0,94698414	0
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2017	-0,25143322	0,98315471	0,80071344
BRISA	19	Brisa	2017	-0,09579784	0,97946521	0,48109559
BUCIM	20	Bursa Çimento	2017	-0,44419244	0,95138079	0,95856616
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2017	-0,22230615	1,00567161	0,29688295
CLEBI	22	Çelebi	2017	-0,09798061	0,95047333	1,04877655
CEMTS	23	Çemtaş	2017	-0,4497742	0,93707242	1,39037186
CIMSA	24	Çimsa	2017	-0,25077804	0,97822039	0,89748438
DEVA	25	Deva Holding	2017	-0,28533804	0,95899988	0,91059421
DOCO	26	DO-CO	2017	-0,24673276	0,98048678	0,66637498
DOHOL	27	Doğan Holding	2017	-0,16556066	1,00105828	0
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2017	-0,128961	0,98736361	0,56321838
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2017	-1,03839413	0,98151756	0,57223218
EGEEN	30	Ege Endüstri	2017	-0,698116	0,93631935	1,53945941
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2017	-0,40277453	1,01344253	0,95089768
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2017	-0,16519109	1,011536	0,76793648
ENKAI	33	Enka İnşaat	2017	-0,66237359	1,02041704	0,95476603
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2017	-0,49163714	1,01923883	1,15926603
FROTO	35	Ford Otosan	2017	-0,15969766	1,00344355	1,14587469
GOODY	36	Good-Year	2017	-0,3040394	0,95603714	1,03261213
GOZDE	37	Gözde Girişim	2017	-0,54825046	0,98285936	1,83560213
GSDHO	38	GSD Holding	2017	-0,39116662	0,9640155	0,56999881
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2017	-0,17168303	0,9808196	-0,02639415
HLGYO	40	Halk GMYO	2017	-0,67919598	0,97201839	1,07766368
HEKTS	41	Hektaş	2017	-0,2538952	0,92987124	1,27114711
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2017	-0,08828317	0,96789032	0,96637738
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2017	-0,98542061	0,98010602	0,44252428
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2017	-0,55309373	1,00608986	1,26650442
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2017	0	0,99859383	0,12956506
ISGYO	46	İş GMYO	2017	-0,41746466	0,98790094	0,54764214
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2017	-0,05906732	0,99497637	0,34483586
KRDMD	48	Kardemir (D)	2017	-0,18927908	0,98569178	0,60183531
KAREL	49	Karel Elektronik	2017	-0,20976981	0,94117672	0,80314376
KARTN	50	Kartonsan	2017	-0,77809489	0,93321821	1,02420063
KERVIT	51	Kerevitaş Gıda	2017	-0,11001406	0,97913799	0,26270421

KCHOL	52	Koç Holding	2017	-0,23102386	1,04207526	0,70839246
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2017	-0,37150545	0,97576992	0,78556699
KOZAL	54	Koza Altın	2017	-1,00069335	0,97749966	1,26626464
KOZAA	55	Koza Madencilik	2017	-1,00368994	0,97991393	0,79004563
LOGO	56	Logo Yazılım	2017	-0,34311173	0,93365866	1,15545001
MAVI	57	Mavi Giyim	2017	-0,11344377	0,9557602	0,93340095
MGROS	58	Migros Ticaret	2017	-0,06967679	1,00056205	0,79132956
MPARK	59	MLP Sağlık	2017	-0,01703388	0,97473188	0
NTHOL	60	Net Holding	2017	-0,46229765	0,98424406	0,9215289
NETAS	61	Netaş Telekom.	2017	-0,20177365	0,96255079	0,57199714
ODAS	62	Odaş Elektrik	2017	-0,07487874	0,96616544	0,86345905
OTKAR	63	Otokar	2017	-0,06605772	0,96862801	0,71943613
OYAKC	64	Oyak Çimento	2017	-0,72579443	0,93067714	1,22634259
OZKGY	65	Özak GMYO	2017	-0,46425467	0,97323291	1,21586753
PGSUS	66	Pegasus	2017	-0,15968505	0,99595014	0,86542557
PETKM	67	Petkim	2017	-0,29655349	0,995261	1,29986084
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2017	-0,64043096	0,94513021	0,99597438
PNSUT	69	Pınar Süt	2017	-0,37099921	0,95807334	0,64446485
SAHOL	70	Sabancı Holding	2017	-0,0689649	1,06255072	0,02162273
SASA	71	Sasa Polyester	2017	-0,28272937	0,97202737	1,07695768
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2017	-0,23359779	0,9873675	0,79846641
SISE	73	Şişe Cam	2017	-0,41233759	1,01403861	0,78228919
SOKM	74	Şok Marketler	2017	0,264124	0,97389815	0
TATGD	75	Tat Gıda	2017	-0,42852881	0,94916629	0,91814992
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2017	-0,15143033	1,00581668	0,75682506
TKFEN	77	Tekfen Holding	2017	-0,16823862	0,99876437	0,98316866
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2017	-0,12973316	1,00613378	0,998868
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2017	-0,35921989	1,00235844	0,62241469
TCELL	80	Turkcell	2017	-0,25393501	1,02248013	0,78071529
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2017	-0,56936384	0,94266284	0
TUPRS	82	Tüpraş	2017	-0,13939275	1,02455308	1,04088961
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2017	-0,15109479	1,03489391	-0,01966876
TTKOM	84	Türk Telekom	2017	-0,07379731	1,01972333	0,60786312
TTRAK	85	Türk Traktör	2017	-0,13770666	0,97522045	1,10041132
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2017	-0,15652597	0,99685969	0,73465119
VESTL	87	Vestel	2017	-0,07806919	1,00609422	-0,32876548
YATAS	88	Yataş	2017	-0,24806048	0,94114865	1,19318135
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2017	-0,03976743	1,00362006	-0,44929564
AKCNS	1	Akçansa	2018	-0,31214741	0,97009384	0,94088752
AKSGY	2	Akiş GMYO	2018	-0,45308844	0,98894352	1,31948781
AKSA	3	Aksa	2018	-0,18413968	0,98326859	0,77431156
AKSEN	4	Aksa Enerji	2018	-0,14410073	0,99161413	-0,34839281
ALGYO	5	Alarko GMYO	2018	-2,11304986	0,95720306	1,41384132
ALARK	6	Alarko Holding	2018	-0,33505615	0,97675752	0
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2018	-0,26727719	0,94517366	0,823204
ALKIM	8	Alkim Kimya	2018	-0,56684601	0,93849805	1,30245773
AEFES	9	Anadolu Efes	2018	-0,33326329	1,02513719	0
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2018	-0,26136353	1,02842106	0
ARCLK	11	Arçelik	2018	-0,14857646	1,01923406	0,54288216
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2018	-0,50851244	0,89348643	1,62136036
ASELS	13	Aselsan	2018	-0,32112232	1,01239203	1,17324924
AYGAZ	14	Aygaz	2018	-0,30030265	0,98677697	0,66058747
BAGFS	15	Bagfaş	2018	-0,14516597	0,95934713	0
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2018	-0,21644937	0,9978983	1,1946977
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2018	-0,06908066	0,950628	0,44548867
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2018	-0,22633151	0,99273198	0,71216353
BRISA	19	Brisa	2018	-0,09803504	0,9849201	0,37847727
BUCIM	20	Bursa Çimento	2018	-0,63906902	0,9520515	1,04006603
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2018	-0,26268905	1,00650447	0,36547361

CLEBI	22	Çelebi	2018	-0,11462748	0,96295771	1,23933894
CEMETS	23	Çemtaş	2018	-0,69786979	0,94092164	1,4738195
CIMSA	24	Çimsa	2018	-0,23404413	0,97964291	0,66336779
DEVA	25	Deva Holding	2018	-0,25756448	0,96483975	0,96961736
DOCO	26	DO-CO	2018	-0,24995576	0,98351191	0,68405898
DOHOL	27	Doğan Holding	2018	-0,44303835	1,00170804	1,52831
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2018	-0,13819644	0,98592561	0,42689299
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2018	-0,98753062	0,98448191	0,7630148
EGEEN	30	Ege Endüstri	2018	-0,75070825	0,9455094	1,80275319
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2018	-0,37421602	1,01516052	0,76844982
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2018	-0,14194534	1,01510691	0,56008207
ENKAI	33	Enka İnşaat	2018	-0,68369807	1,02583602	0,6471056
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2018	-0,52312648	1,02616501	1,20298513
FROTO	35	Ford Otosan	2018	-0,15198983	1,00518316	1,12582998
GOODY	36	Good-Year	2018	-0,23575107	0,96353819	0,97738526
GOZDE	37	Gözde Girişim	2018	-0,39599989	0,98122724	0
GSDHO	38	GSD Holding	2018	-0,51731683	0,96755867	1,22298527
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2018	-0,14597499	0,98394258	0
HLGYO	40	Halk GMYO	2018	-0,85083856	0,97407012	1,18253385
HEKTS	41	Hektaş	2018	-0,1953274	0,94636183	1,3220949
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2018	-0,1562491	0,96446634	0,8327257
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2018	-1,05611122	0,9855895	0,75968393
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2018	-0,60136465	1,01375703	1,37287496
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2018	0	0,99732533	0,34226682
ISGYO	46	İş GMYO	2018	-0,49634767	0,98757084	0,81195682
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2018	-0,08109248	0,99141154	0,49930141
KRDMD	48	Kardemir (D)	2018	-0,29795305	0,98904298	1,03119824
KAREL	49	Karel Elektronik	2018	-0,18655648	0,94887826	1,01566758
KARTN	50	Kartonsan	2018	-0,78428021	0,9389363	1,41978756
KERVT	51	Kereviş Gıda	2018	-0,13232129	0,97652573	0
KCHOL	52	Koç Holding	2018	-0,20400881	1,04523953	0,68382644
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2018	-0,28754266	0,98605316	0,88078626
KOZAL	54	Koza Altın	2018	-1,0948537	0,98394688	1,49768884
KOZAA	55	Koza Madencilik	2018	-1,06899609	0,98547078	1,04776253
LOGO	56	Logo Yazılım	2018	-0,36220124	0,94203934	1,15560062
MAVI	57	Mavi Giyim	2018	-0,125452	0,96039324	0,87886843
MGROS	58	Migros Ticaret	2018	-0,02610872	1,00159626	0
MPARK	59	MLP Sağlık	2018	-0,08499296	0,97819853	0
NTHOL	60	Net Holding	2018	-0,44252351	0,99104942	0,6882351
NETAS	61	Netaş Telekom.	2018	-0,19668152	0,9651736	0
ODAS	62	Odaş Elektrik	2018	-0,13926233	0,97717446	0
OTKAR	63	Otokar	2018	-0,08049474	0,97138005	0,88205042
OYAKC	64	Oyak Çimento	2018	-0,52409414	0,93272532	0,93775393
OZKGY	65	Özak GMYO	2018	-0,3576375	0,98058427	1,10367518
PGSUS	66	Pegasus	2018	-0,13780743	1,00584972	0,66909019
PETKM	67	Petkim	2018	-0,17294585	1,00431923	0,93225007
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2018	-0,61159851	0,9476819	0,95333977
PNSUT	69	Pınar Süt	2018	-0,35775268	0,96112496	0,57917953
SAHOL	70	Sabancı Holding	2018	-0,07146567	1,06333998	0,02343721
SASA	71	Sasa Polyester	2018	-0,23508738	0,98309228	1,26244459
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2018	-0,21231359	0,99146135	0,83072972
SISE	73	Şişe Cam	2018	-0,39902682	1,01887434	0,96943492
SOKM	74	Şok Marketler	2018	-0,0365067	0,97833917	0,35569522
TATGD	75	Tat Gıda	2018	-0,37624321	0,9511757	0,6697932
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2018	-0,15425429	1,01360195	0,92669221
TKFEN	77	Tekfen Holding	2018	-0,199016	1,00348056	1,11764671
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2018	-0,14574265	1,0049231	0,99563981
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2018	-0,42082779	1,00384313	1,03795312
TCELL	80	Turkcell	2018	-0,2043894	1,02657785	0,72154466

TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2018	-0,36010459	0,94699225	0
TUPRS	82	Tüpraş	2018	-0,124027	1,02540614	0,9775307
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2018	-0,14679427	1,04287973	0,65820489
TTKOM	84	Türk Telekom	2018	-0,10012978	1,02361007	0
TTRAK	85	Türk Traktör	2018	-0,10277732	0,97728523	0,91191249
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2018	-0,18367334	1,00122122	0,86464151
VESTL	87	Vestel	2018	-0,08870899	1,01090713	0,36806732
YATAS	88	Yataş	2018	-0,24540078	0,94706171	1,08207705
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2018	-0,06450754	1,01007151	-0,6272585
AKCNS	1	Akçansa	2019	-0,31696431	0,96862962	0,55720142
AKSGY	2	Akiş GMYO	2019	-0,44269856	0,99116659	0,96524367
AKSA	3	Aksa	2019	-0,19831018	0,98326528	0,82151264
AKSEN	4	Aksa Enerji	2019	-0,2590299	0,99692634	0,64413806
ALGYO	5	Alarko GMYO	2019	-1,92323374	0,96308323	1,46289003
ALARK	6	Alarko Holding	2019	-0,42855997	0,97793797	1,09324947
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2019	-0,19910866	0,94985885	0
ALKIM	8	Alkim Kimya	2019	-0,62657127	0,94163745	1,4067935
AEFES	9	Anadolu Efes	2019	-0,32422776	1,0278528	0,37885459
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2019	-0,18945483	1,03450524	-0,02270025
ARCLK	11	Arçelik	2019	-0,14426325	1,02286939	0,46707868
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2019	-0,79529111	0,89962708	1,53741671
ASELS	13	Aselsan	2019	-0,32730365	1,01740067	1,17059378
AYGAZ	14	Aygaz	2019	-0,30114457	0,98654922	0,7393392
BAGFS	15	Bagfaş	2019	-0,13722937	0,96451497	0,74852443
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2019	-0,14221821	1,00779418	1,00671789
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2019	-0,05742435	0,95699161	0,52325151
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2019	-0,23401075	0,99303227	-0,01786113
BRISA	19	Brisa	2019	-0,08087183	0,9877828	0,36511211
BUCIM	20	Bursa Çimento	2019	-0,62061166	0,95306811	0,03667379
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2019	-0,26901253	1,008729	0,80712946
CLEBI	22	Çelebi	2019	-0,12953883	0,97063845	1,01207052
CEMTS	23	Çemtaş	2019	-0,8290205	0,94169455	1,01570395
CIMSA	24	Çimsa	2019	-0,21724441	0,98122445	-0,44026298
DEVA	25	Deva Holding	2019	-0,28934151	0,9697063	1,17901652
DOCO	26	DO-CO	2019	-0,09114208	0,99984167	0
DOHOL	27	Doğan Holding	2019	-0,49337206	1,00220016	0,74500147
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2019	-0,13578612	0,98537466	0,20451075
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2019	-0,9356721	0,986086	0,54425181
EGEEN	30	Ege Endüstri	2019	-0,87467565	0,94815296	1,52103653
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2019	-0,38431383	1,01575485	0,52997963
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2019	-0,15004617	1,01574238	0,65274469
ENKAI	33	Enka İnşaat	2019	-0,69449457	1,02913265	0,93455053
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2019	-0,48083283	1,02812625	0,87499245
FROTO	35	Ford Otosan	2019	-0,14529078	1,0092389	1,12201483
GOODY	36	Good-Year	2019	-0,36397543	0,96382096	1,23261885
GOZDE	37	Gözde Girişim	2019	-0,34132495	0,98300555	0
GSDHO	38	GSD Holding	2019	-0,56389741	0,96962728	0,91133711
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2019	-0,09486038	0,98371718	0
HLGYO	40	Halk GMYO	2019	-0,8190696	0,97693479	1,05435055
HEKTS	41	Hektaş	2019	-0,23212938	0,95848202	1,18208886
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2019	-0,11642648	0,97235235	0,65918682
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2019	-1,02748593	0,9923975	0,85238358
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2019	-0,60006216	1,01430627	1,00511554
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2019	0	0,99819317	-0,02287007
ISGYO	46	İş GMYO	2019	-0,48851099	0,98932162	0,73539073
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2019	-0,10094655	0,99242901	0,76721978
KRDMD	48	Kardemir (D)	2019	-0,24409719	0,99081883	-0,02940269
KAREL	49	Karel Elektronik	2019	-0,18060381	0,95649802	1,08024144
KARTN	50	Kartonsan	2019	-0,77214564	0,94148746	1,19565229

KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2019	-0,19211305	0,97459903	0,68597807
KCHOL	52	Koç Holding	2019	-0,17267915	1,04844041	0,50172642
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2019	-0,21696133	0,99368117	0,75298535
KOZAL	54	Koza Altın	2019	-1,03168781	0,99134478	1,51957053
KOZAA	55	Koza Madencilik	2019	-1,0271813	0,99235972	1,14578757
LOGO	56	Logo Yazılım	2019	-0,30863728	0,94888768	1,11034985
MAVI	57	Mavi Giyim	2019	-0,12294322	0,96788595	0,76198942
MGROS	58	Migros Ticaret	2019	-0,00980638	1,00690202	0
MPARK	59	MLP Sağlık	2019	-0,02728967	0,98193972	0,00583972
NTHOL	60	Net Holding	2019	-0,40674627	0,994535	0,04599625
NETAS	61	Netaş Telekom.	2019	-0,13506041	0,96859371	0
ODAS	62	Odaş Elektrik	2019	-0,12213504	0,97815512	0
OTKAR	63	Otokar	2019	-0,11811939	0,97440873	1,14979926
OYAKC	64	Oyak Çimento	2019	-0,70700096	0,92657412	0,92250098
OZKGY	65	Özak GMYO	2019	-0,33783194	0,98636795	1,13801386
PGSUS	66	Pegasus	2019	-0,12707052	1,01382462	0,88534803
PETKM	67	Petkim	2019	-0,17237074	1,0073338	0,77369758
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2019	-0,63922603	0,95081582	0,76623047
PNSUT	69	Pınar Süt	2019	-0,37664496	0,96331761	0,37255704
SAHOL	70	Sabancı Holding	2019	-0,07758461	1,064791	-0,0125072
SASA	71	Sasa Polyester	2019	-0,17612268	0,99517591	1,25230434
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2019	-0,19624804	0,99692643	0,97010268
SISE	73	Şişe Cam	2019	-0,29563848	1,02482546	0,75760881
SOKM	74	Şok Marketler	2019	0,00203929	0,98929266	0
TATGD	75	Tat Gıda	2019	-0,34312173	0,9547875	0,84497902
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2019	-0,18097241	1,01734672	1,00934888
TKFEN	77	Tekfen Holding	2019	-0,24724803	1,00443065	1,06087413
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2019	-0,17912511	1,00464482	1,05996612
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2019	-0,41823841	1,0059166	0,82365217
TCELL	80	Turkcell	2019	-0,21864568	1,02775959	0,86559732
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2019	-0,39634342	0,95842918	0
TUPRS	82	Tüpraş	2019	-0,11727352	1,0311815	0,04166279
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2019	-0,14131892	1,04793403	0,54945724
TTKOM	84	Türk Telekom	2019	-0,11725235	1,02534986	0,80103778
TTRAK	85	Türk Traktör	2019	-0,13196022	0,97610931	0,57103071
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2019	-0,21164454	1,00461926	0,88746541
VESTL	87	Vestel	2019	-0,09383519	1,01237204	0,23861283
YATAS	88	Yataş	2019	-0,23434343	0,9528163	1,02008629
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2019	-0,039905	1,01162451	0

KOD	KOD_id	FIRM	YEAR	GOODWILL	GOODWILL_TA
AKCNS	1	Akçansa	2015	8,11212851	-1,11961623
AKSGY	2	Akiş GMYO	2015	0	0
AKSA	3	Aksa	2015	0	0
AKSEN	4	Aksa Enerji	2015	0	0
ALGYO	5	Alarko GMYO	2015	0	0
ALARK	6	Alarko Holding	2015	7,08075174	-2,25666657
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2015	0	0
ALKIM	8	Alkim Kimya	2015	0	0
AEFES	9	Anadolu Efes	2015	9,12539603	-1,21789615
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2015	0	0
ARCLK	11	Arçelik	2015	8,21338492	-1,92455465
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2015	0	0
ASELS	13	Aselsan	2015	0	0
AYGAZ	14	Aygaz	2015	0	0
BAGFS	15	Bagfaş	2015	0	0
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2015	0	0

BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2015	0	0
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2015	0	0
BRISA	19	Brisa	2015	0	0
BUCIM	20	Bursa Çimento	2015	0	0
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2015	8,78291744	-1,16870262
CLEBI	22	Çelebi	2015	7,41800517	-1,41413925
CEMTS	23	Çemtaş	2015	0	0
CIMSA	24	Çimsa	2015	8,17061151	-1,12617064
DEVA	25	Deva Holding	2015	6,25108582	-2,74584231
DOCO	26	DO-CO	2015	0	0
DOHOL	27	Doğan Holding	2015	8,60607273	-1,26599247
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2015	0	0
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2015	7,38232328	-2,14528471
EGEEN	30	Ege Endüstri	2015	0	0
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2015	0	0
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2015	9,43616758	-0,71061324
ENKAI	33	Enka İnşaat	2015	8,20522061	-2,11230326
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2015	0	0
FROTO	35	Ford Otosan	2015	0	0
GOODY	36	Good-Year	2015	0	0
GOZDE	37	Gözde Girişim	2015	0	0
GSDHO	38	GSD Holding	2015	0	0
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2015	8,22594034	-1,33367384
HLGYO	40	Halk GMYO	2015	0	0
HEKTS	41	Hektaş	2015	0	0
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2015	6,27822733	-2,86375988
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2015	7,1979143	-2,24836805
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2015	0	0
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2015	0	0
ISGYO	46	İş GMYO	2015	0	0
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2015	7,58651807	-2,1755029
KRDMD	48	Kardemir (D)	2015	0	0
KAREL	49	Karel Elektronik	2015	0	0
KARTN	50	Kartonsan	2015	0	0
KERTV	51	Kerevitaş Gıda	2015	0	0
KCHOL	52	Koç Holding	2015	9,46238497	-1,40084806
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2015	7,65891881	-1,67834708
KOZAL	54	Koza Altın	2015	7,14665507	-2,17850373
KOZAA	55	Koza Madencilik	2015	7,18794353	-2,25339193
LOGO	56	Logo Yazılım	2015	6,87382332	-1,43227087
MAVI	57	Mavi Giyim	2015	6,55130224	-2,19021783
MGROS	58	Migros Ticaret	2015	9,35245787	-0,404104
MPARK	59	MLP Sağlık	2015	7,60440967	-1,75776809
NTHOL	60	Net Holding	2015	0	0
NETAS	61	Netaş Telekom.	2015	7,7266523	-1,40452195
ODAS	62	Odaş Elektrik	2015	0	0
OTKAR	63	Otokar	2015	0	0
OYAKC	64	Oyak Çimento	2015	0	0
OZKGY	65	Özak GMYO	2015	0	0
PGSUS	66	Pegasus	2015	0	0
PETKM	67	Petkim	2015	0	0
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2015	0	0
PNSUT	69	Pınar Süt	2015	0	0
SAHOL	70	Sabancı Holding	2015	9,00618997	-2,41790737
SASA	71	Sasa Polyester	2015	0	0
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2015	7,49407665	-2,09232591
SISE	73	Şişe Cam	2015	7,5078213	-2,68704985
SOKM	74	Şok Marketler	2015	8,7626355	-0,48879343
TATGD	75	Tat Gıda	2015	0	0

TAVHL	76	TAV Havalimanları	2015	8,63509653	-1,3863562
TKFEN	77	Tekfen Holding	2015	0	0
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2015	0	0
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2015	0	0
TCELL	80	Turkcell	2015	7,51632379	-2,9017159
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2015	0	0
TUPRS	82	Tüpraş	2015	0	0
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2015	7,5563025	-3,12165102
TTKOM	84	Türk Telekom	2015	7,65267172	-2,75850848
TTRAK	85	Türk Traktör	2015	0	0
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2015	0	0
VESTL	87	Vestel	2015	8,29621092	-1,67394755
YATAS	88	Yataş	2015	0	0
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2015	0	0
AKCNS	1	Akçansa	2016	8,11212851	-1,15344234
AKSGY	2	Akiş GMYO	2016	0	0
AKSA	3	Aksa	2016	6,77735431	-2,6430916
AKSEN	4	Aksa Enerji	2016	0	0
ALGYO	5	Alarko GMYO	2016	0	0
ALARK	6	Alarko Holding	2016	7,08075174	-2,30463927
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2016	0	0
ALKIM	8	Alkim Kimya	2016	0	0
AEFES	9	Anadolu Efes	2016	9,22407133	-1,18465286
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2016	9,22253621	-1,29580608
ARCLK	11	Arçelik	2016	8,59522277	-1,6329046
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2016	0	0
ASELS	13	Aselsan	2016	0	0
AYGAZ	14	Aygaz	2016	0	0
BAGFS	15	Bagfaş	2016	0	0
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2016	0	0
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2016	0	0
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2016	0	0
BRISA	19	Brisa	2016	0	0
BUCIM	20	Bursa Çimento	2016	0	0
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2016	8,82684871	-1,19251462
CLEBI	22	Çelebi	2016	7,474954	-1,36378338
CEMTS	23	Çemtaş	2016	0	0
CIMSA	24	Çimsa	2016	8,17061151	-1,23430979
DEVA	25	Deva Holding	2016	6,25108582	-2,75646013
DOCO	26	DO-CO	2016	0	0
DOHOL	27	Doğan Holding	2016	8,60607273	-1,36712206
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2016	0	0
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2016	7,38232328	-2,21894372
EGEEN	30	Ege Endüstri	2016	0	0
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2016	0	0
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2016	9,43616758	-0,74371291
ENKAI	33	Enka İnşaat	2016	8,28813068	-2,13836158
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2016	0	0
FROTO	35	Ford Otosan	2016	0	0
GOODY	36	Good-Year	2016	0	0
GOZDE	37	Gözde Girişim	2016	0	0
GSDHO	38	GSD Holding	2016	0	0
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2016	8,27522209	-1,25409691
HLGYO	40	Halk GMYO	2016	0	0
HEKTS	41	Hektaş	2016	0	0
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2016	6,27822733	-2,87487338
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2016	7,1979143	-2,29747211
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2016	0	0
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2016	0	0

ISGYO	46	İş GMYO	2016	0	0
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2016	7,58651807	-2,22758967
KRDMD	48	Kardemir (D)	2016	0	0
KAREL	49	Karel Elektronik	2016	0	0
KARTN	50	Kartonsan	2016	0	0
KERTV	51	Kereviş Gıda	2016	0	0
KCHOL	52	Koç Holding	2016	9,49557417	-1,44925931
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2016	7,65891881	-1,74654266
KOZAL	54	Koza Altın	2016	7,14665507	-2,27418422
KOZAA	55	Koza Madencilik	2016	7,18794353	-2,30319746
LOGO	56	Logo Yazılım	2016	7,87729509	-0,63796526
MAVI	57	Mavi Giyim	2016	8,00204505	-0,96494566
MGROS	58	Migros Ticaret	2016	9,35275965	-0,44497352
MPARK	59	MLP Sağlık	2016	7,60440967	-1,78214333
NTHOL	60	Net Holding	2016	0	0
NETAS	61	Netaş Telekom.	2016	7,80956159	-1,32889487
ODAS	62	Odaş Elektrik	2016	0	0
OTKAR	63	Otokar	2016	0	0
OYAKC	64	Oyak Çimento	2016	0	0
OZKGY	65	Özak GMYO	2016	0	0
PGSUS	66	Pegasus	2016	0	0
PETKM	67	Petkim	2016	0	0
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2016	0	0
PNSUT	69	Pınar Süt	2016	0	0
SAHOL	70	Sabancı Holding	2016	9,00638688	-2,48254134
SASA	71	Sasa Polyester	2016	0	0
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2016	7,49407665	-2,15036419
SISE	73	Şişe Cam	2016	7,5815856	-2,7006398
SOKM	74	Şok Marketler	2016	8,7626355	-0,58494882
TATGD	75	Tat Gıda	2016	0	0
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2016	8,70235987	-1,35854449
TKFEN	77	Tekfen Holding	2016	0	0
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2016	0	0
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2016	0	0
TCELL	80	Turkcell	2016	7,51632379	-2,98336546
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2016	0	0
TUPRS	82	Tüpraş	2016	0	0
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2016	7,64345268	-3,16995483
TTKOM	84	Türk Telekom	2016	7,65267172	-2,77666788
TTRAK	85	Türk Traktör	2016	0	0
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2016	8,33347347	-1,4565068
VESTL	87	Vestel	2016	8,29621092	-1,68837107
YATAS	88	Yataş	2016	0	0
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2016	0	0
AKCNS	1	Akçansa	2017	8,11421343	-1,16822646
AKSGY	2	Akiş GMYO	2017	0	0
AKSA	3	Aksa	2017	6,77735431	-2,74824772
AKSEN	4	Aksa Enerji	2017	0	0
ALGYO	5	Alarko GMYO	2017	0	0
ALARK	6	Alarko Holding	2017	6,49561468	-2,93482294
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2017	0	0
ALKIM	8	Alkim Kimya	2017	0	0
AEFES	9	Anadolu Efes	2017	9,26500849	-1,20524954
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2017	9,26361169	-1,31509754
ARCLK	11	Arçelik	2017	8,64158515	-1,66882126
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2017	0	0
ASELS	13	Aselsan	2017	0	0
AYGAZ	14	Aygaz	2017	0	0
BAGFS	15	Bagfaş	2017	0	0

BIMAS	16	Bim Mağazalar	2017	0	0
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2017	0	0
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2017	0	0
BRISA	19	Brisa	2017	0	0
BUCIM	20	Bursa Çimento	2017	0	0
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2017	8,8569656	-1,2744846
CLEBI	22	Çelebi	2017	7,53290834	-1,38931985
CEMTS	23	Çemtaş	2017	0	0
CIMSA	24	Çimsa	2017	8,17061151	-1,34026172
DEVA	25	Deva Holding	2017	6,25108582	-2,84804449
DOCO	26	DO-CO	2017	0	0
DOHOL	27	Doğan Holding	2017	8,60607273	-1,41832475
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2017	0	0
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2017	0	0
EGEEN	30	Ege Endüstri	2017	0	0
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2017	0	0
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2017	9,43616758	-0,83301784
ENKAI	33	Enka İnşaat	2017	7,92050421	-2,56084131
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2017	0	0
FROTO	35	Ford Otosan	2017	0	0
GOODY	36	Good-Year	2017	0	0
GOZDE	37	Gözde Girişim	2017	0	0
GSDHO	38	GSD Holding	2017	0	0
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2017	8,25847419	-1,30949121
HLGYO	40	Halk GMYO	2017	0	0
HEKTS	41	Hektaş	2017	7,01376057	-1,49509673
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2017	6,27822733	-3,00909082
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2017	7,1979143	-2,35434315
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2017	0	0
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2017	0	0
ISGYO	46	İş GMYO	2017	0	0
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2017	7,58651807	-2,29847506
KRDMD	48	Kardemir (D)	2017	0	0
KAREL	49	Karel Elektronik	2017	5,63542946	-3,09783719
KARTN	50	Kartonsan	2017	0	0
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2017	0	0
KCHOL	52	Koç Holding	2017	9,50168559	-1,51561646
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2017	7,65891881	-1,79844122
KOZAL	54	Koza Altın	2017	7,14665507	-2,34844753
KOZAA	55	Koza Madencilik	2017	7,18794353	-2,36008983
LOGO	56	Logo Yazılım	2017	7,9206162	-0,66277019
MAVI	57	Mavi Giyim	2017	7,9986908	-1,03281582
MGROS	58	Migros Ticaret	2017	9,35275965	-0,66019035
MPARK	59	MLP Sağlık	2017	7,60440967	-1,8303725
NTHOL	60	Net Holding	2017	0	0
NETAS	61	Netaş Telekom.	2017	7,83967781	-1,3341543
ODAS	62	Odaş Elektrik	2017	0	0
OTKAR	63	Otokar	2017	0	0
OYAKC	64	Oyak Çimento	2017	0	0
OZKGY	65	Özak GMYO	2017	7,26561468	-2,13665949
PGSUS	66	Pegasus	2017	0	0
PETKM	67	Petkim	2017	0	0
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2017	0	0
PNSUT	69	Pınar Süt	2017	0	0
SAHOL	70	Sabancı Holding	2017	8,9410625	-2,60810605
SASA	71	Sasa Polyester	2017	0	0
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2017	7,49407665	-2,21923899
SISE	73	Şişe Cam	2017	7,75117129	-2,57736107
SOKM	74	Şok Marketler	2017	8,7626355	-0,6540519

TATGD	75	Tat Gıda	2017	0	0
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2017	8,78840597	-1,34642894
TKFEN	77	Tekfen Holding	2017	0	0
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2017	0	0
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2017	0	0
TCELL	80	Turkcell	2017	7,51632379	-3,01493114
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2017	0	0
TUPRS	82	Tüpraş	2017	0	0
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2017	7,67209786	-3,1645237
TTKOM	84	Türk Telekom	2017	7,65267172	-2,81194501
TTRAK	85	Türk Traktör	2017	0	0
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2017	8,40398996	-1,52396246
VESTL	87	Vestel	2017	8,29621092	-1,84510278
YATAS	88	Yataş	2017	0	0
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2017	0	0
AKCNS	1	Akçansa	2018	8,11421343	-1,22034629
AKSGY	2	Akiş GMYO	2018	0	0
AKSA	3	Aksa	2018	6,77735431	-2,84471737
AKSEN	4	Aksa Enerji	2018	0	0
ALGYO	5	Alarko GMYO	2018	0	0
ALARK	6	Alarko Holding	2018	6,49561468	-2,98327614
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2018	0	0
ALKIM	8	Alkim Kimya	2018	0	0
AEFES	9	Anadolu Efes	2018	9,41713874	-1,17874519
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2018	9,41615519	-1,26015202
ARCLK	11	Arçelik	2018	8,70583464	-1,7469996
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2018	0	0
ASELS	13	Aselsan	2018	0	0
AYGAZ	14	Aygaz	2018	0	0
BAGFS	15	Bagfaş	2018	0	0
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2018	0	0
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2018	0	0
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2018	0	0
BRISA	19	Brisa	2018	0	0
BUCIM	20	Bursa Çimento	2018	0	0
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2018	8,91352034	-1,23737775
CLEBI	22	Çelebi	2018	7,64271334	-1,53971844
CEMTS	23	Çemtaş	2018	0	0
CIMSA	24	Çimsa	2018	8,18134189	-1,36073493
DEVA	25	Deva Holding	2018	6,25108582	-2,97122486
DOCO	26	DO-CO	2018	0	0
DOHOL	27	Doğan Holding	2018	7,53751687	-2,50188971
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2018	0	0
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2018	0	0
EGEEN	30	Ege Endüstri	2018	0	0
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2018	0	0
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2018	0	0
ENKAI	33	Enka İnşaat	2018	0	0
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2018	0	0
FROTO	35	Ford Otosan	2018	0	0
GOODY	36	Good-Year	2018	0	0
GOZDE	37	Gözde Girişim	2018	0	0
GSDHO	38	GSD Holding	2018	0	0
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2018	8,0849867	-1,55202921
HLGYO	40	Halk GMYO	2018	0	0
HEKTS	41	Hektaş	2018	7,01376057	-1,82439875
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2018	6,27822733	-2,93615743
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2018	7,1979143	-2,47571622
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2018	0	0

ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2018	0	0
ISGYO	46	İş GMYO	2018	0	0
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2018	7,58651807	-2,2176679
KRDMD	48	Kardemir (D)	2018	0	0
KAREL	49	Karel Elektronik	2018	5,63542946	-3,25408949
KARTN	50	Kartonsan	2018	0	0
KERTV	51	Kereviş Gıda	2018	0	0
KCHOL	52	Koç Holding	2018	9,51113827	-1,58672919
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2018	8,23530718	-1,44865672
KOZAL	54	Koza Altın	2018	7,14665507	-2,49045623
KOZAA	55	Koza Madencilik	2018	7,18794353	-2,48304305
LOGO	56	Logo Yazılım	2018	8,13593431	-0,61469611
MAVI	57	Mavi Giyim	2018	8,13633365	-0,99203653
MGROS	58	Migros Ticaret	2018	9,35275965	-0,68406324
MPARK	59	MLP Sağlık	2018	7,60440967	-1,90598478
NTHOL	60	Net Holding	2018	0	0
NETAS	61	Netaş Telekom.	2018	7,98417768	-1,2452252
ODAS	62	Odaş Elektrik	2018	0	0
OTKAR	63	Otokar	2018	0	0
OYAKC	64	Oyak Çimento	2018	0	0
OZKGY	65	Özak GMYO	2018	7,26561468	-2,29716768
PGSUS	66	Pegasus	2018	0	0
PETKM	67	Petkim	2018	0	0
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2018	0	0
PNSUT	69	Pınar Süt	2018	0	0
SAHOL	70	Sabancı Holding	2018	8,92901766	-2,64115886
SASA	71	Sasa Polyester	2018	0	0
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2018	7,49407665	-2,31123376
SISE	73	Şişe Cam	2018	8,43788368	-2,00629608
SOKM	74	Şok Marketler	2018	8,7626355	-0,75083934
TATGD	75	Tat Gıda	2018	0	0
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2018	8,91364805	-1,40450466
TKFEN	77	Tekfen Holding	2018	7,90252504	-2,17793982
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2018	0	0
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2018	0	0
TCELL	80	Turkcell	2018	7,51632379	-3,11476748
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2018	0	0
TUPRS	82	Tüpraş	2018	0	0
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2018	7,81291336	-3,22481585
TTKOM	84	Türk Telekom	2018	7,65267172	-2,90601898
TTRAK	85	Türk Traktör	2018	0	0
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2018	8,52110538	-1,50705383
VESTL	87	Vestel	2018	8,29621092	-1,95811529
YATAS	88	Yataş	2018	0	0
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2018	0	0
AKCNS	1	Akçansa	2019	8,11421343	-1,18892785
AKSGY	2	Akiş GMYO	2019	0	0
AKSA	3	Aksa	2019	6,77735431	-2,84464417
AKSEN	4	Aksa Enerji	2019	0	0
ALGYO	5	Alarko GMYO	2019	0	0
ALARK	6	Alarko Holding	2019	6,49561468	-3,00907569
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2019	0	0
ALKIM	8	Alkim Kimya	2019	0	0
AEFES	9	Anadolu Efes	2019	9,50803818	-1,15430853
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2019	9,84100945	-0,98591824
ARCLK	11	Arçelik	2019	8,90783363	-1,63286491
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2019	0	0
ASELS	13	Aselsan	2019	0	0
AYGAZ	14	Aygaz	2019	0	0

BAGFS	15	Bagfaş	2019	0	0
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2019	0	0
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2019	0	0
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2019	0	0
BRISA	19	Brisa	2019	0	0
BUCIM	20	Bursa Çimento	2019	0	0
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2019	8,92625393	-1,27677229
CLEBI	22	Çelebi	2019	7,78484733	-1,56142537
CEMTS	23	Çemtaş	2019	0	0
CIMSA	24	Çimsa	2019	8,17061151	-1,40627746
DEVA	25	Deva Holding	2019	6,25108582	-3,07514811
DOCO	26	DO-CO	2019	0	0
DOHOL	27	Doğan Holding	2019	7,80803533	-2,24275382
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2019	0	0
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2019	0	0
EGEEN	30	Ege Endüstri	2019	0	0
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2019	0	0
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2019	0	0
ENKAI	33	Enka İnşaat	2019	0	0
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2019	0	0
FROTO	35	Ford Otosan	2019	0	0
GOODY	36	Good-Year	2019	0	0
GOZDE	37	Gözde Girişim	2019	0	0
GSDHO	38	GSD Holding	2019	0	0
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2019	7,93974183	-1,69227374
HLGYO	40	Halk GMYO	2019	0	0
HEKTS	41	Hektaş	2019	7,01376057	-2,07452608
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2019	6,27822733	-3,10500239
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2019	7,1979143	-2,62855494
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2019	0	0
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2019	0	0
ISGYO	46	İş GMYO	2019	0	0
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2019	7,58651807	-2,24066413
KRDMD	48	Kardemir (D)	2019	0	0
KAREL	49	Karel Elektronik	2019	5,63542946	-3,41143373
KARTN	50	Kartonsan	2019	0	0
KERVT	51	Kereviş Gıda	2019	0	0
KCHOL	52	Koç Holding	2019	9,54964674	-1,63031728
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2019	8,90202173	-0,95353524
KOZAL	54	Koza Altın	2019	7,14665507	-2,65602385
KOZAA	55	Koza Madencilik	2019	7,18794353	-2,63767087
LOGO	56	Logo Yazılım	2019	8,16542872	-0,72428314
MAVI	57	Mavi Giyim	2019	8,18864167	-1,098583
MGROS	58	Migros Ticaret	2019	9,35275965	-0,80743492
MPARK	59	MLP Sağlık	2019	7,60440967	-1,98826507
NTHOL	60	Net Holding	2019	0	0
NETAS	61	Netaş Telekom.	2019	8,0369187	-1,26545351
ODAS	62	Odaş Elektrik	2019	0	0
OTKAR	63	Otokar	2019	0	0
OYAKC	64	Oyak Çimento	2019	0	0
OZKGY	65	Özak GMYO	2019	7,26561468	-2,42537093
PGSUS	66	Pegasus	2019	0	0
PETKM	67	Petkim	2019	0	0
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2019	0	0
PNSUT	69	Pınar Süt	2019	0	0
SAHOL	70	Sabancı Holding	2019	9,16889123	-2,44000676
SASA	71	Sasa Polyester	2019	0	0
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2019	7,49407665	-2,43540159
SISE	73	Şişe Cam	2019	8,47924266	-2,10903844

SOKM	74	Şok Marketler	2019	8,76274801	-0,9937208
TATGD	75	Tat Gıda	2019	0	0
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2019	8,96175701	-1,4457502
TKFEN	77	Tekfen Holding	2019	7,78833809	-2,31420359
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2019	0	0
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2019	0	0
TCELL	80	Turkcell	2019	7,51632379	-3,14373469
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2019	0	0
TUPRS	82	Tüpraş	2019	0	0
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2019	7,86923172	-3,29770433
TTKOM	84	Türk Telekom	2019	7,65267172	-2,94840224
TTRAK	85	Türk Traktör	2019	0	0
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2019	8,58888433	-1,5180457
VESTL	87	Vestel	2019	8,29621092	-1,99276239
YATAS	88	Yataş	2019	0	0
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2019	0	0

KOD	KOD_id	FIRM	YEAR	AGE	EMPLOYEE	ASSET
AKCNS	1	Akçansa	2015	1,62324929	3,06744284	-1,19372024
AKSGY	2	Akiş GMYO	2015	1,62324929	2,42160393	-0,49506226
AKSA	3	Aksa	2015	1,68124124	2,95664858	-0,89318195
AKSEN	4	Aksa Enerji	2015	1,2787536	2,89153746	-0,7201783
ALGYO	5	Alarko GMYO	2015	1,30103	0,84509804	-0,56441766
ALARK	6	Alarko Holding	2015	1,64345268	3,7394141	0
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2015	1,51851394	2,70329138	-1,67900368
ALKIM	8	Alkim Kimya	2015	1,72427587	2,51054501	-0,86788484
AEFES	9	Anadolu Efes	2015	1,70757018	4,24848823	-1,0178728
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2015	1,60205999	3,82340901	-0,46028589
ARCLK	11	Arçelik	2015	1,78532984	4,38608856	-0,96500807
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2015	0,69897	1,75587486	0
ASELS	13	Aselsan	2015	1,61278386	3,73287604	-0,637638
AYGAZ	14	Aygaz	2015	1,74036269	3,15442397	-0,8305149
BAGFS	15	Bagfaş	2015	1,66275783	2,48429984	-0,23196601
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2015	1,32221929	4,41579106	-0,54197307
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2015	1,17609126	3,25236751	-0,86036033
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2015	1,76342799	3,22737244	-0,76119045
BRISA	19	Brisa	2015	1,62324929	3,39776626	-0,44972464
BUCIM	20	Bursa Çimento	2015	1,69897	2,95133752	-0,80075778
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2015	1,44715803	4,01690804	-0,61590865
CLEBI	22	Çelebi	2015	1,77085201	4,00582375	-0,73227812
CEMTS	23	Çemtaş	2015	1,66275783	2,61700034	-0,98935944
CIMSA	24	Çimsa	2015	1,64345268	3,04139269	-0,50363939
DEVA	25	Deva Holding	2015	1,76342799	3,24748226	-0,9536386
DOCO	26	DO-CO	2015	1,2787536	3,9386698	-0,53482289
DOHOL	27	Doğan Holding	2015	1,5563025	4,02378728	-1,08070574
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2015	1,23044892	3,39689645	-0,38966934
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2015	1,81291336	3,31764554	-1,48696455
EGEEN	30	Ege Endüstri	2015	1,71600334	2,74507479	-0,14378007
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2015	1,39794001	2,45178644	-0,80978954
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2015	2,06818586	4,01569499	-1,00642586
ENKAI	33	Enka İnşaat	2015	1,64345268	4,38937875	-0,83367053
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2015	1,74818803	4,10263948	-0,77082093
FROTO	35	Ford Otosan	2015	1,75587486	4,01464652	-0,78288743
GOODY	36	Good-Year	2015	1,74036269	3,06483222	-0,47534673
GOZDE	37	Gözde Girişim	2015	2,06818586	0,77815125	-1,63154714
GSDHO	38	GSD Holding	2015	1,47712125	1,39794001	0
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2015	1,80617997	3,16790781	-0,96342472

HLGYO	40	Halk GMYO	2015	0,77815125	1,5797836	-0,87285838
HEKTS	41	Hektaş	2015	1,77815125	2,32428246	-0,77551176
İNDES	42	İndeks Bilgisayar	2015	1,43136376	2,5171959	-0,51068043
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2015	1,68124124	3,41145134	0
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2015	1,68124124	3,72115084	-0,92750082
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2015	1,44715803	2,13987909	-0,66072486
ISGYO	46	İş GMYO	2015	1,23044892	1,88081359	-0,37870959
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2015	1,30103	2,62736586	-1,0992601
KRDMD	48	Kardemir (D)	2015	1,32221929	3,57737689	-0,34160423
KAREL	49	Karel Elektronik	2015	1,47712125	3,17318627	-0,69643948
KARTN	50	Kartonsan	2015	1,69019608	2,50514998	-1,0910598
KERVIT	51	Kerevitaş Gıda	2015	1,59106461	3,04493155	-0,35367099
KCHOL	52	Koç Holding	2015	1,72427587	4,9604898	-0,84942401
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2015	1,63346846	3,60991441	-0,98834684
KOZAL	54	Koza Altın	2015	1,43136376	3,08919837	-1,3288592
KOZAA	55	Koza Madencilik	2015	1,49136169	3,38578496	0
LOGO	56	Logo Yazılım	2015	1,47712125	2,69897	-0,66173398
MAVI	57	Mavi Giyim	2015	1,39794001	3,58737417	-0,94624743
MGROS	58	Migros Ticaret	2015	1,79239169	4,26052454	-1,63798973
MPARK	59	MLP Sağlık	2015	1,04139269	4,0927908	-0,84324362
NTHOL	60	Net Holding	2015	1,5563025	3,49609899	-0,52055771
NETAS	61	Netaş Telekom.	2015	1,69019608	3,23754374	-0,30010947
ODAS	62	Odaş Elektrik	2015	0,77815125	2,05307844	-0,2621355
OTKAR	63	Otokar	2015	1,72427587	3,33705973	-0,52423522
OYAKC	64	Oyak Çimento	2015	1,67209786	2,30319606	0
OZKGY	65	Özak GMYO	2015	0,84509804	1,41497335	-0,92105108
PGSUS	66	Pegasus	2015	1,41497335	3,57909733	-0,77997788
PETKM	67	Petkim	2015	1,70757018	3,39287275	-0,35509715
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2015	1,54406804	2,9609462	-0,76429505
PNSUT	69	Pınar Süt	2015	1,63346846	3,05422991	-0,87647092
SAHOL	70	Sabancı Holding	2015	1,69019608	4,77615616	-0,81873343
SASA	71	Sasa Polyester	2015	1,69897	3,0277572	-1,29148076
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2015	1,66275783	3,76819396	-0,85780364
SISE	73	Şişe Cam	2015	1,90848502	4,32323147	-0,57142806
SOKM	74	Şok Marketler	2015	1,34242268	4,53950265	0
TATGD	75	Tat Gıda	2015	1,69019608	3,01911629	0
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2015	1,2787536	4,13261185	-0,39006914
TKFEN	77	Tekfen Holding	2015	1,65321251	4,04914046	-0,86863984
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2015	1,68124124	3,84954225	-0,41462911
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2015	1,30103	2,33243846	-0,65036353
TCELL	80	Turkcell	2015	1,36172784	4,22455896	-0,97347297
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2015	1,61278386	2,6794279	-0,94169635
TUPRS	82	Tüpraş	2015	1,51851394	3,71020201	-0,792386
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2015	1,77815125	4,39842615	-0,30585249
TTKOM	84	Türk Telekom	2015	1,32221929	4,53335255	-0,52780194
TTRAK	85	Türk Traktör	2015	1,79239169	3,53542072	-1,27334606
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2015	1,86332286	3,90227492	-0,82981955
VESTL	87	Vestel	2015	1,51851394	4,19562294	-0,56040118
YATAS	88	Yataş	2015	1,462398	3,19145101	-1,21316156
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2015	1,36172784	2,08635983	-0,84122778
AKCNS	1	Akçansa	2016	1,63346846	3,06892761	-1,0915094
AKSGY	2	Akiş GMYO	2016	1,63346846	1,86332286	-0,91398761
AKSA	3	Aksa	2016	1,69019608	2,95664858	-0,77444949
AKSEN	4	Aksa Enerji	2016	1,30103	2,88536122	-1,56315359
ALGYO	5	Alarko GMYO	2016	1,32221929	0,84509804	-0,49176049
ALARK	6	Alarko Holding	2016	1,65321251	3,70943957	-0,93258308
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2016	1,53147892	2,68752896	-0,81581296
ALKIM	8	Alkim Kimya	2016	1,73239376	2,50920252	-0,61142036
AEFES	9	Anadolu Efes	2016	1,71600334	4,20338649	-0,78886735

AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2016	1,61278386	3,81716857	0,43636517
ARCLK	11	Arçelik	2016	1,79239169	4,40952737	-0,6367625
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2016	0,77815125	1,75587486	0
ASELS	13	Aselsan	2016	1,62324929	3,748808	-0,42396209
AYGAZ	14	Aygaz	2016	1,74818803	3,16046853	-1,0953284
BAGFS	15	Bagfaş	2016	1,67209786	2,58092498	0
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2016	1,34242268	4,50376345	-0,70537599
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2016	1,20411998	3,23502316	0
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2016	1,77085201	3,19728056	-0,90094276
BRISA	19	Brisa	2016	1,63346846	3,41329976	-0,48437315
BUCIM	20	Bursa Çimento	2016	1,70757018	2,97726621	-0,86620108
COLLA	21	Coca Cola İçecek	2016	1,462398	3,97740348	-0,7726063
CLEBI	22	Çelebi	2016	1,77815125	4,092159	-1,815404
CEMTS	23	Çemtaş	2016	1,67209786	2,6242821	-0,654869403
CIMSA	24	Çimsa	2016	1,65321251	3,06669855	-0,54861042
DEVA	25	Deva Holding	2016	1,77085201	3,26787542	-1,60642894
DOCO	26	DO-CO	2016	1,30103	3,9386698	-0,6182818
DOHOL	27	Doğan Holding	2016	1,56820172	3,9369659	-0,58136052
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2016	1,25527251	3,24649858	-0,65938041
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2016	1,81954394	3,0484418	-0,73320849
EGEEN	30	Ege Endüstri	2016	1,72427587	2,73798733	-0,68598366
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2016	1,41497335	2,45178644	-0,92998536
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2016	2,07188201	4,01569499	-1,10130567
ENKAI	33	Enka İnşaat	2016	1,65321251	4,4912496	-0,54486095
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2016	1,75587486	4,09131516	-0,56989185
FROTO	35	Ford Otosan	2016	1,76342799	4,02869323	-0,99227862
GOODY	36	Good-Year	2016	1,74818803	3,20466251	0
GOZDE	37	Gözde Girişim	2016	2,07188201	0,90308999	-1,33719268
GSDHO	38	GSD Holding	2016	1,49136169	1,39794001	-1,04153317
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2016	1,81291336	3,20844136	0
HLGYO	40	Halk GMYO	2016	0,84509804	1,59106461	-0,87484327
HEKTS	41	Hektaş	2016	1,78532984	2,37106786	-1,0005998
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2016	1,44715803	2,51188336	-1,58636482
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2016	1,69019608	3,41145134	-0,92188364
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2016	1,69019608	3,70757018	-0,45897493
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2016	1,462398	2,38738983	-0,46814061
ISGYO	46	İş GMYO	2016	1,25527251	1,89762709	-0,73359292
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2016	1,32221929	2,57518784	-0,89475329
KRDMD	48	Kardemir (D)	2016	1,34242268	3,59494474	-0,99580389
KAREL	49	Karel Elektronik	2016	1,49136169	3,20736504	-0,81189438
KARTN	50	Kartonsan	2016	1,69897	2,50242712	0
KERVT	51	Kerevitaş Gıda	2016	1,60205999	3,20924685	0,44141921
KCHOL	52	Koç Holding	2016	1,73239376	4,98719687	-0,68465288
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2016	1,64345268	3,59150981	-0,76948423
KOZAL	54	Koza Altın	2016	1,44715803	3,08919837	-0,60824273
KOZAA	55	Koza Madencilik	2016	1,50514998	3,38578496	-0,915366
LOGO	56	Logo Yazılım	2016	1,49136169	2,77378644	-0,20852042
MAVI	57	Mavi Giyim	2016	1,41497335	3,58737417	-0,16709255
MGROS	58	Migros Ticaret	2016	1,79934055	4,33047465	-1,00244144
MPARK	59	MLP Sağlık	2016	1,07918125	4,0927908	-1,23859069
NTHOL	60	Net Holding	2016	1,56820172	3,57530333	-1,06514312
NETAS	61	Netaş Telekom.	2016	1,69897	3,31576049	-1,77187512
ODAS	62	Odaş Elektrik	2016	0,84509804	2,3283796	-0,32857389
OTKAR	63	Otokar	2016	1,73239376	3,41396997	-0,95213974
OYAKC	64	Oyak Çimento	2016	1,68124124	2,37106786	0
OZKGY	65	Özak GMYO	2016	0,90308999	1,60205999	-1,19954398
PGSUS	66	Pegasus	2016	1,43136376	3,74756716	-0,43076132
PETKM	67	Petkim	2016	1,71600334	3,3823773	-0,82990813
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2016	1,5563025	2,95568775	-1,30834447

PNSUT	69	Pınar Süt	2016	1,64345268	3,06557971	-1,2487972
SAHOL	70	Sabancı Holding	2016	1,69897	4,76530339	-0,79318386
SASA	71	Sasa Polyester	2016	1,70757018	3,09795107	-0,3228694
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2016	1,67209786	3,77415186	-0,84472754
SISE	73	Şişe Cam	2016	1,91381385	4,33799805	-0,65209126
SOKM	74	Şok Marketler	2016	1,36172784	4,53950265	-0,60584632
TATGD	75	Tat Gıda	2016	1,69897	3,2955671	-1,24914311
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2016	1,30103	4,19007945	-1,02184421
TKFEN	77	Tekfen Holding	2016	1,66275783	4,11670734	-0,73202211
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2016	1,69019608	3,97345114	-0,6971485
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2016	1,32221929	2,17897695	-0,76709504
TCELL	80	Turkcell	2016	1,38021124	4,22455896	-0,68436625
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2016	1,62324929	2,6794279	-0,62650013
TUPRS	82	Tüpraş	2016	1,53147892	3,71941416	-0,64650933
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2016	1,78532984	4,485991	-0,43650666
TTKOM	84	Türk Telekom	2016	1,34242268	4,51546319	-1,36957161
TTRAK	85	Türk Traktör	2016	1,79934055	3,50731604	-0,84791822
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2016	1,86923172	3,93429641	-0,75482535
VESTL	87	Vestel	2016	1,53147892	4,19595497	-1,47148133
YATAS	88	Yataş	2016	1,47712125	3,27760921	-0,75473616
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2016	1,38021124	2,09691001	-0,46595999
AKCNS	1	Akçansa	2017	1,64345268	3,04178732	-1,40223216
AKSGY	2	Akiş GMYO	2017	1,64345268	1,86332286	0,05318823
AKSA	3	Aksa	2017	1,69897	2,95664858	-0,56231131
AKSEN	4	Aksa Enerji	2017	1,32221929	3,07445072	-0,59728455
ALGYO	5	Alarko GMYO	2017	1,34242268	0,84509804	-0,72740001
ALARK	6	Alarko Holding	2017	1,66275783	3,83910078	-0,96140422
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2017	1,54406804	2,68752896	-0,59773783
ALKIM	8	Alkim Kimya	2017	1,74036269	2,35983548	-0,93570458
AEFES	9	Anadolu Efes	2017	1,72427587	4,15908571	-0,81754011
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2017	1,62324929	3,81980706	-0,82645214
ARCLK	11	Arçelik	2017	1,79934055	4,48311638	-0,68070628
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2017	0,84509804	1,75587486	0,08122598
ASELS	13	Aselsan	2017	1,63346846	3,72924581	-0,45141185
AYGAZ	14	Aygaz	2017	1,75587486	3,14395112	-0,75986834
BAGFS	15	Bagfaş	2017	1,68124124	2,56702637	-1,12723067
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2017	1,36172784	4,6182678	-0,38913291
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2017	1,23044892	3,2469907	-0,64857019
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2017	1,77815125	3,19728056	-0,75640028
BRISA	19	Brisa	2017	1,64345268	3,40959502	-0,66278171
BUCIM	20	Bursa Çimento	2017	1,71600334	3,01072387	-0,58995101
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2017	1,47712125	3,93074533	-0,53098143
CLEBI	22	Çelebi	2017	1,78532984	4,10233078	-0,67373161
CEMTS	23	Çemtaş	2017	1,68124124	2,6364879	-0,27548855
CIMSA	24	Çimsa	2017	1,66275783	3,0685569	-0,55862299
DEVA	25	Deva Holding	2017	1,77815125	3,30059548	-0,62936643
DOCO	26	DO-CO	2017	1,32221929	3,9935244	-0,69954357
DOHOL	27	Doğan Holding	2017	1,5797836	3,91629599	-0,90263867
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2017	1,2787536	3,44420099	-1,18755857
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2017	1,8260748	2,65896484	0
EGEEN	30	Ege Endüstri	2017	1,73239376	2,70329138	-0,5093083
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2017	1,43136376	2,45178644	-0,98830297
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2017	2,07554696	3,98730867	-0,64149152
ENKAI	33	Enka İnşaat	2017	1,66275783	4,30945982	-0,87086658
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2017	1,76342799	4,07827552	-0,69949157
FROTO	35	Ford Otosan	2017	1,77085201	4,0607356	-0,53237558
GOODY	36	Good-Year	2017	1,75587486	3,26363607	-0,45765371
GOZDE	37	Gözde Girişim	2017	2,07554696	0,84509804	0,146013
GSDHO	38	GSD Holding	2017	1,50514998	1,39794001	-0,98959849

GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2017	1,81954394	3,19728056	-1,0312087
HLGYO	40	Halk GMYO	2017	0,90308999	1,60205999	-0,53446601
HEKTS	41	Hektaş	2017	1,79239169	2,42813479	-0,2392452
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2017	1,462398	2,69897	-0,44113971
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2017	1,69897	3,41145134	-0,85414736
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2017	1,69897	3,68690427	-0,80085736
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2017	1,47712125	2,43616265	-0,61797516
ISGYO	46	İş GMYO	2017	1,2787536	1,8920946	-1,06072974
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2017	1,34242268	2,5390761	-0,75130289
KRDMD	48	Kardemir (D)	2017	1,36172784	3,59604701	-0,64810466
KAREL	49	Karel Elektronik	2017	1,50514998	3,25527251	-0,67708258
KARTN	50	Kartonsan	2017	1,70757018	2,49554434	-1,16096473
KERTV	51	Kerevitaş Gıda	2017	1,61278386	3,40790054	-0,43697876
KCHOL	52	Koç Holding	2017	1,74036269	4,97364039	-0,74089659
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2017	1,65321251	3,58815962	-0,89642131
KOZAL	54	Koza Altın	2017	1,462398	3,08919837	-0,72934935
KOZAA	55	Koza Madencilik	2017	1,51851394	3,38578496	-0,8539736
LOGO	56	Logo Yazılım	2017	1,50514998	3,01745073	-0,76996302
MAVI	57	Mavi Giyim	2017	1,43136376	3,52374647	-0,79546025
MGROS	58	Migros Ticaret	2017	1,80617997	4,42779436	-0,1928649
MPARK	59	MLP Sağlık	2017	1,11394335	4,10670073	-0,93013686
NTHOL	60	Net Holding	2017	1,5797836	3,60508946	-0,3655402
NETAS	61	Netaş Telekom.	2017	1,70757018	3,3332457	-1,07127198
ODAS	62	Odaş Elektrik	2017	0,90308999	2,67302091	-0,05996998
OTKAR	63	Otokar	2017	1,74036269	3,33183204	-0,89866227
OYAKC	64	Oyak Çimento	2017	1,69019608	2,35410844	-0,82809811
OZKGY	65	Özak GMYO	2017	0,95424251	1,462398	-0,41857144
PGSUS	66	Pegasus	2017	1,44715803	3,7272972	-0,35905129
PETKM	67	Petkim	2017	1,72427587	3,38471174	-0,61522849
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2017	1,56820172	2,93449845	-0,72359744
PNSUT	69	Pınar Süt	2017	1,65321251	3,05499586	-0,54210816
SAHOL	70	Sabancı Holding	2017	1,70757018	4,79600508	-0,82742872
SASA	71	Sasa Polyester	2017	1,71600334	3,09377178	0,11522472
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2017	1,68124124	3,80611211	-0,76483152
SISE	73	Şişe Cam	2017	1,91907809	4,32395301	-0,94877893
SOKM	74	Şok Marketler	2017	1,38021124	4,53950265	-0,76327732
TATGD	75	Tat Gıda	2017	1,70757018	3,22865696	-0,86423635
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2017	1,32221929	4,23299611	-0,73147089
TKFEN	77	Tekfen Holding	2017	1,67209786	4,27879931	-0,39301583
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2017	1,69897	4,00881301	-0,76680299
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2017	1,34242268	2,29003461	-1,03467266
TCELL	80	Turkcell	2017	1,39794001	4,22455896	-1,1226908
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2017	1,63346846	2,73158877	-0,48561417
TUPRS	82	Tüpraş	2017	1,54406804	3,73727218	-0,6527479
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2017	1,79239169	4,49011306	-1,26037449
TTKOM	84	Türk Telekom	2017	1,36172784	4,0720292	-1,0725331
TTRAK	85	Türk Traktör	2017	1,80617997	3,462398	-0,6750494
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2017	1,87506126	3,97497199	-0,427182
VESTL	87	Vestel	2017	1,54406804	4,19948091	-0,36190738
YATAS	88	Yataş	2017	1,49136169	3,35372394	-0,25952584
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2017	1,39794001	3,23172438	-0,22821233
AKCNS	1	Akçansa	2018	1,65321251	3,03901732	-0,89446087
AKSGY	2	Akiş GMYO	2018	1,65321251	1,5563025	-0,50242601
AKSA	3	Aksa	2018	1,70757018	2,98989456	-0,60426625
AKSEN	4	Aksa Enerji	2018	1,34242268	3,02857125	-0,6241762
ALGYO	5	Alarko GMYO	2018	1,36172784	0,77815125	-0,61425229
ALARK	6	Alarko Holding	2018	1,67209786	3,68529378	-0,92801003
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2018	1,5563025	2,68752896	-0,43102812
ALKIM	8	Alkim Kimya	2018	1,74818803	2,29446623	-0,64592147

AEFES	9	Anadolu Efes	2018	1,73239376	4,24839019	-0,47437909
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2018	1,63346846	4,3998986	-0,59863101
ARCLK	11	Arçelik	2018	1,80617997	4,47533699	-0,41103104
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2018	0,90308999	1,75587486	-0,18089997
ASELS	13	Aselsan	2018	1,64345268	3,75541746	-0,17185965
AYGAZ	14	Aygaz	2018	1,76342799	3,12221588	-2,02390038
BAGFS	15	Bagfaş	2018	1,69019608	2,54777471	-1,48541547
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2018	1,38021124	4,65410913	-0,56287254
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2018	1,25527251	3,30362798	-0,72737945
BR SAN	18	Borusan Mannesmann	2018	1,78532984	3,28891961	-0,19472415
BRISA	19	Brisa	2018	1,65321251	3,44669247	-0,49491387
BUCIM	20	Bursa Çimento	2018	1,72427587	2,97358962	-1,49039124
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2018	1,49136169	3,92022771	-1,33915169
CLEBI	22	Çelebi	2018	1,79239169	4,11497774	-0,08589277
CEMTS	23	Çemtaş	2018	1,69019608	2,673942	-0,71212004
CIMSA	24	Çimsa	2018	1,67209786	3,06892761	-1,12788454
DEVA	25	Deva Holding	2018	1,78532984	3,33765889	-0,48419782
DOCO	26	DO-CO	2018	1,34242268	3,99361256	-0,77898095
DOHOL	27	Doğan Holding	2018	1,59106461	1,77815125	-1,45390358
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2018	1,30103	3,43679851	0
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2018	1,83250891	2,673942	-0,78740725
EGEEN	30	Ege Endüstri	2018	1,74036269	2,75587486	-0,27571276
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2018	1,44715803	2,59549622	-1,00564471
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2018	2,07918125	3,98829134	-0,66638429
ENKAI	33	Enka İnşaat	2018	1,67209786	4,24985847	-0,45106045
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2018	1,77085201	4,06471998	-0,32564148
FROTO	35	Ford Otosan	2018	1,77815125	4,02522392	-1,010419
GOODY	36	Good-Year	2018	1,76342799	3,27253778	-0,35955469
GOZDE	37	Gözde Girişim	2018	2,07918125	0,60205999	0
GSDHO	38	GSD Holding	2018	1,51851394	2,01703334	-0,72214079
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2018	1,8260748	3,21457895	-0,7636348
HLGYO	40	Halk GMYO	2018	0,95424251	1,5797836	-0,96801527
HEKTS	41	Hektaş	2018	1,79934055	2,5378191	0,05481554
INDES	42	İndeks Bilgisayar	2018	1,47712125	2,69635639	0
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2018	1,70757018	3,3533391	-0,49156301
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2018	1,70757018	3,67430989	-0,28756542
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2018	1,49136169	2,43933269	0
ISGYO	46	İş GMYO	2018	1,30103	1,89762709	0
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2018	1,36172784	2,5378191	0
KRDMD	48	Kardemir (D)	2018	1,38021124	3,63508144	-0,72498411
KAREL	49	Karel Elektronik	2018	1,51851394	3,2801229	-0,36349189
KARTN	50	Kartonsan	2018	1,71600334	2,48572143	-0,5241762
KERVT	51	Kereviş Gıda	2018	1,62324929	3,34713478	0
KCHOL	52	Koç Holding	2018	1,74818803	4,98605478	-0,6907304
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2018	1,66275783	3,64493071	-0,16429968
KOZAL	54	Koza Altın	2018	1,47712125	3,29468662	-0,41253192
KOZAA	55	Koza Madencilik	2018	1,53147892	3,34752516	-0,48511836
LOGO	56	Logo Yazılım	2018	1,51851394	3,01786772	-0,32813146
MAVI	57	Mavi Giyim	2018	1,44715803	3,55690527	-0,6022923
MGROS	58	Migros Ticaret	2018	1,81291336	4,46224822	-1,24788824
MPARK	59	MLP Sağlık	2018	1,14612804	4,0927908	-0,72083741
NTHOL	60	Net Holding	2018	1,59106461	3,62324929	-0,37668969
NETAS	61	Netaş Telekom.	2018	1,71600334	3,38969755	-0,86485628
ODAS	62	Odaş Elektrik	2018	0,95424251	2,89486966	-0,13799526
OTKAR	63	Otokar	2018	1,74818803	3,29358351	-0,83600358
OYAKC	64	Oyak Çimento	2018	1,69897	2,08990511	-1,01219297
OZKGY	65	Özak GMYO	2018	1	1,59106461	-0,3495641
PGSUS	66	Pegasus	2018	1,462398	3,74981359	-0,15983607
PETKM	67	Petkim	2018	1,73239376	3,39672228	-0,2103273

PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2018	1,5797836	2,91009055	-0,89610844
PNSUT	69	Pınar Süt	2018	1,66275783	3,04139269	-0,79903196
SAHOL	70	Sabancı Holding	2018	1,71600334	4,80817045	-1,30485381
SASA	71	Sasa Polyester	2018	1,72427587	3,15075644	-0,12746913
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2018	1,69019608	3,81164202	-0,62721213
SISE	73	Şişe Cam	2018	1,92427929	4,33921286	-0,5155423
SOKM	74	Şok Marketler	2018	1,39794001	4,43352983	-0,60267321
TATGD	75	Tat Gıda	2018	1,71600334	3,07518185	-1,00153906
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2018	1,34242268	4,2774029	-0,2797014
TKFEN	77	Tekfen Holding	2018	1,68124124	4,2828486	-0,54527778
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2018	1,70757018	3,937969	0
TRGYO	79	Turunlar GMYO	2018	1,36172784	2,0211893	-1,08350143
TCELL	80	Turkcell	2018	1,41497335	4,22455896	-0,58762164
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2018	1,64345268	2,69372695	-0,64967295
TUPRS	82	Tüpraş	2018	1,5563025	3,77466292	-1,30916293
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2018	1,79934055	4,54660435	-0,22992856
TTKOM	84	Türk Telekom	2018	1,38021124	4,04481405	-0,61642909
TTRAK	85	Türk Traktör	2018	1,81291336	3,3848908	-0,96174011
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2018	1,88081359	3,95563965	-0,58582081
VESTL	87	Vestel	2018	1,5563025	4,20749972	-0,52692686
YATAS	88	Yataş	2018	1,50514998	3,32139128	-0,49841773
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2018	1,41497335	3,33445375	-0,38142303
AKCNS	1	Akçansa	2019	1,66275783	2,99431715	0
AKSGY	2	Akiş GMYO	2019	1,66275783	2,45939249	-0,91330625
AKSA	3	Aksa	2019	1,71600334	3,08493357	0
AKSEN	4	Aksa Enerji	2019	1,36172784	2,9790929	-0,49426552
ALGYO	5	Alarko GMYO	2019	1,38021124	0,60205999	-0,48280702
ALARK	6	Alarko Holding	2019	1,68124124	3,67412598	-1,21320853
ALCTL	7	Alcatel Lucent Teletaş	2019	1,56820172	2,68752896	-0,60864525
ALKIM	8	Alkim Kimya	2019	1,75587486	2,61489722	-0,80678742
AEFES	9	Anadolu Efes	2019	1,74036269	4,23879856	-0,78155076
AGHOL	10	Anadolu Grubu Holding	2019	1,64345268	4,75549373	-0,38241562
ARCLK	11	Arçelik	2019	1,81291336	4,50746456	-0,64929936
ARDYZ	12	ARD Bilişim Teknolojileri	2019	0,95424251	1,47712125	-0,53389017
ASELS	13	Aselsan	2019	1,65321251	3,8111727	-0,49990768
AYGAZ	14	Aygaz	2019	1,77085201	3,12057393	0
BAGFS	15	Bagfaş	2019	1,69897	2,56702637	-0,54468217
BIMAS	16	Bim Mağazalar	2019	1,39794001	4,70473376	-0,15754129
BIZIM	17	Bizim Mağazaları	2019	1,2787536	3,33525726	-0,45051486
BRSAN	18	Borusan Mannesmann	2019	1,79239169	3,26810973	-1,8017403
BRISA	19	Brisa	2019	1,66275783	3,45848676	-0,80011165
BUCIM	20	Bursa Çimento	2019	1,73239376	2,93851973	-1,30531701
CCOLA	21	Coca Cola İçecek	2019	1,50514998	3,92173848	-0,89438744
CLEBI	22	Çelebi	2019	1,79934055	4,1303981	-0,33886911
CEMTS	23	Çemtaş	2019	1,69897	2,66181269	-1,43833587
CIMSA	24	Çimsa	2019	1,68124124	3,07809415	-1,07853108
DEVA	25	Deva Holding	2019	1,79239169	3,34733002	-0,56807431
DOCO	26	DO-CO	2019	1,36172784	4,04340158	0,12653689
DOHOL	27	Doğan Holding	2019	1,60205999	3,51188336	-1,57584056
DOAS	28	Doğuş Otomotiv	2019	1,32221929	3,35621713	0
ECILC	29	Eczacıbaşı İlaç	2019	1,83884909	2,58433122	-1,06708133
EGEEN	30	Ege Endüstri	2019	1,74818803	2,76937733	-0,87934127
EKGYO	31	Emlak Konut GMYO	2019	1,462398	2,59549622	-1,47897097
ENJSA	32	Enerjisa Enerji	2019	2,08278537	4,01029996	-1,44944512
ENKAI	33	Enka İnşaat	2019	1,68124124	4,24142195	-0,68895146
EREGL	34	Ereğli Demir Çelik	2019	1,77815125	4,05679055	-0,93163577
FROTO	35	Ford Otosan	2019	1,78532984	4,03949344	-0,61194532
GOODY	36	Good-Year	2019	1,77085201	3,27692113	-1,85746386
GOZDE	37	Gözde Girişim	2019	2,08278537	0,60205999	-1,0236474

GSDHO	38	GSD Holding	2019	1,53147892	2,01703334	-0,96895592
GUBRF	39	Gübre Fabrik.	2019	1,83250891	2,75281643	0
HLGYO	40	Halk GMYO	2019	1	1,62324929	-0,81144626
HEKTS	41	Hektaş	2019	1,80617997	2,63548375	-0,10857358
İNDES	42	İndeks Bilgisayar	2019	1,49136169	2,65417654	-0,32314201
IPEKE	43	İpek Doğal Enerji	2019	1,71600334	3,37857958	-0,37489269
ISDMR	44	İskenderun Demir Çelik	2019	1,71600334	3,66209645	-1,51522584
ISFIN	45	İş Fin.Kir.	2019	1,50514998	2,39619935	-1,32939374
ISGYO	46	İş GMYO	2019	1,32221929	1,8573325	-1,02411654
ISMEN	47	İş Y. Men. Değ.	2019	1,38021124	2,5378191	-1,26457868
KRDMD	48	Kardemir (D)	2019	1,39794001	3,64943222	-1,01610203
KAREL	49	Karel Elektronik	2019	1,53147892	3,27091164	-0,35988868
KARTN	50	Kartonsan	2019	1,72427587	2,48572143	-0,90277434
KERTV	51	Kereviş Gıda	2019	1,63346846	3,31952245	0
KCHOL	52	Koç Holding	2019	1,75587486	4,96843625	-0,68176463
KORDS	53	Kordsa Teknik Tekstil	2019	1,67209786	3,65292289	-0,31466679
KOZAL	54	Koza Altın	2019	1,49136169	3,3232521	-0,33339829
KOZAA	55	Koza Madencilik	2019	1,54406804	3,37803432	-0,36889127
LOGO	56	Logo Yazılım	2019	1,53147892	3,06333336	-0,42312012
MAVI	57	Mavi Giyim	2019	1,462398	3,58737417	-0,35493922
MGROS	58	Migros Ticaret	2019	1,81954394	4,50857012	-0,48342368
MPARK	59	MLP Sağlık	2019	1,17609126	4,0927908	-0,68069903
NTHOL	60	Net Holding	2019	1,60205999	3,63195083	-0,70043372
NETAS	61	Netaş Telekom.	2019	1,72427587	3,3941013	-0,73764851
ODAS	62	Odaş Elektrik	2019	1	3,07188201	-1,29561514
OTKAR	63	Otokar	2019	1,75587486	3,29159083	-0,78824836
OYAKC	64	Oyak Çimento	2019	1,70757018	2,29003461	0
OZKGY	65	Özak GMYO	2019	1,04139269	1,64345268	-0,46420788
PGSUS	66	Pegasus	2019	1,47712125	3,78986263	-0,26670114
PETKM	67	Petkim	2019	1,74036269	3,39304847	-0,75486522
PETUN	68	Pınar Et Ve Un	2019	1,59106461	2,87563994	-0,79773355
PNSUT	69	Pınar Süt	2019	1,67209786	3,01410032	-0,94903141
SAHOL	70	Sabancı Holding	2019	1,72427587	4,79274878	-1,03032781
SASA	71	Sasa Polyester	2019	1,73239376	3,29644579	-0,06149592
SELEC	72	Selçuk Ecza Deposu	2019	1,69897	3,72501273	-0,48021314
SISE	73	Şişe Cam	2019	1,92941893	4,34016639	-0,40507524
SOKM	74	Şok Marketler	2019	1,41497335	4,47331176	-0,12504158
TATGD	75	Tat Gıda	2019	1,72427587	3,02571538	-0,72701179
TAVHL	76	TAV Havalimanları	2019	1,36172784	4,1826999	-0,64122492
TKFEN	77	Tekfen Holding	2019	1,69019608	4,2544514	-1,28276255
TOASO	78	Tofaş Oto. Fab.	2019	1,71600334	3,83167785	0
TRGYO	79	Torunlar GMYO	2019	1,38021124	1,81954394	-0,92962653
TCELL	80	Turkcell	2019	1,43136376	4,22455896	-1,16131342
TMSN	81	Tümosan Motor ve Traktör	2019	1,65321251	2,66370093	-0,14110582
TUPRS	82	Tüpraş	2019	1,56820172	3,78518742	-0,41279374
THYAO	83	Türk Hava Yolları	2019	1,80617997	4,58937984	-0,46029485
TTKOM	84	Türk Telekom	2019	1,39794001	4,50758604	-0,98922608
TTRAK	85	Türk Traktör	2019	1,81954394	3,32694999	0
ULKER	86	Ülker Bisküvi	2019	1,88649073	3,95041354	-0,70143839
VESTL	87	Vestel	2019	1,56820172	4,22466253	-1,08067878
YATAS	88	Yataş	2019	1,51851394	3,34869419	-0,50523569
ZOREN	89	Zorlu Enerji	2019	1,43136376	3,35295391	-1,05508902

KOD	FIRM	YEAR	IMPAIR	IMP_DUMMY
AKCNS	Akçansa	2015	6,40578794	0
AKSGY	Akiş GMYO	2015		0

AKSA	Aksa	2015	5,97589114	0
AKSEN	Aksa Enerji	2015	6,7525894	0
ALGYO	Alarko GMYO	2015		0
ALARK	Alarko Holding	2015		0
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2015	6,76357585	0
ALKIM	Alkim Kimya	2015	7,06949538	0
AEFES	Anadolu Efes	2015	7,5084085	0
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2015		0
ARCLK	Arçelik	2015	7,49785534	0
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2015		0
ASELS	Aselsan	2015	6,2367891	0
AYGAZ	Aygaz	2015	6,62096844	0
BAGFS	Bagfaş	2015		0
BIMAS	Bim Mağazalar	2015	6,86141492	0
BIZIM	Bizim Mağazaları	2015	6,3265462	0
BRSAN	Borusan Mannesmann	2015	7,41918542	0
BRISA	Brisa	2015	6,16952073	0
BUCIM	Bursa Çimento	2015		0
CCOLA	Coca Cola İçecek	2015	7,16331049	0
CLEBI	Çelebi	2015		0
CEMTS	Çemtaş	2015	6,30148642	0
CIMSA	Çimsa	2015	6,4619326	0
DEVA	Deva Holding	2015	7,20816809	0
DOCOC	DO-CO	2015		0
DOHOL	Doğan Holding	2015	7,65284562	0
DOAS	Doğuş Otomotiv	2015	5,2764618	0
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2015	6,57089304	0
EGEEN	Ege Endüstri	2015		0
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2015		0
ENJSA	Enerjisa Enerji	2015		0
ENKAI	Enka İnşaat	2015	5,85369821	0
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2015	7,61446481	0
FROTO	Ford Otosan	2015	6,12520108	0
GOODY	Good-Year	2015	6,32291485	0
GOZDE	Gözde Girişim	2015		0
GSDHO	GSD Holding	2015		0
GUBRF	Gübre Fabrik.	2015	5,97668967	0
HLGYO	Halk GMYO	2015		0
HEKTS	Hektaş	2015	5,74360461	0
INDES	İndeks Bilgisayar	2015	6,59384331	0
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2015	7,98336013	0
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2015	7,38297108	0
ISFIN	İş Fin.Kir.	2015		0
ISGYO	İş GMYO	2015		0
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2015	6,55496039	0
KRDMD	Kardemir (D)	2015	7,71917039	0
KAREL	Karel Elektronik	2015	6,27255772	0
KARTN	Kartonsan	2015	5,72819465	0
KERVT	Kerevitaş Gıda	2015	5,78425487	0
KCHOL	Koç Holding	2015	8,25526285	0
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2015	6,6955061	0
KOZAL	Koza Altın	2015	7,70424492	0
KOZAA	Koza Madencilik	2015	7,98336013	0
LOGO	Logo Yazılım	2015	4,99779253	0
MAVI	Mavi Giyim	2015		0
MGROS	Migros Ticaret	2015	8,34497553	0
MPARK	MLP Sağlık	2015		0
NTHOL	Net Holding	2015	6,2976662	0
NETAS	Netaş Telekom.	2015	6,61555238	0

ODAS	Odaş Elektrik	2015	5,12190439	0
OTKAR	Otokar	2015	6,34739325	0
OYAKC	Oyak Çimento	2015		0
OZKGY	Özak GMYO	2015		0
PGSUS	Pegasus	2015	5,96092291	0
PETKM	Petkim	2015		0
PETUN	Pınar Et Ve Un	2015	4,77622887	0
PNSUT	Pınar Süt	2015	4,67560422	0
SAHOL	Sabancı Holding	2015	7,72023375	0
SASA	Sasa Polyester	2015	7,01097801	0
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2015	7,21882875	0
SISE	Şişe Cam	2015	7,79694402	0
SOKM	Şok Marketler	2015		0
TATGD	Tat Gıda	2015		0
TAVHL	TAV Havalimanları	2015		0
TKFEN	Tekfen Holding	2015		0
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2015	7,17225255	0
TRGYO	Torunlar GMYO	2015		0
TCELL	Turkcell	2015	7,32240538	0
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2015	6,446576	0
TUPRS	Tüpraş	2015	7,07591176	0
THYAO	Türk Hava Yolları	2015		0
TTKOM	Türk Telekom	2015	8,53453249	0
TTRAK	Türk Traktör	2015	7,40556624	0
ULKER	Ülker Bisküvi	2015	6,86278352	0
VESTL	Vestel	2015	6,90741136	0
YATAS	Yataş	2015	4,91163161	0
ZOREN	Zorlu Enerji	2015		0
AKCNS	Akçansa	2016	6,57158085	1
AKSGY	Akiş GMYO	2016		1
AKSA	Aksa	2016		1
AKSEN	Aksa Enerji	2016		0
ALGYO	Alarko GMYO	2016		0
ALARK	Alarko Holding	2016		0
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2016	6,70486189	0
ALKIM	Alkim Kimya	2016		0
AEFES	Anadolu Efes	2016	7,94812432	1
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2016	7,93727209	0
ARCLK	Arçelik	2016	7,69473678	1
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2016		0
ASELS	Aselsan	2016	6,64453706	1
AYGAZ	Aygaz	2016	6,5301997	0
BAGFS	Bagfaş	2016		0
BIMAS	Bim Mağazalar	2016	6,78518742	0
BIZIM	Bizim Mağazaları	2016	6,55748783	1
BRSAN	Borusan Mannesmann	2016		1
BRISA	Brisa	2016	7,56356972	0
BUCIM	Bursa Çimento	2016		0
CCOLA	Coca Cola İçecek	2016	7,90947045	1
CLEBI	Çelebi	2016	6,38378863	0
CEMTS	Çemtaş	2016	5,1989044	1
CIMSA	Çimsa	2016	6,99968511	1
DEVA	Deva Holding	2016	7,22733941	1
DOCO	DO-CO	2016		1
DOHOL	Doğan Holding	2016	7,95389011	0
DOAS	Doğuş Otomotiv	2016	5,94890176	1
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2016	6,6443401	1
EGEEN	Ege Endüstri	2016		1
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2016	6,87122256	1

ENJSA	Enerjisa Enerji	2016	8,42218096	1
ENKAI	Enka İnşaat	2016	5,920645	1
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2016	7,67231033	1
FROTO	Ford Otosan	2016	5,95568775	0
GOODY	Good-Year	2016		0
GOZDE	Gözde Girişim	2016		0
GSDHO	GSD Holding	2016		0
GUBRF	Gübre Fabrik.	2016	5,73164839	0
HLGYO	Halk GMYO	2016		1
HEKTS	Hektaş	2016	6,35205626	0
İNDES	İndeks Bilgisayar	2016		0
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2016	7,99133685	1
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2016	7,29201227	0
İSFİN	İş Fin.Kir.	2016		0
ISGYO	İş GMYO	2016		0
İSMEN	İş Y. Men. Değ.	2016		0
KRDMD	Kardemir (D)	2016		0
KAREL	Karel Elektronik	2016	6,06524462	0
KARTN	Kartonsan	2016		0
KERVT	Kereviş Gıda	2016	6,5469267	1
KCHOL	Koç Holding	2016	7,49158579	1
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2016	7,06240086	1
KOZAL	Koza Altın	2016	6,82144802	0
KOZAA	Koza Madencilik	2016	7,99133685	0
LOGO	Logo Yazılım	2016	6,29723926	1
MAVI	Mavi Giyim	2016		0
MGROS	Migros Ticaret	2016	7,58422942	0
MPARK	MLP Sağlık	2016	6,17172645	1
NTHOL	Net Holding	2016	5,53268433	1
NETAS	Netaş Telekom.	2016	7,40728819	0
ODAS	Odaş Elektrik	2016	5,49079113	1
OTKAR	Otokar	2016	6,53109555	1
OYAKC	Oyak Çimento	2016		0
OZKGY	Özak GMYO	2016	6,0030864	1
PGSUS	Pegasus	2016	6,46026277	1
PETKM	Petkim	2016	7,3697128	0
PETUN	Pınar Et Ve Un	2016	4,56672025	1
PNSUT	Pınar Süt	2016	4,22349594	0
SAHOL	Sabancı Holding	2016	8,06700386	1
SASA	Sasa Polyester	2016		0
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2016	7,50827796	1
SISE	Şişe Cam	2016	7,53824688	0
SOKM	Şok Marketler	2016		0
TATGD	Tat Gıda	2016		1
TAVHL	TAV Havalimanları	2016		1
TKFEN	Tekfen Holding	2016	3,30103	1
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2016	7,20615098	0
TRGYO	Torunlar GMYO	2016		1
TCELL	Turkcell	2016	7,66632138	0
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2016		1
TUPRS	Tüpraş	2016		0
THYAO	Türk Hava Yolları	2016		1
TTKOM	Türk Telekom	2016	8,63735562	0
TTRAK	Türk Traktör	2016	7,08912105	0
ULKER	Ülker Bisküvi	2016	6,5456554	0
VESTL	Vestel	2016		0
YATAS	Yataş	2016		0
ZOREN	Zorlu Enerji	2016		0
AKCNS	Akçansa	2017	6,49387555	1

AKSGY	Akiş GMYO	2017	7,39937087	1
AKSA	Aksa	2017	5,7466342	0
AKSEN	Aksa Enerji	2017		1
ALGYO	Alarko GMYO	2017		0
ALARK	Alarko Holding	2017	7,60025705	1
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2017		1
ALKIM	Alkim Kimya	2017		0
AEFES	Anadolu Efes	2017	8,08483356	0
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2017	8,11301698	0
ARCLK	Arçelik	2017	7,62319759	0
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2017		0
ASELS	Aselsan	2017	6,85235798	1
AYGAZ	Aygaz	2017	6,10140335	0
BAGFS	Bagfaş	2017		0
BIMAS	Bim Mağazalar	2017	6,78859256	1
BIZIM	Bizim Mağazaları	2017	6,52070396	0
BRSAN	Borusan Mannesmann	2017		1
BRISA	Brisa	2017	7,8522804	1
BUCIM	Bursa Çimento	2017	5,54861296	1
CCOLA	Coca Cola İçecek	2017	7,46682315	0
CLEBI	Çelebi	2017	6,29778852	0
CEMTS	Çemtaş	2017		0
CIMSA	Çimsa	2017		0
DEVA	Deva Holding	2017	7,3458065	1
DOCO	DO-CO	2017		1
DOHOL	Doğan Holding	2017	8,44415882	0
DOAS	Doğuş Otomotiv	2017	6,84085855	1
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2017	8,11325127	1
EGEEN	Ege Endüstri	2017	5,93245347	1
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2017	6,48015073	0
ENJSA	Enerjisa Enerji	2017	8,60138849	1
ENKAI	Enka İnşaat	2017	8,09986357	1
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2017	6,50528567	0
FROTO	Ford Otosan	2017		0
GOODY	Good-Year	2017	6,27061083	1
GOZDE	Gözde Girişim	2017		0
GSDHO	GSD Holding	2017		0
GUBRF	Gübre Fabrik.	2017	7,1047343	1
HLGYO	Halk GMYO	2017		0
HEKTS	Hektaş	2017		0
INDES	İndeks Bilgisayar	2017	6,83374126	1
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2017	6,30016054	0
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2017	7,37165884	1
ISFIN	İş Fin.Kir.	2017		0
ISGYO	İş GMYO	2017	6,09738227	1
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2017		0
KRDMD	Kardemir (D)	2017		1
KAREL	Karel Elektronik	2017	6,13001871	1
KARTN	Kartonsan	2017		1
KERVT	Kerevitaş Gıda	2017	6,77706851	1
KCHOL	Koç Holding	2017	7,88376361	0
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2017		0
KOZAL	Koza Altın	2017	6,29181269	0
KOZAA	Koza Madencilik	2017	6,27829621	1
LOGO	Logo Yazılım	2017		0
MAVI	Mavi Giyim	2017		1
MGROS	Migros Ticaret	2017	7,62848089	1
MPARK	MLP Sağlık	2017	7,03466856	1
NTHOL	Net Holding	2017	5,34656225	0

NETAS	Netaş Telekom.	2017	6,80547707	0
ODAS	Odaş Elektrik	2017	6,96216095	1
OTKAR	Otokar	2017	6,7056927	1
OYAKC	Oyak Çimento	2017		0
OZKGY	Özak GMYO	2017	4,43372184	0
PGSUS	Pegasus	2017		0
PETKM	Petkim	2017		0
PETUN	Pınar Et Ve Un	2017		0
PNSUT	Pınar Süt	2017	5,21522766	1
SAHOL	Sabancı Holding	2017	8,02805451	0
SASA	Sasa Polyester	2017		1
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2017	7,2040851	0
SISE	Şişe Cam	2017	7,77426142	1
SOKM	Şok Marketler	2017	7,03969511	1
TATGD	Tat Gıda	2017	5,22168542	1
TAVHL	TAV Havalimanları	2017		1
TKFEN	Tekfen Holding	2017		0
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2017	7,19462533	0
TRGYO	Torunlar GMYO	2017		0
TCELL	Turkcell	2017	7,62020895	1
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2017	7,22215702	0
TUPRS	Tüpraş	2017	6,09551804	0
THYAO	Türk Hava Yolları	2017		1
TTKOM	Türk Telekom	2017	8,78408712	0
TTRAK	Türk Traktör	2017		1
ULKER	Ülker Bisküvi	2017	6,69583177	1
VESTL	Vestel	2017	7,15060295	1
YATAS	Yataş	2017	6,19029527	1
ZOREN	Zorlu Enerji	2017	7,66175591	1
AKCNS	Akçansa	2018	6,75968257	1
AKSGY	Akiş GMYO	2018	7,04621956	1
AKSA	Aksa	2018	7,04190564	1
AKSEN	Aksa Enerji	2018		1
ALGYO	Alarko GMYO	2018		0
ALARK	Alarko Holding	2018	7,65458663	0
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2018	6,22762579	1
ALKIM	Alkim Kimya	2018		1
AEFES	Anadolu Efes	2018	8,19393675	0
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2018	8,23934954	0
ARCLK	Arçelik	2018	7,81727442	1
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2018		0
ASELS	Aselsan	2018		0
AYGAZ	Aygaz	2018	6,26505379	1
BAGFS	Bagfaş	2018		0
BIMAS	Bim Mağazalar	2018	7,32553619	1
BIZIM	Bizim Mağazaları	2018	6,80420317	1
BRSAN	Borusan Mannesmann	2018	5,3333989	0
BRISA	Brisa	2018	7,7634208	1
BUCIM	Bursa Çimento	2018	6,92511739	1
CCOLA	Coca Cola İçecek	2018	7,14807798	0
CLEBI	Çelebi	2018	6,97811448	0
CEMTS	Çemtaş	2018		1
CIMSA	Çimsa	2018	6,81987585	1
DEVA	Deva Holding	2018	7,73253872	1
DOCO	DO-CO	2018		0
DOHOL	Doğan Holding	2018	8,49188253	0
DOAS	Doğuş Otomotiv	2018		1
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2018	7,27632391	0
EGEEN	Ege Endüstri	2018		0

EKGYO	Emlak Konut GMYO	2018	8,20554268	1
ENJSA	Enerjisa Enerji	2018	9,12864349	1
ENKAI	Enka İnşaat	2018	5,68752896	0
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2018	8,14558483	1
FROTO	Ford Otosan	2018	7,2774029	1
GOODY	Good-Year	2018	6,03183851	0
GOZDE	Gözde Girişim	2018		0
GSDHO	GSD Holding	2018		0
GUBRF	Gübre Fabrik.	2018	7,05640741	0
HLGYO	Halk GMYO	2018		0
HEKTS	Hektaş	2018		0
İNDES	İndeks Bilgisayar	2018	6,61607454	0
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2018	7,04879127	1
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2018	7,2854898	0
ISFIN	İş Fin.Kir.	2018		0
ISGYO	İş GMYO	2018	7,64886133	1
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2018		0
KRDMD	Kardemir (D)	2018		1
KAREL	Karel Elektronik	2018	6,20260083	1
KARTN	Kartonsan	2018	5,28101972	1
KERVT	Kereviş Gıda	2018	6,86948465	1
KCHOL	Koç Holding	2018	8,60943539	1
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2018	6,57972748	1
KOZAL	Koza Altın	2018	7,0391364	1
KOZAA	Koza Madencilik	2018	7,04879127	1
LOGO	Logo Yazılım	2018		1
MAVI	Mavi Giyim	2018		1
MGROS	Migros Ticaret	2018	8,12171082	1
MPARK	MLP Sağlık	2018	6,57863921	0
NTHOL	Net Holding	2018	6,66506328	0
NETAS	Netaş Telekom.	2018		1
ODAS	Odaş Elektrik	2018	9,01612817	1
OTKAR	Otokar	2018	7,17040841	1
OYAKC	Oyak Çimento	2018		0
OZKGY	Özak GMYO	2018	5,05464752	1
PGSUS	Pegasus	2018	5,99502324	1
PETKM	Petkim	2018	7,50019529	1
PETUN	Pınar Et Ve Un	2018	4,07805787	1
PNSUT	Pınar Süt	2018	3,78717699	0
SAHOL	Sabancı Holding	2018	8,38989756	1
SASA	Sasa Polyester	2018		1
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2018	7,31039915	1
SISE	Şişe Cam	2018	8,15624922	1
SOKM	Şok Marketler	2018	4,88883073	0
TATGD	Tat Gıda	2018	5,07265789	0
TAVHL	TAV Havalimanları	2018		0
TKFEN	Tekfen Holding	2018	6,55108387	0
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2018	7,48565046	0
TRGYO	Torunlar GMYO	2018		1
TCELL	Turkcell	2018	7,57534952	0
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2018	5,9300061	1
TUPRS	Tüpraş	2018	7,93756302	0
THYAO	Türk Hava Yolları	2018		0
TTKOM	Türk Telekom	2018	8,46336883	1
TTRAK	Türk Traktör	2018		1
ULKER	Ülker Bisküvi	2018	6,87343686	1
VESTL	Vestel	2018	7,71674602	1
YATAS	Yataş	2018	6,77925411	1
ZOREN	Zorlu Enerji	2018	6,30103	0

AKCNS	Akçansa	2019	6,85479066	0
AKSGY	Akiş GMYO	2019	7,06968515	1
AKSA	Aksa	2019	7,32762454	1
AKSEN	Aksa Enerji	2019		1
ALGYO	Alarko GMYO	2019		0
ALARK	Alarko Holding	2019	7,05365137	1
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2019		0
ALKIM	Alkim Kimya	2019		0
AEFES	Anadolu Efes	2019	8,17284803	0
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2019	8,2950016	0
ARCLK	Arçelik	2019	7,94841786	1
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2019		0
ASELS	Aselsan	2019	7,80922292	1
AYGAZ	Aygaz	2019	6,35353156	1
BAGFS	Bagfaş	2019		0
BIMAS	Bim Mağazalar	2019	6,59670703	0
BIZIM	Bizim Mağazaları	2019	6,5477389	0
BRSAN	Borusan Mannesmann	2019	7,76076344	0
BRISA	Brisa	2019	6,5943164	1
BUCIM	Bursa Çimento	2019		0
CCOLA	Coca Cola İçecek	2019	7,38937875	1
CLEBI	Çelebi	2019	7,4117964	0
CEMTS	Çemtaş	2019		0
CIMSA	Çimsa	2019	6,47011488	1
DEVA	Deva Holding	2019	7,76516913	1
DOCO	DO-CO	2019		1
DOHOL	Doğan Holding	2019		0
DOAS	Doğuş Otomotiv	2019	6,39304847	0
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2019	7,88045344	1
EGEEN	Ege Endüstri	2019	5,80283459	1
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2019	8,13895286	0
ENJSA	Enerjisa Enerji	2019	8,7808111	0
ENKAI	Enka İnşaat	2019	7,70701631	1
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2019		0
FROTO	Ford Otosan	2019		0
GOODY	Good-Year	2019		0
GOZDE	Gözde Girişim	2019		0
GSDHO	GSD Holding	2019		0
GUBRF	Gübre Fabrik.	2019	6,96973481	0
HLGYO	Halk GMYO	2019		1
HEKTS	Hektaş	2019	5,54018051	0
INDES	İndeks Bilgisayar	2019	6,43540396	0
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2019		0
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2019	7,0722499	0
ISFIN	İş Fin.Kir.	2019		0
ISGYO	İş GMYO	2019	6,32527567	0
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2019		0
KRDMD	Kardemir (D)	2019		1
KAREL	Karel Elektronik	2019	6,32789651	1
KARTN	Kartonsan	2019	6,456166	0
KERTV	Kereviş Gıda	2019	6,40985657	0
KCHOL	Koç Holding	2019	8,05532863	0
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2019	6,56072037	0
KOZAL	Koza Altın	2019		0
KOZAA	Koza Madencilik	2019		0
LOGO	Logo Yazılım	2019		0
MAVI	Mavi Giyim	2019	6,95693641	1
MGROS	Migros Ticaret	2019	7,82327203	0
MPARK	MLP Sağlık	2019	6,5834255	1

NTHOL	Net Holding	2019	6,20459717	0
NETAS	Netaş Telekom.	2019		0
ODAS	Odaş Elektrik	2019		0
OTKAR	Otokar	2019	6,84972644	0
OYAKC	Oyak Çimento	2019	4,36716949	1
OZKGY	Özak GMYO	2019	5,71823838	1
PGSUS	Pegasus	2019	7,08259797	0
PETKM	Petkim	2019		1
PETUN	Pınar Et Ve Un	2019	6,26755257	1
PNSUT	Pınar Süt	2019	4,75388168	1
SAHOL	Sabancı Holding	2019	8,90345356	1
SASA	Sasa Polyester	2019	5,70757018	1
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2019	7,37203605	1
SISE	Şişe Cam	2019	7,5849867	0
SOKM	Şok Marketler	2019		0
TATGD	Tat Gıda	2019		0
TAVHL	TAV Havalimanları	2019		0
TKFEN	Tekfen Holding	2019	7,96707036	0
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2019	7,54682634	0
TRGYO	Torunlar GMYO	2019		1
TCELL	Turkcell	2019	7,31274842	1
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2019	6,5927007	1
TUPRS	Tüpraş	2019		0
THYAO	Türk Hava Yolları	2019		0
TTKOM	Türk Telekom	2019	8,3353295	1
TTRAK	Türk Traktör	2019		0
ULKER	Ülker Bisküvi	2019	8,07644018	1
VESTL	Vestel	2019	7,83389262	1
YATAS	Yataş	2019	6,33710289	0
ZOREN	Zorlu Enerji	2019		0

KOD	FIRM	YEAR	RETURN	SALES	RISK
AKCNS	Akçansa	2015		-1,2669511	-1,26522107
AKSGY	Akiş GMYO	2015	-1,48237063		-1,175168
AKSA	Aksa	2015	-0,292122	-2,12359349	-0,97762371
AKSEN	Aksa Enerji	2015		-0,74800367	-1,16599863
ALGYO	Alarko GMYO	2015	-0,34663817		-1,03252136
ALARK	Alarko Holding	2015			-1,29799846
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2015	0,14169046		-0,49616441
ALKIM	Alkim Kimya	2015		-1,1883386	-1,07077387
AEFES	Anadolu Efes	2015		-1,73516246	-1,11659967
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2015			-1,13751134
ARCLK	Arçelik	2015		-0,85129083	-1,18752334
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2015			
ASELS	Aselsan	2015	-0,37832429	-0,9987168	-1,17485055
AYGAZ	Aygaz	2015	-1,19174236		-1,23391717
BAGFS	Bagfaş	2015		-0,40335246	-1,3199787
BIMAS	Bim Mağazalar	2015	-1,35354789	-0,68895079	-1,22704623
BIZIM	Bizim Mağazaları	2015		-0,89970842	-1,2319649
BR SAN	Borusan Mannesmann	2015		-0,72267082	-1,49460951
BRISA	Brisa	2015		-1,17219479	-1,22756229
BUCIM	Bursa Çimento	2015			-1,39067203
COLA	Coca Cola İçecek	2015		-0,91058585	-1,22755686
CLEBI	Çelebi	2015	-0,41538757	-0,74938133	-1,00354095
CEMTS	Çemtaş	2015			-1,04019395
CIMSA	Çimsa	2015	-1,42300867	-1,03044133	-1,3270172
DEVA	Deva Holding	2015	-0,07179929		-0,77045414

DOCO	DO-CO	2015	-0,12058636		-1,10889127
DOHOL	Doğan Holding	2015		-0,20263085	-0,96237463
DOAS	Doğuş Otomotiv	2015			-0,82922629
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2015	-0,75458436	-0,93151907	-0,89349931
EGEEN	Ege Endüstri	2015	-0,20069624	-0,45078169	-0,92976088
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2015			-1,13132569
ENJSA	Enerjisa Enerji	2015			
ENKAI	Enka İnşaat	2015			-1,30383516
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2015		-1,4086799	-1,11173235
FROTO	Ford Otosan	2015		-0,39092868	-1,14111695
GOODY	Good-Year	2015		-0,84043181	-1,0948778
GOZDE	Gözde Girişim	2015			-1,16754369
GSDHO	GSD Holding	2015			-1,21275576
GUBRF	Gübre Fabrik.	2015	-0,81286086	-1,48195929	-0,96874455
HLGYO	Halk GMYO	2015			-1,21753825
HEKTS	Hektaş	2015	-0,90586279		-1,32630311
INDES	İndeks Bilgisayar	2015	-0,75658006	-0,27814076	-1,32103229
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2015			-0,61912149
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2015			
ISFIN	İş Fin.Kir.	2015			-1,21789269
ISGYO	İş GMYO	2015	-0,37882194		-1,01794256
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2015	-0,72970972		-1,25042268
KRDMD	Kardemir (D)	2015		-1,67030487	-1,14702945
KAREL	Karel Elektronik	2015	-0,70206108	-0,75009773	-0,9375736
KARTN	Kartonsan	2015	-0,53033463	-0,43930826	-0,96595078
KERTV	Kereviş Gıda	2015	-0,92627022	-0,82262742	-0,59560207
KCHOL	Koç Holding	2015			-1,11273697
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2015	-0,77884381	-0,9608044	-0,93600386
KOZAL	Koza Altın	2015			-0,75720329
KOZAA	Koza Madencilik	2015			-0,65340942
LOGO	Logo Yazılım	2015	-0,24303267		-0,53847678
MAVI	Mavi Giyim	2015		-0,75392534	
MGROS	Migros Ticaret	2015		-0,80685318	-1,19029069
MPARK	MLP Sağlık	2015			
NTHOL	Net Holding	2015		-0,50838829	-1,10395761
NETAS	Netaş Telekom.	2015	-0,17284782	-0,44160441	-0,67179618
ODAS	Odaş Elektrik	2015	-1,46378037		-0,6233054
OTKAR	Otokar	2015	-1,14370319	-0,77074428	-1,22496701
OYAKC	Oyak Çimento	2015			-1,22715587
OZKGY	Özak GMYO	2015	-1,11344103		-1,09324795
PGSUS	Pegasus	2015		-0,87968726	-1,06508635
PETKM	Petkim	2015	-0,79041712	-1,01699464	-1,27441286
PETUN	Pınar Et Ve Un	2015	-0,51183254	-1,17219227	-1,35484401
PNSUT	Pınar Süt	2015		-1,11956063	-1,12886339
SAHOL	Sabancı Holding	2015		-0,90628707	-1,22561554
SASA	Sasa Polyester	2015	-1,17609126		-1,2480357
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2015	-0,89735078	-0,76413711	-0,96877628
SISE	Şişe Cam	2015		-1,10555176	-1,04961393
SOKM	Şok Marketler	2015			
TATGD	Tat Gıda	2015	-0,41453927	-1,00505019	-0,88592864
TAVHL	TAV Havalimanları	2015		-0,84528505	-1,09370733
TKFEN	Tekfen Holding	2015			-1,21682477
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2015	-0,5818394	-0,47699676	-1,26968372
TRGYO	Torunlar GMYO	2015			-1,07121096
TCELL	Turkcell	2015		-1,21992214	-1,18159398
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2015	-0,12521776	-1,45278423	-0,69090338
TUPRS	Tüpraş	2015	-0,58738909		-1,21081119
THYAO	Türk Hava Yolları	2015		-0,72086999	-1,25099785
TTKOM	Türk Telekom	2015		-1,48536149	-1,26445003

TTRAK	Türk Traktör	2015		-0,81242451	-1,34424847
ULKER	Ülker Bisküvi	2015		-0,54711569	-1,07224386
VESTL	Vestel	2015		-0,71238165	-0,77058703
YATAS	Yataş	2015	-0,21162958	-0,55188037	-0,88982354
ZOREN	Zorlu Enerji	2015			-1,0031654
AKCNS	Akçansa	2016	-0,86799958		-1,23206859
AKSGY	Akiş GMYO	2016	-0,49606972		-0,94446288
AKSA	Aksa	2016			-1,16823071
AKSEN	Aksa Enerji	2016	-0,76138104	-0,42338496	-1,11931279
ALGYO	Alarko GMYO	2016	-0,40800573		-0,88442514
ALARK	Alarko Holding	2016	-0,28144382	-0,73123721	-1,00892257
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2016	-1,19135558	-0,47672514	-0,85524911
ALKIM	Alkim Kimya	2016	-0,37882872	-0,83360138	-1,15309342
AEFES	Anadolu Efes	2016		-1,67505665	-1,00005143
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2016	-1,43980149		-0,97316541
ARCLK	Arçelik	2016	-0,26052148	-0,85967415	-1,10708352
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2016			
ASELS	Aselsan	2016	-0,28979586	-0,45029017	-1,11719643
AYGAZ	Aygaz	2016	-0,52283505	-1,27195106	-1,23478727
BAGFS	Bagfaş	2016		-1,08289981	-0,96077571
BIMAS	Bim Mağazalar	2016		-0,81960366	-1,21873568
BIZIM	Bizim Mağazaları	2016		-1,04785052	-1,01781112
BRSAN	Borusan Mannesmann	2016	-0,40011481	-2,04910024	-1,26293416
BRISA	Brisa	2016			-1,16372708
BUCIM	Bursa Çimento	2016	-0,29117993	-0,86114954	-1,02660687
COLLA	Coca Cola İçecek	2016		-1,31610758	-1,02308652
CLEBI	Çelebi	2016			-1,1074263
CEMTS	Çemtaş	2016	-0,28973266	-0,84007215	-1,0439877
CIMSA	Çimsa	2016	-0,86981924		-1,24724191
DEVA	Deva Holding	2016			-1,06706107
DOCO	DO-CO	2016			-0,98024871
DOHOL	Doğan Holding	2016	-0,47712125	-0,54918905	-0,78535515
DOAS	Doğuş Otomotiv	2016			-1,17342813
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2016	-0,17940802		-1,12932514
EGEEN	Ege Endüstri	2016			-1,07699229
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2016	-0,71647811		-1,19154297
ENJSA	Enerjisa Enerji	2016			
ENKAI	Enka İnşaat	2016	-0,53990358		-1,19549403
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2016	-0,08910583		-1,04818817
FROTO	Ford Otosan	2016	-1,15123329	-1,03432454	-1,16284662
GOODY	Good-Year	2016	-1,05115852	-1,43672153	-0,54688342
GOZDE	Gözde Girişim	2016			-1,05968646
GSDHO	GSD Holding	2016	-0,71577483		-1,26671143
GUBRF	Gübre Fabrik.	2016			-1,17578192
HLGYO	Halk GMYO	2016			-1,27412999
HEKTS	Hektaş	2016	-0,46198718	-1,02683773	-1,05862223
INDES	İndeks Bilgisayar	2016	-0,36953693	-0,93564597	-1,01326103
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2016	-0,15038586	-0,89198171	-0,62028418
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2016		-1,03173452	-0,81020908
ISFIN	İş Fin.Kir.	2016	-0,18487358		-1,17118416
ISGYO	İş GMYO	2016	-1,29818216		-1,31393245
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2016	-0,65526374		-1,2747467
KRDMD	Kardemir (D)	2016	-1,25927525	-1,33605668	-0,9351603
KAREL	Karel Elektronik	2016	-0,92685671	-0,68769601	-1,07763506
KARTN	Kartonsan	2016		-0,60792492	-1,0637269
KERVT	Kereviş Gıda	2016		0,54405374	-1,03263794
KCHOL	Koç Holding	2016	-0,53942068	-1,71826242	-1,16144027
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2016	-0,33790003	-0,9990185	-1,17044856
KOZAL	Koza Altın	2016	-0,48067233	-0,60443222	-0,70696299

KOZAA	Koza Madencilik	2016	-0,11430242	-0,88362564	-0,62768468
LOGO	Logo Yazılım	2016	-0,56886178		-0,8784444
MAVI	Mavi Giyim	2016		-0,61559302	
MGROS	Migros Ticaret	2016	-2,12785208	-0,75977286	-1,10003464
MPARK	MLP Sağlık	2016			
NTHOL	Net Holding	2016		-0,77367609	-1,49756148
NETAS	Netaş Telekom.	2016			-1,03255232
ODAS	Odaş Elektrik	2016	-0,4778068	-1,1318941	-0,93562967
OTKAR	Otokar	2016	-0,27833266	-0,85499702	-1,07364341
OYAKC	Oyak Çimento	2016	-0,48809363		-1,06123059
OZKGY	Özak GMYO	2016	-2,26951294		-0,99246677
PGSUS	Pegasus	2016		-1,20176987	-1,06765447
PETKM	Petkim	2016	-0,50155417		-1,11398388
PETUN	Pınar Et Ve Un	2016	-2,36288086	-1,22490563	-1,37522981
PNSUT	Pınar Süt	2016	-1,6727613	-1,26906863	-1,20476493
SAHOL	Sabancı Holding	2016	-0,91237038	-1,23880954	-1,24429339
SASA	Sasa Polyester	2016	0,10154184	-1,19432385	-0,76514162
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2016	-0,48983697	-0,8119729	-1,35203002
SISE	Şişe Cam	2016	-0,46327125	-0,66680604	-1,11470837
SOKM	Şok Marketler	2016		-0,49074946	
TATGD	Tat Gıda	2016	-1,25359788	-1,16446899	-0,98209129
TAVHL	TAV Havalimanları	2016		-0,63840659	-1,08664214
TKFEN	Tekfen Holding	2016	-0,19509259		-0,89086778
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2016	-0,46231973	-0,36153958	-1,07152535
TRGYO	Torunlar GMYO	2016	-0,51435798		-0,93377638
TCELL	Turkcell	2016		-0,98184679	-1,18706276
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2016		-0,97770875	-1,1194104
TUPRS	Tüpraş	2016	-0,96693171		-1,17911182
THYAO	Türk Hava Yolları	2016		-1,60375504	-1,16905975
TTKOM	Türk Telekom	2016	-2,19755264	-0,96182029	-1,25712779
TTRAK	Türk Traktör	2016	-0,80757435	-0,87189012	-1,31966743
ULKER	Ülker Bisküvi	2016		-1,00843963	-1,11352289
VESTL	Vestel	2016	-0,61499921	-1,24417511	-1,04380959
YATAS	Yataş	2016	0,12301282	-0,1985364	-0,81503295
ZOREN	Zorlu Enerji	2016			-1,28595901
AKCNS	Akçansa	2017		-1,43144944	-1,35290933
AKSGY	Akiş GMYO	2017	-0,47160597		-1,21067041
AKSA	Aksa	2017	-0,2638529	-0,39431301	-1,06767065
AKSEN	Aksa Enerji	2017	-0,41351842	-0,87834877	-1,05328731
ALGYO	Alarko GMYO	2017	-0,41295798		-1,13792993
ALARK	Alarko Holding	2017	-0,111961	-0,87262275	-1,02428983
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2017	-0,75204845	-0,9087068	-0,91222648
ALKIM	Alkim Kimya	2017	-0,36722749	-0,49732972	-1,08916383
AEFES	Anadolu Efes	2017	-0,41034111	-0,65374783	-1,1760066
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2017	-0,06860558	-0,67164638	-0,90455239
ARCLK	Arçelik	2017	-1,35582145	-0,8202441	-1,16150033
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2017		0,29091385	
ASELS	Aselsan	2017	0,17872104	-0,36318367	-1,03516139
AYGAZ	Aygaz	2017	-0,31492828	-0,61047146	-1,18916468
BAGFS	Bagfaş	2017	-1,1949766	-1,38085005	-1,00978235
BIMAS	Bim Mağazalar	2017	-0,20165965	-0,62929453	-1,25836894
BIZIM	Bizim Mağazaları	2017	-1,15836249	-1,38190587	-1,05046526
BRSAN	Borusan Mannesmann	2017	-0,2534637	-0,35151157	-0,84080841
BRISA	Brisa	2017	-0,75356198	-0,55096202	-1,24003044
BUCIM	Bursa Çimento	2017		-0,5072367	-1,17158242
COLLA	Coca Cola İçecek	2017	-1,40412159	-0,72039621	-1,12001281
CLEBI	Çelebi	2017	-0,15738257	-0,52383773	-1,10462659
CEMTS	Çemtaş	2017	-0,15488014	-0,30566306	-0,83304367
CIMSA	Çimsa	2017		-0,52640414	-1,33012876

DEVA	Deva Holding	2017	-0,61204421		-1,07632796
DOCO	DO-CO	2017			-0,93956757
DOHOL	Doğan Holding	2017	-0,83942091		-1,00196942
DOAS	Doğuş Otomotiv	2017		-1,00917689	-1,18794915
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2017	-0,2218965	-0,8387289	-1,03797019
EGEEN	Ege Endüstri	2017	-0,29866525	-0,43146312	-1,00414031
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2017			-1,12043056
ENJSA	Enerjisa Enerji	2017			
ENKAI	Enka İnşaat	2017	-0,56867716		-1,31723847
ERGL	Ereğli Demir Çelik	2017	0,03848227	-0,21429594	-1,02890424
FROTO	Ford Otosan	2017	0,03343843	-0,42809401	-1,1431665
GOODY	Good-Year	2017	-0,65676008	-0,43970472	-1,07222204
GOZDE	Gözde Girişim	2017	0,33485793		-0,90890631
GSDHO	GSD Holding	2017	-0,50991377		-0,97688472
GUBRF	Gübre Fabrik.	2017		-0,60920566	-0,99056863
HLGYO	Halk GMYO	2017	-1,00461456		-1,09321657
HEKTS	Hektaş	2017	0,11766749	-0,35607201	-0,97464362
INDES	İndeks Bilgisayar	2017	-0,33564815	-0,62771208	-1,18675366
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2017	0,19232846		-0,59125687
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2017	0,32639311	-0,190216	-0,85346161
ISFIN	İş Fin.Kir.	2017	-0,35539962		-1,01756362
ISGYO	İş GMYO	2017			-1,41275289
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2017	0,05334422		-1,15761638
KRDMD	Kardemir (D)	2017	0,25316938	-0,15234657	-0,75355752
KAREL	Karel Elektronik	2017	0,31682426	-0,33957059	-0,75209608
KARTN	Kartonsan	2017	-0,98696402	-0,30585633	-1,22295163
KERVT	Kerevitaş Gıda	2017	0,36920119	-0,58423481	-0,65278882
KCHOL	Koç Holding	2017	-0,43530154	-0,40309312	-1,14134928
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2017	-0,63320861	-0,52289192	-1,05955824
KOZAL	Koza Altın	2017	0,12639811		-0,73238933
KOZAA	Koza Madencilik	2017	0,30305468		-0,57974861
LOGO	Logo Yazılım	2017	-1,09174687	-0,53779523	-1,24629877
MAVI	Mavi Giyim	2017		-0,44106228	-1,20210442
MGROS	Migros Ticaret	2017	-0,24588833	-0,4168234	-1,07940457
MPARK	MLP Sağlık	2017			
NTHOL	Net Holding	2017		-0,42181478	-1,07584716
NETAS	Netaş Telekom.	2017	-0,23240962	-0,80365323	-0,98449632
ODAS	Odaş Elektrik	2017	0,01072534	-0,65545833	-0,8709335
OTKAR	Otokar	2017		-1,04265626	-0,97527051
OYAKC	Oyak Çimento	2017	-1,48801156	-0,33886031	-1,33895746
OZKGY	Özak GMYO	2017	-0,59974375		-1,1093748
PGSUS	Pegasus	2017	0,14260611	-0,35394213	-0,81688151
PETKM	Petkim	2017	0,10769336	-0,1984951	-1,14337739
PETUN	Pınar Et Ve Un	2017	-1,52840553	-1,57436365	-1,53211163
PNSUT	Pınar Süt	2017		-0,80534359	-1,25098455
SAHOL	Sabancı Holding	2017	-0,61960314	-0,92267091	-1,28723322
SASA	Sasa Polyester	2017	0,59536698	-0,41769905	-0,68331372
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2017	-0,69896762	-0,6221606	-1,01639479
SISE	Şişe Cam	2017	-0,41820553	-0,49769457	-1,17848126
SOKM	Şok Marketler	2017			
TATGD	Tat Gıda	2017		-1,09115586	-0,8420248
TAVHL	TAV Havalimanları	2017	-0,17066674	-0,58668419	-1,03175511
TKFEN	Tekfen Holding	2017	0,23814352	-0,23515139	-1,00296222
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2017	-0,42542533	-0,64393462	-1,36463706
TRGYO	Torunlar GMYO	2017	-0,19458222		-1,13500734
TCELL	Turkcell	2017	-0,11809317	-0,68303995	-1,2287408
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2017	-1,6145457	-0,80712091	-1,03621305
TUPRS	Tüpraş	2017	-0,0726714	-0,25942092	-1,17747287
THYAO	Türk Hava Yolları	2017	0,32873353	-0,45604987	-0,97293605

TTKOM	Türk Telekom	2017	-0,65817593	-0,89935627	-1,09184524
TTRAK	Türk Traktör	2017	-1,12535634	-0,67474838	-1,43242812
ULKER	Ülker Bisküvi	2017	-0,63794672	-0,75991856	-1,16624677
VESTL	Vestel	2017	-0,71641389	-0,55998414	-0,75815357
YATAS	Yataş	2017	0,64149673	-0,21694664	-0,94545056
ZOREN	Zorlu Enerji	2017	-0,44920282		-0,96159305
AKCNS	Akçansa	2018		-0,9279265	-1,09526887
AKSGY	Akiş GMYO	2018			-1,06397769
AKSA	Aksa	2018		-0,56051351	-1,03790415
AKSEN	Aksa Enerji	2018		-0,52686118	-0,98984307
ALGYO	Alarko GMYO	2018			-0,98212407
ALARK	Alarko Holding	2018		-0,17022464	-1,04652478
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2018		-0,93408878	-1,05210478
ALKIM	Alkim Kimya	2018		-0,31488159	-1,2425895
AEFES	Anadolu Efes	2018		-0,33208318	-1,12547311
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2018		-0,40098102	-0,80134305
ARCLK	Arçelik	2018		-0,5361677	-1,08494281
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2018		-0,18365109	
ASELS	Aselsan	2018		-0,17544052	-1,03244967
AYGAZ	Aygaz	2018		-0,90637691	-1,15864132
BAGFS	Bagfaş	2018			-1,07702103
BIMAS	Bim Mağazalar	2018	-0,84131789	-0,51556963	-1,33604052
BIZIM	Bizim Mağazaları	2018		-0,54039519	-0,96854678
BRSAN	Borusan Mannesmann	2018		-0,14756353	-0,92077488
BRISA	Brisa	2018		-0,54441432	-1,01458118
BUCIM	Bursa Çimento	2018		-0,53305199	-1,26014334
COLLA	Coca Cola İçecek	2018		-0,5753218	-1,02359452
CLEBI	Çelebi	2018	-0,0650803	-0,19632309	-1,06982431
CEMTS	Çemtaş	2018	-0,29635491	-0,16785451	-0,83844836
CIMSA	Çimsa	2018		-0,74560606	-1,18776821
DEVA	Deva Holding	2018			-1,07815095
DOCO	DO-CO	2018	0,11964071		-0,85627925
DOHOL	Doğan Holding	2018	-0,76342799	-0,24072738	-0,60804163
DOAS	Doğuş Otomotiv	2018			-1,24553123
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2018		-0,80441775	-1,10581246
EGEEN	Ege Endüstri	2018	-0,83278578	-0,15698503	-0,90987342
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2018			-1,29298048
ENJSA	Enerjisa Enerji	2018			-1,35482601
ENKAI	Enka İnşaat	2018		-0,49888259	-1,24349361
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2018		-0,34937083	-0,97977907
FROTO	Ford Otosan	2018		-0,51884979	-1,10985569
GOODY	Good-Year	2018		-0,41352786	-1,18493366
GOZDE	Gözde Girişim	2018			-0,82608281
GSDHO	GSD Holding	2018	-0,95424251		-0,98188638
GUBRF	Gübre Fabrik.	2018		-0,50307678	-1,0652986
HLGYO	Halk GMYO	2018			-1,26687785
HEKTS	Hektaş	2018	-0,48907218	0,00633858	-0,95102937
INDES	İndeks Bilgisayar	2018			-0,75374091
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2018		-0,214779	-0,72756914
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2018	-0,79539315	-0,30795355	-0,82812835
ISFIN	İş Fin.Kir.	2018	0,36593866		-0,21444212
ISGYO	İş GMYO	2018			-1,12890196
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2018			-1,37192365
KRDMD	Kardemir (D)	2018		-0,3928026	-0,90911246
KAREL	Karel Elektronik	2018		-0,34227723	-0,78186506
KARTN	Kartonsan	2018	-0,7627425	-0,45211227	-0,93915681
KERVT	Kerevitas Gıda	2018		-1,57510672	-0,95155673
KCHOL	Koç Holding	2018		-0,34704129	-1,12981554
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2018	-0,47877902	-0,22643064	-1,0060242

KOZAL	Koza Altn	2018	-0,46479207	-0,17744574	-0,88239785
KOZAA	Koza Madencilik	2018	-0,91679126	-0,21289016	-0,62775443
LOGO	Logo Yazılım	2018		-0,59612661	-1,19288332
MAVI	Mavi Giyim	2018		-0,49404022	-0,75764417
MGROS	Migros Ticaret	2018		-0,65205697	-0,96058208
MPARK	MLP Sağlık	2018			-0,92213565
NTHOL	Net Holding	2018		-0,74380768	-0,98595661
NETAS	Netaş Telekom.	2018			-0,99833051
ODAS	Odaş Elektrik	2018		-0,38782911	-0,72541927
OTKAR	Otokar	2018			-0,9062207
OYAKC	Oyak Çimento	2018			-1,13938242
OZKGY	Özak GMYO	2018		-0,58277113	-1,0966497
PGSUS	Pegasus	2018		-0,26164168	-0,81973802
PETKM	Petkim	2018		-0,55157511	-0,89827707
PETUN	Pınar Et Ve Un	2018		-1,15712111	-1,03552285
PNSUT	Pınar Süt	2018		-0,69600495	-0,9797088
SAHOL	Sabancı Holding	2018		-0,75334889	-1,1672276
SASA	Sasa Polyester	2018	-1,34264998	-0,49972858	-0,77711457
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2018		-0,58089706	-1,04262589
SISE	Şişe Cam	2018	-0,60848371	-0,40872738	-0,89386169
SOKM	Şok Marketler	2018			-0,88974867
TATGD	Tat Gıda	2018			-0,97384374
TAVHL	TAV Havalimanları	2018	-0,94066271		-0,86527295
TKFEN	Tekfen Holding	2018	-0,57681521	-0,20659017	-1,09404947
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2018		-1,18704166	-1,41391589
TRGYO	Torunlar GMYO	2018			-1,13738226
TCELL	Turkcell	2018		-0,7332326	-1,04155017
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2018			-0,87340884
TUPRS	Tüpraş	2018	-1,08598673	-0,19243259	-1,25456037
THYAO	Türk Hava Yolları	2018	-1,57237365	-0,23653097	-0,80684205
TTKOM	Türk Telekom	2018		-0,89853593	-1,00853628
TTRAK	Türk Traktör	2018			-1,05235487
ULKER	Ülker Bisküvi	2018		-0,60385889	-0,9514847
VESTL	Vestel	2018		-0,53169522	-0,83336381
YATAS	Yataş	2018		-0,77969279	-0,78450773
ZOREN	Zorlu Enerji	2018			-0,83485141
AKCNS	Akçansa	2019	-0,27191121	-1,22427377	-0,91960644
AKSGY	Akiş GMYO	2019	-0,11198295		-0,87252517
AKSA	Aksa	2019	0,02732823	-1,57686693	-1,11490068
AKSEN	Aksa Enerji	2019	-0,37891677	-0,71051804	-0,84974401
ALGYO	Alarko GMYO	2019	0,06971305		-0,8208896
ALARK	Alarko Holding	2019	0,31192903	-0,6576834	-0,92688834
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2019	0,03753716	-0,49667105	-0,78729851
ALKIM	Alkim Kimya	2019	-0,10848983	-0,75274294	-1,1486887
AEFES	Anadolu Efes	2019	-0,82452125	-0,60657244	-0,97302969
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2019	-0,13331072	-0,05232564	-0,90002594
ARCLK	Arçelik	2019	-0,49509075	-0,72761756	-0,9535709
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2019		-0,66567115	
ASELS	Aselsan	2019		-0,34727946	-1,12078471
AYGAZ	Aygaz	2019	-0,53581385	-1,17279484	-1,04567021
BAGFS	Bagfaş	2019	0,39613421	0,15955851	-0,85817503
BIMAS	Bim Mağazalar	2019	-0,94438539	-0,61077829	-1,16930546
BIZIM	Bizim Mağazaları	2019	-0,17342886	-0,66641787	-1,04387109
BRSAN	Borusan Mannesmann	2019	-0,19823828		-1,08741362
BRISA	Brisa	2019	-0,29897659	-0,77616166	-0,85001677
BUCIM	Bursa Çimento	2019	-0,38100159		-0,90093896
COLLA	Coca Cola İçecek	2019	-0,51009942	-0,81578241	-1,08814455
CLEBI	Çelebi	2019	-0,12501187	-0,55199275	-1,05193347
CEMTS	Çemtaş	2019	-0,41073338		-0,93546675

CIMSA	Çimsa	2019	-0,69325552	-1,53260168	-1,05050961
DEVA	Deva Holding	2019	0,23867896		-1,12259323
DOCO	DO-CO	2019	-0,72111689		-1,06179223
DOHOL	Doğan Holding	2019	-0,01067318	-1,03110546	-1,27215717
DOAS	Doğuş Otomotiv	2019	0,1273887		-0,7200812
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2019	-0,27608736	-0,53538613	-1,06327073
EGEEN	Ege Endüstri	2019	-0,06263281	-0,13305114	-1,02085772
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2019	-2,64145415	-0,35487471	-0,94046831
ENJSA	Enerjisa Enerji	2019	-0,24449087		-1,12059956
ENKAI	Enka İnşaat	2019	-0,31876919		-1,14694749
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2019	-0,31736585	-1,87762581	-0,961011
FROTO	Ford Otosan	2019	-0,28511846	-0,75754937	-1,02923472
GOODY	Good-Year	2019	-0,65660904	-0,71939495	-0,95244281
GOZDE	Gözde Girişim	2019	-0,03381431		-0,89566201
GSDHO	GSD Holding	2019	-0,0642409		-0,87874533
GUBRF	Gübre Fabrik.	2019	0,31261187		-0,7598533
HLGYO	Halk GMYO	2019	-0,047478		-0,73181698
HEKTS	Hektaş	2019	0,13702719	-0,35906823	-1,14144741
INDES	İndeks Bilgisayar	2019	-0,12965853	-0,55432927	-0,79692893
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2019	-0,35890642	-0,12340671	-0,91946941
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2019	-0,14971471	-1,43834914	-1,01377026
ISFIN	İş Fin.Kir.	2019			-0,5876161
ISGYO	İş GMYO	2019	-0,20091484		-0,75052097
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2019	0,15733604		-1,10263553
KRDMD	Kardemir (D)	2019	-0,43533262	-1,01927215	-0,99065662
KAREL	Karel Elektronik	2019	0,3952237	-0,74320473	-0,82664349
KARTN	Kartonsan	2019	-0,65299409	-0,64817633	-1,11419344
KERVT	Kereviş Gıda	2019	-0,09091965	-1,38942185	-1,04673373
KCHOL	Koç Holding	2019	-0,33042247	-1,13513929	-1,06174029
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2019	-0,41734645	-0,52516677	-1,06659141
KOZAL	Koza Altın	2019	-0,35313596	-0,11404634	-1,01360491
KOZAA	Koza Madencilik	2019	-0,40983088	-0,12325722	-0,9638838
LOGO	Logo Yazılım	2019	0,09350427	-0,50213075	-0,8157803
MAVI	Mavi Giyim	2019	-0,09853052	-0,66399682	-0,84172856
MGROS	Migros Ticaret	2019	-0,20377036	-0,62844421	-1,0117157
MPARK	MLP Sağlık	2019	-0,30510791		-0,98511341
NTHOL	Net Holding	2019	-0,4860761	-0,67717864	-0,93958727
NETAS	Netaş Telekom.	2019	0,00931142	-0,52880146	-0,75937518
ODAS	Odaş Elektrik	2019	-0,30854733	-1,16106588	-0,77612189
OTKAR	Otokar	2019	-0,06994679	-0,35155364	-1,07424579
OYAKC	Oyak Çimento	2019	0,05376284		-0,68582802
OZKGY	Özak GMYO	2019	-0,11158359	0,44814194	-0,9360267
PGSUS	Pegasus	2019	0,4424223	-0,47876673	-0,7772242
PETKM	Petkim	2019		-0,6141881	-1,03043909
PETUN	Pınar Et Ve Un	2019	0,02807673	-1,16433526	-1,08158756
PNSUT	Pınar Süt	2019	0,0161918	-0,94722693	-0,80646353
SAHOL	Sabancı Holding	2019	-0,49617441	-0,83799587	-0,96154288
SASA	Sasa Polyester	2019	-0,4618118	-0,57124738	-1,01972413
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2019	0,09479114	-0,48329989	-1,07407917
SISE	Şişe Cam	2019		-0,79427178	-0,98332212
SOKM	Şok Marketler	2019	-3,03140846	-0,48009918	-1,08294558
TATGD	Tat Gıda	2019	-0,18936641	-1,00890012	-0,95182317
TAVHL	TAV Havalimanları	2019	-0,48558011	-0,70690336	-1,14241486
TKFEN	Tekfen Holding	2019		-0,69321471	-0,84151037
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2019	-0,13570813	-1,80185981	-0,96549592
TRGYO	Torunlar GMYO	2019	-0,08555526		-0,8399617
TCELL	Turkcell	2019	-0,75461335	-0,72238426	-1,07527983
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2019	-0,37217915		-0,93274755
TUPRS	Tüpraş	2019	-0,66695481	-2,14531481	-0,94283999

THYAO	Türk Hava Yolları	2019		-0,70965846	-1,03656146
TTKOM	Türk Telekom	2019	-0,05073513	-0,80159513	-0,96248688
TTRAK	Türk Traktör	2019	-0,23107157		-0,93320489
ULKER	Ülker Bisküvi	2019	-0,28050377	-0,52509798	-0,98643935
VESTL	Vestel	2019	0,10512643	-1,0604976	-0,6710312
YATAS	Yataş	2019	-0,19242563	-0,48424291	-0,9107924
ZOREN	Zorlu Enerji	2019	-0,48784512		-0,95469634

KOD	FIRM	YEAR	IND ROA	ROA	PDDD
AKCNS	Akçansa	2015	0,08468382		0,32876605
AKSGY	Akiş GMYO	2015	-1,51451797	-0,00276146	-0,38127192
AKSA	Aksa	2015			0,19029817
AKSEN	Aksa Enerji	2015	-0,96336884	-1,34420754	0,3039751
ALGYO	Alarko GMYO	2015		0,21506652	-0,3013759
ALARK	Alarko Holding	2015		-3,3952233	-0,19232287
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2015	-1,51451797		0,47131615
ALKIM	Alkim Kimya	2015	-0,41259818		0,23261177
AEFES	Anadolu Efes	2015		-1,17698421	0,16168602
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2015	-0,97589399	-0,65740158	-0,2376445
ARCLK	Arçelik	2015			0,30686119
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2015	-0,41259818		
ASELS	Aselsan	2015	-0,41259818	-0,25819768	0,47272347
AYGAZ	Aygaz	2015			0,0647775
BAGFS	Bagfaş	2015	0,04864047	0,13823306	0,04373512
BIMAS	Bim Mağazalar	2015			0,97003239
BIZIM	Bizim Mağazaları	2015			0,54424238
BRSAN	Borusan Mannesmann	2015	-1,98681149		-0,17702477
BRISA	Brisa	2015	-0,51359181	-0,03085229	0,56796286
BUCIM	Bursa Çimento	2015			0,11693657
COLLA	Coca Cola İçecek	2015	0,08468382		0,41792272
CLEBI	Çelebi	2015	-0,51359181	-0,12103558	0,81583447
CEMTS	Çemtaş	2015			-0,05113127
CIMSA	Çimsa	2015	-0,4340894	-0,49034325	0,24078733
DEVA	Deva Holding	2015	-0,29640826	-0,48507412	0,2336575
DOCO	DO-CO	2015	-1,47984468		0,61772684
DOHOL	Doğan Holding	2015	-0,4340894		-0,24992516
DOAS	Doğuş Otomotiv	2015	-1,51451797		0,25153952
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2015	-0,29640826	-0,46817171	-0,2749458
EGEEN	Ege Endüstri	2015	-1,98681149	-1,5547972	0,69316657
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2015			0,02508952
ENJSA	Enerjisa Enerji	2015		-0,54058574	
ENKAI	Enka İnşaat	2015	-0,90982102	-0,79210388	0,08392405
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2015	-0,61986211	-0,76400241	-0,05872096
FROTO	Ford Otosan	2015	-1,47984468	-1,20982581	0,54065072
GOODY	Good-Year	2015	-1,98681149	-0,5465413	0,28196763
GOZDE	Gözde Girişim	2015	0,60167773	0,24089329	0,03142751
GSDHO	GSD Holding	2015	-1,51451797	-0,22910401	-0,49181946
GUBRF	Gübre Fabrik.	2015	0,04864047		0,2571093
HLGYO	Halk GMYO	2015	0,04864047	-1,39215733	-0,30024117
HEKTS	Hektaş	2015		-0,99089381	0,2278797
INDES	İndeks Bilgisayar	2015		-0,64121887	0,29485359
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2015		-0,22168465	-0,37908568
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2015	-0,61986211	-0,57329266	
ISFIN	İş Fin.Kir.	2015			-0,22771817
ISGYO	İş GMYO	2015			-0,32745152
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2015	-0,1781735	-0,12344869	-0,13584535
KRDMD	Kardemir (D)	2015	-0,41259818	-0,19410375	-0,27655108

KAREL	Karel Elektronik	2015	0,02860492	0,48236129	-0,23253999
KARTN	Kartonsan	2015	-1,51451797		0,48681302
KERTV	Kerevitaş Gıda	2015	-1,00698186		1,15077477
KCHOL	Koç Holding	2015	-1,98681149	-1,18178593	0,07848207
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2015	-0,43272068	-0,74156387	-0,02411119
KOZAL	Koza Altın	2015	-0,43272068	-0,51434418	-0,01746817
KOZAA	Koza Madencilik	2015	-0,61986211	-0,37395429	-0,47057174
LOGO	Logo Yazılım	2015			0,99377278
MAVI	Mavi Giyim	2015	0,2194919		
MGROS	Migros Ticaret	2015			0,81652128
MPARK	MLP Sağlık	2015	-0,29640826	-1,89279913	
NTHOL	Net Holding	2015	-0,41259818		-0,10881417
NETAS	Netaş Telekom.	2015	-1,51451797		0,21860291
ODAS	Odaş Elektrik	2015		-1,41649542	0,26090931
OTKAR	Otokar	2015	-1,47984468	-0,48296456	0,94389787
OYAKC	Oyak Çimento	2015			0,22840772
OZKGY	Özak GMYO	2015		0,96069813	-0,41866794
PGSUS	Pegasus	2015			0,09128777
PETKM	Petkim	2015	-1,00698186		0,22384216
PETUN	Pınar Et Ve Un	2015	-0,4340894		0,0803747
PNSUT	Pınar Süt	2015	0,08468382		0,09962838
SAHOL	Sabancı Holding	2015	-1,51451797	-1,66429278	-0,09328399
SASA	Sasa Polyester	2015	-0,96336884	-0,70366996	0,06086868
SELEC	Selçuk Eczacı Deposu	2015	-0,29640826	-0,79444703	-0,06356847
SISE	Şişe Cam	2015	-0,9331046	-1,00139141	-0,09056324
SOKM	Şok Marketler	2015			
TATGD	Tat Gıda	2015	-1,00698186		0,25558812
TAVHL	TAV Havalimanları	2015	-0,4340894	-0,74634575	0,41079314
TKFEN	Tekfen Holding	2015	-0,79111599	-1,90698658	-0,13872678
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2015	-0,4340894		0,56457404
TRGYO	Turunlar GMYO	2015	-1,51451797	-0,40651008	-0,47588012
TCELL	Turkcell	2015	-1,47984468		0,18165506
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2015	-1,47984468	-1,34162152	0,59958937
TUPRS	Tüpraş	2015		-0,83344735	0,32193153
THYAO	Türk Hava Yolları	2015	-0,79111599		-0,14038747
TTKOM	Türk Telekom	2015	-1,47984468		0,58286711
TTRAK	Türk Traktör	2015			0,75606699
ULKER	Ülker Bisküvi	2015	-1,00698186	-1,06906511	0,64854352
VESTL	Vestel	2015		0,04641205	0,05091885
YATAS	Yataş	2015		-0,25103683	0,03102992
ZOREN	Zorlu Enerji	2015			0,22121987
AKCNS	Akçansa	2016			0,33419762
AKSGY	Akiş GMYO	2016			-0,33710508
AKSA	Aksa	2016			0,1332069
AKSEN	Aksa Enerji	2016			0,67102529
ALGYO	Alarko GMYO	2016	-0,6577333	-0,27013472	-0,2882354
ALARK	Alarko Holding	2016			-0,10846797
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2016			0,28585157
ALKIM	Alkim Kimya	2016	0,08436229	-0,54278351	0,30444309
AEFES	Anadolu Efes	2016			0,05192297
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2016	-0,70977252	-0,54238869	-0,43356581
ARCLK	Arçelik	2016	-0,54524471	-0,61289291	0,37955585
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2016	0,08436229		
ASELS	Aselsan	2016	0,08436229	0,26679458	0,53700103
AYGAZ	Aygaz	2016			0,11956294
BAGFS	Bagfaş	2016			-0,03815703
BIMAS	Bim Mağazalar	2016			0,8934753
BIZIM	Bizim Mağazaları	2016			0,49666516
BRSAN	Borusan Mannesmann	2016			-0,14826041

BRISA	Brisa	2016	-0,25937691	0,56260952	0,51943811
BUCIM	Bursa Çimento	2016		-0,5030984	0,21643063
COLLA	Coca Cola İçecek	2016			0,29130512
CLEBI	Çelebi	2016	-0,25937691	0,3402013	0,80538802
CEMTS	Çemtaş	2016			0,06892665
CIMSA	Çimsa	2016			0,23173357
DEVA	Deva Holding	2016	-0,45591942	-0,72630101	0,13758441
DOCO	DO-CO	2016			0,3616998
DOHOL	Doğan Holding	2016			-0,21094798
DOAS	Doğuş Otomotiv	2016		-0,79872174	0,23899653
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2016	-0,45591942	0,16473819	-0,18197426
EGEEN	Ege Endüstri	2016			0,44123745
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2016		-0,20123493	0,02484725
ENJSA	Enerjisa Enerji	2016	-0,6577333	-1,50818449	
ENKAI	Enka İnşaat	2016	-0,99270797	-1,96426584	0,05426643
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2016	-0,68053381	-0,99551942	0,07296851
FROTO	Ford Otosan	2016		-2,47762989	0,53044905
GOODY	Good-Year	2016			0,3181481
GOZDE	Gözde Girişim	2016		-0,39305536	-0,13998208
GSDHO	GSD Holding	2016			-0,53497273
GUBRF	Gübre Fabrik.	2016			0,18879774
HLGYO	Halk GMYO	2016		-1,15673188	-0,35557127
HEKTS	Hektaş	2016			0,2935813
INDES	İndeks Bilgisayar	2016	-1,0066307	-2,09101253	0,38036949
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2016			-0,15336756
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2016	-0,68053381	-0,49133703	-0,16307883
ISFIN	İş Fin.Kir.	2016			-0,07667597
ISGYO	İş GMYO	2016			-0,37732846
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2016		-0,6869909	-0,1038231
KRDMD	Kardemir (D)	2016	0,08436229	-0,75336273	-0,23216057
KAREL	Karel Elektronik	2016			-0,2067312
KARTN	Kartonsan	2016			0,41434445
KERTV	Kereviş Gıda	2016			-0,11620379
KCHOL	Koç Holding	2016		-0,57386105	0,13195603
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2016	-0,50802269		0,03696331
KOZAL	Koza Altın	2016	-0,50802269	-0,44512143	0,02563777
KOZAA	Koza Madencilik	2016	-0,68053381	0,56338559	-0,2426893
LOGO	Logo Yazılım	2016	-1,0066307		0,92684646
MAVI	Mavi Giyim	2016		-1,22324085	
MGROS	Migros Ticaret	2016			1,21267931
MPARK	MLP Sağlık	2016	-0,45591942		
NTHOL	Net Holding	2016	0,08436229		-0,05960358
NETAS	Netaş Telekom.	2016			0,07145209
ODAS	Odaş Elektrik	2016	-0,6577333	1,00831387	0,41162616
OTKAR	Otokar	2016			1,11983587
OYAKC	Oyak Çimento	2016			0,28777861
OZKGY	Özak GMYO	2016			-0,41896145
PGSUS	Pegasus	2016			-0,03688865
PETKM	Petkim	2016			0,26692423
PETUN	Pınar Et Ve Un	2016			0,03172764
PNSUT	Pınar Süt	2016			0,07946669
SAHOL	Sabancı Holding	2016		-1,54753122	-0,09334428
SASA	Sasa Polyester	2016		-0,27788455	0,28515321
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2016	-0,45591942	-0,92213692	0,00034976
SISE	Şişe Cam	2016	-0,73869486		-0,03682616
SOKM	Şok Marketler	2016			
TATGD	Tat Gıda	2016			0,22802994
TAVHL	TAV Havalimanları	2016			0,23047221
TKFEN	Tekfen Holding	2016			0,00742534

TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2016			0,61969315
TRGYO	Torunlar GMYO	2016		-0,29635172	-0,45921433
TCELL	Turkcell	2016		-1,95940039	0,12698809
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2016			0,44900537
TUPRS	Tüpraş	2016		-1,53627473	0,3405322
THYAO	Türk Hava Yolları	2016			-0,41311196
TTKOM	Türk Telekom	2016		-0,50782195	0,73693537
TTRAK	Türk Traktör	2016			0,75733865
ULKER	Ülker Bisküvi	2016			0,64663932
VESTL	Vestel	2016	-0,54524471	0,16670838	0,07817609
YATAS	Yataş	2016		-0,14043303	0,32299002
ZOREN	Zorlu Enerji	2016	-0,6577333		
AKCNS	Akçansa	2017	0,45776979		0,27849445
AKSGY	Akiş GMYO	2017	-0,23994256		-0,26876884
AKSA	Aksa	2017			0,23741886
AKSEN	Aksa Enerji	2017	-0,35736243	-0,03909344	0,19847211
ALGYO	Alarko GMYO	2017			-0,22989197
ALARK	Alarko Holding	2017		-0,12829527	0,05680243
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2017	-0,23994256	-0,03346793	0,20699238
ALKIM	Alkim Kimya	2017	-0,56542555		0,373171
AEFES	Anadolu Efes	2017			0,16447003
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2017		-0,8086176	-0,1756115
ARCLK	Arçelik	2017			0,32496288
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2017	-0,56542555	0,5436221	
ASELS	Aselsan	2017	-0,56542555	-0,57005795	0,82412904
AYGAZ	Aygaz	2017	-0,162995	-0,6388428	0,21729896
BAGFS	Bagfaş	2017	0,7206893		-0,00110809
BIMAS	Bim Mağazalar	2017	-1,26266551		0,90397225
BIZIM	Bizim Mağazaları	2017	-1,26266551		0,64021518
BRSAN	Borusan Mannesmann	2017	-0,83711018		-0,04096175
BRISA	Brisa	2017	0,03649095	0,02990666	0,51127482
BUCIM	Bursa Çimento	2017			0,10424184
COLLA	Coca Cola İçecek	2017	0,45776979		0,26573172
CLEBI	Çelebi	2017	0,03649095	0,1066044	0,75250386
CEMTS	Çemtaş	2017			0,15419412
CIMSA	Çimsa	2017	0,05080659	0,26819846	0,15479207
DEVA	Deva Holding	2017		-0,44831102	0,16072594
DOCO	DO-CO	2017	-0,89052326		0,2729623
DOHOL	Doğan Holding	2017	0,05080659	-0,6033385	-0,11415002
DOAS	Doğuş Otomotiv	2017	-0,23994256	-0,61373188	0,13700807
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2017			-0,06135865
EGEEN	Ege Endüstri	2017	-0,83711018	-1,19690986	0,46715667
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2017			-0,06722045
ENJSA	Enerjisa Enerji	2017		0,10158968	
ENKAI	Enka İnşaat	2017	-0,94009973	-0,6905825	0,07359875
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2017	0,06063507	0,00513601	0,273457
FROTO	Ford Otosan	2017	-0,89052326	-0,52686431	0,7574374
GOODY	Good-Year	2017	-0,83711018	-0,04604475	0,32052648
GZDE	Gözde Girişim	2017	1,28311954	0,94454034	-0,13026577
GSDHO	GSD Holding	2017	-0,23994256		-0,45827217
GUBRF	Gübre Fabrik.	2017	0,7206893		0,16309729
HLGYO	Halk GMYO	2017	0,7206893	-0,61342374	-0,37793452
HEKTS	Hektaş	2017		-0,0348379	0,57014691
INDES	İndeks Bilgisayar	2017		0,17608259	0,30710556
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2017	-0,162995	0,46716341	0,2991142
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2017	0,06063507	0,01685333	0,18721144
ISFIN	İş Fin.Kir.	2017			0,01615025
ISGYO	İş GMYO	2017			-0,42158394
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2017	0,30788866	0,18309817	0,10568798

KRDMD	Kardemir (D)	2017	-0,56542555	0,20147901	0,17467809
KAREL	Karel Elektronik	2017	0,62820388	1,07671864	0,21295115
KARTN	Kartonsan	2017	-0,23994256	-0,72302051	0,40974247
KERVT	Kerevitaş Gıda	2017	-0,8119908		0,67819657
KCHOL	Koç Holding	2017	-0,83711018	-2,20725314	0,1941096
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2017	-0,10014457	0,31244392	0,06760566
KOZAL	Koza Altın	2017	-0,10014457	-0,96060074	0,31591112
KOZAA	Koza Madencilik	2017	0,06063507		0,1877611
LOGO	Logo Yazılım	2017			0,84782455
MAVI	Mavi Giyim	2017	0,86114845	-0,57432069	1,05665395
MGROS	Migros Ticaret	2017	-1,26266551		0,52330915
MPARK	MLP Sağlık	2017		0,18567327	
NTHOL	Net Holding	2017	-0,56542555	0,23728925	-0,36104368
NETAS	Netaş Telekom.	2017	-0,23994256		0,26783983
ODAS	Odaş Elektrik	2017			0,50347572
OTKAR	Otokar	2017	-0,89052326	-0,56242586	1,02029611
OYAKC	Oyak Çimento	2017		-0,53148648	0,23776026
OZKGY	Özak GMYO	2017		1,57588104	-0,45244792
PGSUS	Pegasus	2017	-0,162995	-0,21344566	0,13971496
PETKM	Petkim	2017	-0,8119908		0,48742285
PETUN	Pınar Et Ve Un	2017	0,05080659		-0,07755001
PNSUT	Pınar Süt	2017	0,45776979		-0,0893036
SAHOL	Sabancı Holding	2017	-0,23994256	-0,87435258	-0,0689266
SASA	Sasa Polyester	2017	-0,35736243		0,61966889
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2017		-1,17413183	0,01697283
SISE	Şişe Cam	2017	-0,72909448	-0,37829531	0,03143651
SOKM	Şok Marketler	2017	-1,26266551		
TATGD	Tat Gıda	2017	-0,8119908		0,16580797
TAVHL	TAV Havalimanları	2017	0,05080659	-0,31729671	0,30586323
TKFEN	Tekfen Holding	2017	-0,13022733	-0,81387505	0,32505902
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2017	0,05080659		0,66349578
TRGYO	Torunlar GMYO	2017	-0,23994256	-0,08464413	-0,28228502
TCELL	Turkcell	2017	-0,89052326		0,35641631
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2017	-0,89052326	-0,93501678	0,31414561
TUPRS	Tüpraş	2017			0,467325
THYAO	Türk Hava Yolları	2017	-0,13022733		0,0307746
TTKOM	Türk Telekom	2017	-0,89052326		0,69445724
TTRAK	Türk Traktör	2017	-0,162995	-0,1327488	0,72856554
ULKER	Ülker Bisküvi	2017	-0,8119908	-0,8675369	0,46704891
VESTL	Vestel	2017			0,06127023
YATAS	Yataş	2017	0,10219198	0,27393404	0,71189428
ZOREN	Zorlu Enerji	2017			0,44871256
AKCNS	Akçansa	2018			0,10944842
AKSGY	Akiş GMYO	2018	-0,42694805	0,81020885	-0,5182018
AKSA	Aksa	2018	-0,38251414	-0,98602059	-0,02070262
AKSEN	Aksa Enerji	2018	-0,57090772		0,00190495
ALGYO	Alarko GMYO	2018			-0,37837959
ALARK	Alarko Holding	2018		-0,47768187	-0,11458777
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2018	-0,42694805		-0,12824149
ALKIM	Alkim Kimya	2018	-0,88866784	-0,64593527	0,26494901
AEFES	Anadolu Efes	2018		-0,34361461	0,03801542
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2018	-0,18070905	-0,77831816	-0,30612523
ARCLK	Arçelik	2018			0,11522321
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2018	-0,88866784	-0,62772269	
ASELS	Aselsan	2018	-0,88866784	-1,01823161	0,43284039
AYGAZ	Aygaz	2018			0,1329927
BAGFS	Bagfaş	2018	-0,61640983	0,95525667	-0,22366639
BIMAS	Bim Mağazalar	2018		-1,04640113	0,87626453
BIZIM	Bizim Mağazaları	2018			0,51776415

BRSAN	Borusan Mannesmann	2018	-0,24790307		-0,39878334
BRISA	Brisa	2018	-0,902206		0,32163707
BUCIM	Bursa Çimento	2018	-0,38251414	-0,68524039	-0,04250527
COLLA	Coca Cola İçecek	2018		-0,76677276	0,14706942
CLEBI	Çelebi	2018	-0,902206	-0,67397855	0,66102089
CEMTS	Çemtaş	2018	-0,38251414		0,15716712
CIMSA	Çimsa	2018	0,04666555	-0,2589875	-0,11399971
DEVA	Deva Holding	2018		-0,83691615	-0,05470845
DOCO	DO-CO	2018			0,46914764
DOHOL	Doğan Holding	2018	0,04666555	-1,3813317	-0,39718998
DOAS	Doğuş Otomotiv	2018	-0,42694805		-0,13455312
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2018		-0,25836773	-0,3298038
EGEEN	Ege Endüstri	2018	-0,24790307	-0,0790661	0,29892435
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2018			-0,36095668
ENJSA	Enerjisa Enerji	2018			-0,01942031
ENKAI	Enka İnşaat	2018			-0,14675303
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2018	-0,70598315	-0,97507021	-0,05020451
FROTO	Ford Otosan	2018			0,65385468
GOODY	Good-Year	2018	-0,24790307		0,15109585
GOZDE	Gözde Girişim	2018			-0,34183135
GSDHO	GSD Holding	2018	-0,42694805	0,54377739	-0,55769797
GUBRF	Gübre Fabrik.	2018	-0,61640983		0,06521217
HLGYO	Halk GMYO	2018	-0,61640983	-0,90493612	-0,57583408
HEKTS	Hektaş	2018		-0,56364263	0,44994684
INDES	İndeks Bilgisayar	2018			-0,05152395
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2018		0,03168164	0,17160099
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2018	-0,70598315	-0,55669269	0,01854733
ISFIN	İş Fin.Kir.	2018	-0,52150095	-0,19933042	0,47232033
ISGYO	İş GMYO	2018		-0,07682361	-0,53594733
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2018	-0,64296167	-0,36943317	-0,04185403
KRDMD	Kardemir (D)	2018	-0,88866784	-0,19979008	-0,21605559
KAREL	Karel Elektronik	2018	0,10400026	0,17216234	-0,04984537
KARTN	Kartonsan	2018	-0,42694805		0,35625897
KERTV	Kereviş Gıda	2018			0,29755154
KCHOL	Koç Holding	2018	-0,24790307	-0,61058034	0,0341812
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2018	-0,56758268	-0,09142935	0,01571227
KOZAL	Koza Altn	2018	-0,56758268	-0,15253721	0,29266734
KOZAA	Koza Madencilik	2018	-0,70598315	0,2272668	0,12939157
LOGO	Logo Yazılım	2018		-3,45988212	0,362901
MAVI	Mavi Giyim	2018			0,78784663
MGROS	Migros Ticaret	2018			0,62965711
MPARK	MLP Sağlık	2018			0,67136179
NTHOL	Net Holding	2018	-0,88866784		-0,55219471
NETAS	Netaş Telekom.	2018	-0,42694805		-0,16850479
ODAS	Odaş Elektrik	2018			-0,50477519
OTKAR	Otokar	2018		-0,34278442	0,73532261
OYAKC	Oyak Çimento	2018	-0,38251414		0,14214939
OZKGY	Özak GMYO	2018			-0,58960258
PGSUS	Pegasus	2018			-0,2042963
PETKM	Petkim	2018			0,30815932
PETUN	Pınar Et Ve Un	2018	0,04666555		-0,39715051
PNSUT	Pınar Süt	2018			-0,41929792
SAHOL	Sabancı Holding	2018	-0,42694805	-2,37812323	-0,28078489
SASA	Sasa Polyester	2018	-0,57090772	-0,2734317	0,45568223
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2018		-1,11284387	-0,15396479
SISE	Şişe Cam	2018	-0,3287351	-0,26867652	0,00209292
SOKM	Şok Marketler	2018			1,40010059
TATGD	Tat Gıda	2018			0,01587255
TAVHL	TAV Havalimanları	2018	0,04666555	-0,31997649	0,14267854

TKFEN	Tekfen Holding	2018			0,24434991
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2018	0,04666555	0,57552544	0,35788626
TRGYO	Torunlar GMYO	2018	-0,42694805	-0,44016024	-0,70267317
TCELL	Turkcell	2018		-0,46869515	0,22572262
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2018			0,11194941
TUPRS	Tüpraş	2018		0,20503787	0,47342232
THYAO	Türk Hava Yolları	2018			-0,148306
TTKOM	Türk Telekom	2018			0,26276639
TTRAK	Türk Traktör	2018			0,45596168
ULKER	Ülker Bisküvi	2018		-0,45725822	0,18243779
VESTL	Vestel	2018		0,59938684	-0,23915797
YATAS	Yataş	2018			0,33824872
ZOREN	Zorlu Enerji	2018			-0,00038663
AKCNS	Akçansa	2019	0,42082404		0,27141459
AKSGY	Akiş GMYO	2019			-0,36433215
AKSA	Aksa	2019			0,21772168
AKSEN	Aksa Enerji	2019		-0,9400181	-0,17551694
ALGYO	Alarko GMYO	2019		0,94593549	-0,18964768
ALARK	Alarko Holding	2019	-2,02358839		0,235117
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2019			0,19318444
ALKIM	Alkim Kimya	2019			0,38594477
AEFES	Anadolu Efes	2019	-2,02358839	-0,92240151	0,02268112
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2019		-0,56613925	-0,1519424
ARCLK	Arçelik	2019			0,16376979
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2019			
ASELS	Aselsan	2019			0,24759962
AYGAZ	Aygaz	2019		-0,70155347	0,19157043
BAGFS	Bağfaş	2019			0,23076858
BIMAS	Bim Mağazalar	2019			0,82518831
BIZIM	Bizim Mağazaları	2019		-0,70755081	0,67613739
BRSAN	Borusan Mannesmann	2019			-0,24990388
BRISA	Brisa	2019			0,50983397
BUCIM	Bursa Çimento	2019			0,10353785
COLLA	Coca Cola İçecek	2019	0,42082404	0,24668317	0,1792615
CLEBI	Çelebi	2019			0,68691012
CEMTS	Çemtaş	2019			0,24824641
CIMSA	Çimsa	2019	-1,26710401		-0,05367767
DEVA	Deva Holding	2019	0,38900576	-0,2079111	0,24163943
DOCO	DO-CO	2019	-1,24561056		0,24186529
DOHOL	Doğan Holding	2019	-1,26710401		-0,1708806
DOAS	Doğuş Otomotiv	2019			0,22580273
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2019	0,38900576		-0,2259324
EGEEN	Ege Endüstri	2019			0,44963483
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2019	-2,02358839		-0,3941164
ENJSA	Enerjisa Enerji	2019		-0,62372499	0,10621276
ENKAI	Enka İnşaat	2019	-0,09718086	-0,02760884	-0,08469745
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2019			0,01880391
FROTO	Ford Otosan	2019	-1,24561056		0,72669131
GOODY	Good-Year	2019		-0,09699759	0,08418037
GOZDE	Gözde Girişim	2019			-0,0556635
GSDHO	GSD Holding	2019			-0,35111607
GUBRF	Gübre Fabrik.	2019		-0,18278933	0,7359443
HLGYO	Halk GMYO	2019			-0,35741211
HEKTS	Hektaş	2019	-2,02358839		0,55596626
INDES	İndeks Bilgisayar	2019			0,09184314
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2019		-0,62353225	0,25190167
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2019			0,15673734
ISFIN	İş Fin.Kir.	2019			0,33972915
ISGYO	İş GMYO	2019	-2,02358839		-0,35939481

ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2019	-0,12759864	-0,06895767	0,15929601
KRDMD	Kardemir (D)	2019		-0,79504066	-0,10714405
KAREL	Karel Elektronik	2019			0,34570483
KARTN	Kartonsan	2019			0,38485461
KERVT	Kereviş Gıda	2019	-0,30786641		0,45543801
KCHOL	Koç Holding	2019			0,15236356
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2019	-0,99267663	-0,59651325	0,05400541
KOZAL	Koza Altın	2019	-0,99267663	-1,28671667	0,29249119
KOZAA	Koza Madencilik	2019			0,13123569
LOGO	Logo Yazılım	2019			0,61486083
MAVI	Mavi Giyim	2019			0,78850494
MGROS	Migros Ticaret	2019			1,13520323
MPARK	MLP Sağlık	2019	0,38900576		1,16052937
NTHOL	Net Holding	2019		-0,28427368	-0,48603001
NETAS	Netaş Telekom.	2019			0,19887602
ODAS	Odaş Elektrik	2019			-0,11469665
OTKAR	Otokar	2019	-1,24561056	-0,06932598	0,77702873
OYAKC	Oyak Çimento	2019			0,46225268
OZKGY	Özak GMYO	2019	-2,02358839	-1,08471825	-0,45284664
PGSUS	Pegasus	2019			0,21867049
PETKM	Petkim	2019	-0,30786641		0,21899728
PETUN	Pınar Et Ve Un	2019	-1,26710401	-0,19020585	-0,2168344
PNSUT	Pınar Süt	2019	0,42082404		-0,19787937
SAHOL	Sabancı Holding	2019			-0,23263574
SASA	Sasa Polyester	2019			0,39478007
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2019	0,38900576	-0,42205727	0,08836015
SISE	Şişe Cam	2019			-0,09102865
SOKM	Şok Marketler	2019			
TATGD	Tat Gıda	2019	-0,30786641	-0,30375201	0,18354815
TAVHL	TAV Havalimanları	2019	-1,26710401	-0,6785228	0,08213386
TKFEN	Tekfen Holding	2019	-0,1361591	-0,40524762	0,1195146
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2019	-1,26710401		0,49166746
TRGYO	Torunlar GMYO	2019			-0,48900918
TCELL	Turkcell	2019	-1,24561056	-1,50235092	0,22590905
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2019	-1,24561056	-0,79683557	0,00329119
TUPRS	Tüpraş	2019	-2,02358839		0,38908688
THYAO	Türk Hava Yolları	2019	-0,1361591		-0,31052762
TTKOM	Türk Telekom	2019	-1,24561056		0,4364323
TTRAK	Türk Traktör	2019			0,58769736
ULKER	Ülker Bisküvi	2019	-0,30786641	-1,26793253	0,23892846
VESTL	Vestel	2019			0,05959171
YATAS	Yataş	2019			0,45055921
ZOREN	Zorlu Enerji	2019			0,26972713

KOD	FIRM	YEAR	LEVERAGE	SIZE	ROA
AKCNS	Akçansa	2015	-0,52890294	0,965283	1,23041211
AKSGY	Akiş GMYO	2015	-0,38495292	0,966211	1,26991215
AKSA	Aksa	2015	-0,35059536	0,970949	0,97226669
AKSEN	Aksa Enerji	2015	-0,09188061	0,982569	
ALGYO	Alarko GMYO	2015	-2,1511482	0,943057	1,39792288
ALARK	Alarko Holding	2015	-0,36429425	0,970226	
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2015	-0,12663843	0,930314	0,8890019
ALKIM	Alkim Kimya	2015	-0,61585641	0,926773	1,06329342
AEFES	Anadolu Efes	2015	-0,36691537	1,014658	
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2015	-0,29101438	0,997669	
ARCLK	Arçelik	2015	-0,18068336	1,005949	0,83377863
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2015			

ASELS	Aselsan	2015	-0,26350329	0,991028	0,57538077
AYGAZ	Aygaz	2015	-0,47710041	0,981948	1,05757814
BAGFS	Bagfaş	2015	-0,2562788	0,957574	1,38852389
BIMAS	Bim Mağazalar	2015	-0,22241268	0,983170	1,19721734
BIZIM	Bizim Mağazaları	2015	-0,12025593	0,943566	0,40331716
BRSAN	Borusan Mannesmann	2015	-0,21920599	0,977633	-0,18322879
BRISA	Brisa	2015	-0,15980526	0,969863	1,02626526
BUCIM	Bursa Çimento	2015	-0,49480949	0,943797	0,93910161
CCOLA	Coca Cola İçecek	2015	-0,26999473	0,997893	0,16169557
CLEBI	Çelebi	2015	-0,10367354	0,946066	1,12257425
CEMTS	Çemtaş	2015	-0,63462584	0,923216	0,52915288
CIMSA	Çimsa	2015	-0,45829122	0,968332	1,14808287
DEVA	Deva Holding	2015	-0,26466294	0,954094	0,70352791
DOCO	DO-CO	2015	-0,22551694	0,972565	0,70517943
DOHOL	Doğan Holding	2015	-0,22799834	0,994408	
DOAS	Doğuş Otomotiv	2015	-0,18206545	0,982265	0,94939342
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2015	-0,72842602	0,978983	0,30954792
EGEEN	Ege Endüstri	2015	-0,57238781	0,926221	1,67281086
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2015	-0,35379847	1,009606	0,78541853
ENJSA	Enerjisa Enerji	2015	-0,16201828	1,006328	0,39987561
ENKAI	Enka İnşaat	2015	-0,56008889	1,013575	0,86948558
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2015	-0,48525132	1,011583	0,81385852
FROTO	Ford Otosan	2015	-0,19589409	0,996762	1,03140429
GOODY	Good-Year	2015	-0,38250723	0,949852	1,00850221
GOZDE	Gözde Girişim	2015	-0,31031217	0,964416	0,69679501
GSDHO	GSD Holding	2015	-0,4246973	0,960218	0,90885414
GUBRF	Gübre Fabrik.	2015	-0,25384758	0,980440	0,39257626
HLGYO	Halk GMYO	2015	-1,231395	0,964275	1,1234393
HEKTS	Hektaş	2015	-0,41991666	0,917497	1,14722189
İNDEK	İndeks Bilgisayar	2015	-0,07051924	0,961040	0,56493492
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2015	-0,98184199	0,975260	
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2015	-0,5910609	0,997730	0,83553783
İSFİN	İş Fin.Kir.	2015	-0,06163606	0,988857	0,20791217
İSGYO	İş GMYO	2015	-0,4901051	0,982969	1,19884112
İSMEN	İş Y. Men. Değ.	2015	-0,07422171	0,989539	-0,1385227
KRDMD	Kardemir (D)	2015	-0,26539112	0,979823	
KAREL	Karel Elektronik	2015	-0,24770444	0,933895	0,31921791
KARTN	Kartonsan	2015	-0,66591034	0,932221	0,79799967
KERVİT	Kereviş Gıda	2015	-0,01588822	0,945473	
KCHOL	Koç Holding	2015	-0,26873767	1,035959	0,71691966
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2015	-0,35589442	0,970219	0,68018231
KOZAL	Koza Altın	2015	-1,10845729	0,969656	1,08797636
KOZAA	Koza Madencilik	2015	-0,97824015	0,975033	
LOGO	Logo Yazılım	2015	-0,34208958	0,919396	1,33552237
MAVI	Mavi Giyim	2015	-0,08270504	0,941586	0,80557233
MİGROS	Migros Ticaret	2015	-0,03769563	0,989296	
MPARK	MLP Sağlık	2015	-0,06537221	0,971376	
NTHOL	Net Holding	2015	-0,55271979	0,975533	0,42118139
NETAS	Netaş Telekom.	2015	-0,16955658	0,960526	0,48348817
ODAS	Odaş Elektrik	2015	-0,13100345	0,945041	
OTKAR	Otokar	2015	-0,07200945	0,964047	0,74801842
OYAKC	Oyak Çimento	2015	-0,73925288	0,927714	1,16762392
OZKGY	Özak GMYO	2015	-0,53643028	0,965452	1,24042438
PGSUS	Pegasus	2015	-0,19009655	0,982840	0,47304348
PETKM	Petkim	2015	-0,31313494	0,988436	1,1317759
PETUN	Pınar Et Ve Un	2015	-0,65603546	0,940372	1,1388554
PNSUT	Pınar Süt	2015	-0,47415049	0,951645	0,87395899
SAHOL	Sabancı Holding	2015	-0,07085716	1,057821	-0,044957
SASA	Sasa Polyester	2015	-0,35557887	0,946689	1,01547374

SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2015	-0,25448973	0,981655	0,72123798
SISE	Şişe Cam	2015	-0,40526741	1,008381	0,71267183
SOKM	Şok Marketler	2015	0,17474973	0,966208	
TATGD	Tat Gıda	2015	-0,44248257	0,945269	1,00906581
TAVHL	TAV Havalimanları	2015	-0,12264141	1,000930	0,84777904
TKFEN	Tekfen Holding	2015	-0,20108786	0,989013	0,54474555
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2015	-0,13177969	0,999746	0,9903119
TRGYO	Torunlar GMYO	2015	-0,34534244	0,997716	1,07343771
TCELL	Turkcell	2015	-0,34671125	1,017786	0,9192906
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2015	-0,58996562	0,931876	1,00090327
TUPRS	Tüpraş	2015	-0,17299248	1,017285	1,03179593
THYAO	Türk Hava Yolları	2015	-0,15228689	1,028488	0,87669311
TTKOM	Türk Telekom	2015	-0,09352346	1,017499	0,59939296
TTRAK	Türk Traktör	2015	-0,16932345	0,968693	1,11622121
ULKER	Ülker Bisküvi	2015	-0,15356956	0,987649	0,77488443
VESTL	Vestel	2015	-0,08017694	0,998702	-0,14518248
YATAS	Yataş	2015	-0,15725317	0,927983	0,49746973
ZOREN	Zorlu Enerji	2015	-0,06169792	0,989191	
AKCNS	Akçansa	2016	-0,47617408	0,966872	1,20791623
AKSGY	Akiş GMYO	2016	-0,39243843	0,968550	0,95308645
AKSA	Aksa	2016	-0,27954052	0,974071	0,71165739
AKSEN	Aksa Enerji	2016	-0,0425324	0,983099	
ALGYO	Alarko GMYO	2016	-2,22201431	0,949023	1,29656567
ALARK	Alarko Holding	2016	-0,42420927	0,972452	0,69105854
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2016	-0,19241421	0,933452	0,99843215
ALKIM	Alkim Kimya	2016	-0,52650579	0,931632	1,17281164
AEFES	Anadolu Efes	2016	-0,37483675	1,017397	
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2016	-0,30633484	1,021947	
ARCLK	Arçelik	2016	-0,19051003	1,009796	0,92854357
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2016	-0,27605039	0,861030	0,8765973
ASELS	Aselsan	2016	-0,243628	0,997141	1,02998085
AYGAZ	Aygaz	2016	-0,45346203	0,983464	1,00877579
BAGFS	Bagfaş	2016	-0,23748175	0,957184	
BIMAS	Bim Mağazalar	2016	-0,20835376	0,986683	1,16591173
BIZIM	Bizim Mağazaları	2016	-0,11785988	0,942644	-0,63357732
BRSAN	Borusan Mannesmann	2016	-0,26146878	0,979977	0,48447274
BRISA	Brisa	2016	-0,09747165	0,975558	0,50817259
BUCIM	Bursa Çimento	2016	-0,51434251	0,946527	1,05769028
CCOLA	Coca Cola İçecek	2016	-0,28225032	1,000840	
CLEBI	Çelebi	2016	-0,06926717	0,946390	0,59326494
CEMTS	Çemtaş	2016	-0,5412927	0,927696	1,03277688
CIMSA	Çimsa	2016	-0,33247813	0,973355	1,03676056
DEVA	Deva Holding	2016	-0,30453028	0,954606	0,77827177
DOCO	DO-CO	2016	-0,23041095	0,976879	0,56972037
DOHOL	Doğan Holding	2016	-0,21503957	0,998834	
DOAS	Doğuş Otomotiv	2016	-0,11383333	0,986140	0,73099014
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2016	-0,72724176	0,982328	0,70071176
EGEEN	Ege Endüstri	2016	-0,64703846	0,930389	1,51270302
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2016	-0,37031981	1,011650	0,9973838
ENJSA	EnerjiSA Enerji	2016	-0,16348988	1,007742	0,41314793
ENKAI	Enka İnşaat	2016	-0,61097515	1,018138	0,87417556
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2016	-0,4712402	1,015940	0,85566044
FROTO	Ford Otosan	2016	-0,18090465	0,998600	1,03284784
GOODY	Good-Year	2016	-0,36033791	0,949749	0,75399457
GOZDE	Gözde Girişim	2016	-0,35306322	0,965336	0,84432427
GSDHO	GSD Holding	2016	-0,399011	0,962012	0,81528684
GUBRF	Gübre Fabrik.	2016	-0,19056092	0,979061	
HLGYO	Halk GMYO	2016	-0,94376126	0,966832	0,7937034
HEKTS	Hektaş	2016	-0,40131222	0,919662	1,17648619

İNDES	İndeks Bilgisayar	2016	-0,07420511	0,961568	0,56844258
İPEKE	İpek Doğal Enerji	2016	-0,95784686	0,977512	-0,15208881
İSDMR	İskenderun Demir Çelik	2016	-0,53754695	1,003350	0,95696601
İSFİN	İş Fin.Kir.	2016	-0,05109331	0,994488	0,20065805
İSGYO	İş GMYO	2016	-0,45208524	0,986280	0,96997595
İSMEN	İş Y. Men. Değ.	2016	-0,06301544	0,991850	-0,05732185
KRDMD	Kardemir (D)	2016	-0,21865886	0,981720	
KAREL	Karel Elektronik	2016	-0,21959053	0,937034	0,38979372
KARTN	Kartonsan	2016	-0,71662134	0,931747	-0,08747004
KERVİT	Kereviş Gıda	2016	-0,07641104	0,972927	
KCHOL	Koç Holding	2016	-0,23551929	1,039209	0,63312827
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2016	-0,37526822	0,973380	0,78288049
KOZAL	Koza Altın	2016	-0,9639421	0,974089	1,2211388
KOZAA	Koza Madencilik	2016	-0,95692191	0,977318	0,30528186
LOGO	Logo Yazılım	2016	-0,30206379	0,930197	1,23332662
MAVİ	Mavi Giyim	2016	-0,07138034	0,952646	0,83079952
MGROS	Migros Ticaret	2016	-0,0135359	0,991125	
MPARK	MLP Sağlık	2016	-0,05008046	0,972506	
NTHOL	Net Holding	2016	-0,5028621	0,977178	
NETAS	Netaş Telekom.	2016	-0,2215863	0,960872	0,13631396
ODAS	Odaş Elektrik	2016	-0,07878055	0,953200	
OTKAR	Otokar	2016	-0,06357009	0,966210	0,61430464
OYAKC	Oyak Çimento	2016	-0,872977	0,927601	1,11437055
OZKGY	Özak GMYO	2016	-0,48296537	0,966702	-0,37139502
PGSUS	Pegasus	2016	-0,14226789	0,988986	
PETKM	Petkim	2016	-0,2921394	0,991100	1,09257061
PETUN	Pınar Et Ve Un	2016	-0,63064502	0,941409	1,04823422
PNSUT	Pınar Süt	2016	-0,43835342	0,952800	0,81988385
SAHOL	Sabancı Holding	2016	-0,06821271	1,060279	-0,03281837
SASA	Sasa Polyester	2016	-0,31126581	0,954905	1,199418
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2016	-0,2456199	0,984277	0,77031496
SİSE	Şişe Cam	2016	-0,38885912	1,012087	0,63045713
SOKM	Şok Marketler	2016	0,22725354	0,970699	
TATGD	Tat Gıda	2016	-0,47708829	0,946441	0,98287655
TAVHL	TAV Havalimanları	2016	-0,13091122	1,002637	0,58608862
TKFEN	Tekfen Holding	2016	-0,19165659	0,992290	0,72240184
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2016	-0,12471436	1,003186	0,95114919
TRGYO	Torunlar GMYO	2016	-0,37224005	1,000698	1,08589054
TCELL	Turkcell	2016	-0,30846856	1,021176	0,71869549
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2016	-0,51377978	0,936532	1,00564581
TUPRS	Tüpraş	2016	-0,13171504	1,020957	0,80118155
THYAO	Türk Hava Yolları	2016	-0,13969559	1,033962	
TTKOM	Türk Telekom	2016	-0,05849671	1,018256	
TRAK	Türk Traktör	2016	-0,15738933	0,971375	1,23368583
ULKER	Ülker Bisküvi	2016	-0,11609699	0,990781	0,67940152
VESTL	Vestel	2016	-0,09181475	0,999329	0,24715216
YATAS	Yataş	2016	-0,15925221	0,931576	0,73393494
ZOREN	Zorlu Enerji	2016	0,0077832	0,994843	
AKCNS	Akçansa	2017	-0,37544647	0,967662	0,89820522
AKSGY	Akiş GMYO	2017	-0,38313801	0,983620	1,19468916
AKSA	Aksa	2017	-0,22933579	0,978892	0,9935804
AKSEN	Aksa Enerji	2017	-0,1670288	0,987495	0,88304509
ALGYO	Alarko GMYO	2017	-2,09568659	0,952650	1,25148615
ALARK	Alarko Holding	2017	-0,45282119	0,974531	0,97567688
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2017	-0,2242563	0,938373	0,73472158
ALKİM	Alkim Kimya	2017	-0,57955801	0,934047	1,23553478
AEFES	Anadolu Efes	2017	-0,32836833	1,019957	-0,26617129
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2017	-0,26399278	1,024432	
ARCLK	Arçelik	2017	-0,17938417	1,013275	0,6545888

ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2017	-0,26702952	0,881105	1,52946301
ASELS	Aselsan	2017	-0,22891396	1,002852	1,1334827
AYGAZ	Aygaz	2017	-0,38572421	0,986593	1,09857425
BAGFS	Bagfaş	2017	-0,20963909	0,958680	
BIMAS	Bim Mağazalar	2017	-0,237329	0,993290	1,15732431
BIZIM	Bizim Mağazaları	2017	-0,07014185	0,946984	
BRSAN	Borusan Mannesmann	2017	-0,25143322	0,983154	0,80071344
BRISA	Brisa	2017	-0,09579784	0,979465	0,48109559
BUCIM	Bursa Çimento	2017	-0,44419244	0,951380	0,95856616
CCOLA	Coca Cola İçecek	2017	-0,22230615	1,005671	0,29688295
CLEBI	Çelebi	2017	-0,09798061	0,950473	1,04877655
CEMTS	Çemtaş	2017	-0,4497742	0,937072	1,39037186
CIMSA	Çimsa	2017	-0,25077804	0,978220	0,89748438
DEVA	Deva Holding	2017	-0,28533804	0,958999	0,91059421
DOCO	DO-CO	2017	-0,24673276	0,980486	0,66637498
DOHOL	Doğan Holding	2017	-0,16556066	1,001058	
DOAS	Doğuş Otomotiv	2017	-0,128961	0,987363	0,56321838
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2017	-1,03839413	0,981517	0,57223218
EGEEN	Ege Endüstri	2017	-0,698116	0,936319	1,53945941
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2017	-0,40277453	1,013442	0,95089768
ENJSA	Enerjisa Enerji	2017	-0,16519109	1,011536	0,76793648
ENKAI	Enka İnşaat	2017	-0,66237359	1,020417	0,95476603
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2017	-0,49163714	1,019238	1,15926603
FROTO	Ford Otosan	2017	-0,15969766	1,003443	1,14587469
GOODY	Good-Year	2017	-0,3040394	0,956037	1,03261213
GOZDE	Gözde Girişim	2017	-0,54825046	0,982859	1,83560213
GSDHO	GSD Holding	2017	-0,39116662	0,964015	0,56999881
GUBRF	Gübre Fabrik.	2017	-0,17168303	0,980819	-0,02639415
HLGYO	Halk GMYO	2017	-0,67919598	0,972018	1,07766368
HEKTS	Hektaş	2017	-0,2538952	0,929871	1,27114711
İNDES	İndeks Bilgisayar	2017	-0,08828317	0,967890	0,96637738
İPEKE	İpek Doğal Enerji	2017	-0,98542061	0,980106	0,44252428
İSDMR	İskenderun Demir Çelik	2017	-0,55309373	1,006089	1,26650442
İSFİN	İş Fin.Kir.	2017		0,998593	0,12956506
İSGYO	İş GMYO	2017	-0,41746466	0,987900	0,54764214
İSMEN	İş Y. Men. Değ.	2017	-0,05906732	0,994976	0,34483586
KRDMD	Kardemir (D)	2017	-0,18927908	0,985691	0,60183531
KAREL	Karel Elektronik	2017	-0,20976981	0,941176	0,80314376
KARTN	Kartonsan	2017	-0,77809489	0,933218	1,02420063
KERTV	Kereviş Gıda	2017	-0,11001406	0,979137	0,26270421
KCHOL	Koç Holding	2017	-0,23102386	1,042075	0,70839246
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2017	-0,37150545	0,975769	0,78556699
KOZAL	Koza Altın	2017	-1,00069335	0,977499	1,26626464
KOZAA	Koza Madencilik	2017	-1,00368994	0,979913	0,79004563
LOGO	Logo Yazılım	2017	-0,34311173	0,933658	1,15545001
MAVI	Mavi Giyim	2017	-0,11344377	0,955760	0,93340095
MGROS	Migros Ticaret	2017	-0,06967679	1,000562	0,79132956
MPARK	MLP Sağlık	2017	-0,01703388	0,974731	
NTHOL	Net Holding	2017	-0,46229765	0,984244	0,9215289
NETAS	Netaş Telekom.	2017	-0,20177365	0,962550	0,57199714
ODAS	Odaş Elektrik	2017	-0,07487874	0,966165	0,86345905
OTKAR	Otokar	2017	-0,06605772	0,968628	0,71943613
OYAKC	Oyak Çimento	2017	-0,72579443	0,930677	1,22634259
OZKGY	Özak GMYO	2017	-0,46425467	0,973232	1,21586753
PGSUS	Pegasus	2017	-0,15968505	0,995950	0,86542557
PETKM	Petkim	2017	-0,29655349	0,995261	1,29986084
PETUN	Pınar Et Ve Un	2017	-0,64043096	0,945130	0,99597438
PNSUT	Pınar Süt	2017	-0,37099921	0,958073	0,64446485
SAHOL	Sabancı Holding	2017	-0,0689649	1,062550	0,02162273

SASA	Sasa Polyester	2017	-0,28272937	0,972027	1,07695768
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2017	-0,23359779	0,987367	0,79846641
SISE	Şişe Cam	2017	-0,41233759	1,014038	0,78228919
SOKM	Şok Marketler	2017	0,264124	0,973898	
TATGD	Tat Gıda	2017	-0,42852881	0,949166	0,91814992
TAVHL	TAV Havalimanları	2017	-0,15143033	1,005816	0,75682506
TKFEN	Tekfen Holding	2017	-0,16823862	0,998764	0,98316866
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2017	-0,12973316	1,006133	0,998868
TRGYO	Torunlar GMYO	2017	-0,35921989	1,002358	0,62241469
TCELL	Turkcell	2017	-0,25393501	1,022480	0,78071529
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2017	-0,56936384	0,942662	
TUPRS	Tüpraş	2017	-0,13939275	1,024553	1,04088961
THYAO	Türk Hava Yolları	2017	-0,15109479	1,034893	-0,01966876
TTKOM	Türk Telekom	2017	-0,07379731	1,019723	0,60786312
TRAK	Türk Traktör	2017	-0,13770666	0,975220	1,10041132
ULKER	Ülker Bisküvi	2017	-0,15652597	0,996859	0,73465119
VESTL	Vestel	2017	-0,07806919	1,006094	-0,32876548
YATAS	Yataş	2017	-0,24806048	0,941148	1,19318135
ZOREN	Zorlu Enerji	2017	-0,03976743	1,003620	-0,44929564
AKCNS	Akçansa	2018	-0,31214741	0,970093	0,94088752
AKSGY	Akiş GMYO	2018	-0,45308844	0,988943	1,31948781
AKSA	Aksa	2018	-0,18413968	0,983268	0,77431156
AKSEN	Aksa Enerji	2018	-0,14410073	0,991614	-0,34839281
ALGYO	Alarko GMYO	2018	-2,11304986	0,957203	1,41384132
ALARK	Alarko Holding	2018	-0,33505615	0,976757	
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2018	-0,26727719	0,945173	0,823204
ALKIM	Alkim Kimya	2018	-0,56684601	0,938498	1,30245773
AEFES	Anadolu Efes	2018	-0,33326329	1,025137	
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2018	-0,26136353	1,028421	
ARCLK	Arçelik	2018	-0,14857646	1,019234	0,54288216
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2018	-0,50851244	0,893486	1,62136036
ASELS	Aselsan	2018	-0,32112232	1,012392	1,17324924
AYGAZ	Aygaz	2018	-0,30030265	0,986776	0,66058747
BAGFS	Bagfaş	2018	-0,14516597	0,959347	
BIMAS	Bim Mağazalar	2018	-0,21644937	0,997898	1,1946977
BIZIM	Bizim Mağazaları	2018	-0,06908066	0,950628	0,44548867
BRSAN	Borusan Mannesmann	2018	-0,22633151	0,992731	0,71216353
BRISA	Brisa	2018	-0,09803504	0,984920	0,37847727
BUCIM	Bursa Çimento	2018	-0,63906902	0,952051	1,04006603
CCOLA	Coca Cola İçecek	2018	-0,26268905	1,006504	0,36547361
CLEBI	Çelebi	2018	-0,11462748	0,962957	1,23933894
CEMTS	Çemtaş	2018	-0,69786979	0,940921	1,4738195
CIMSA	Çimsa	2018	-0,23404413	0,979642	0,66336779
DEVA	Deva Holding	2018	-0,25756448	0,964839	0,96961736
DOCO	DO-CO	2018	-0,24995576	0,983511	0,68405898
DOHOL	Doğan Holding	2018	-0,44303835	1,001708	1,52831
DOAS	Doğuş Otomotiv	2018	-0,13819644	0,985925	0,42689299
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2018	-0,98753062	0,984481	0,7630148
EGEEN	Ege Endüstri	2018	-0,75070825	0,945509	1,80275319
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2018	-0,37421602	1,015160	0,76844982
ENJSA	Enerjisa Enerji	2018	-0,14194534	1,015106	0,56008207
ENKAI	Enka İnşaat	2018	-0,68369807	1,025836	0,6471056
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2018	-0,52312648	1,026165	1,20298513
FROTO	Ford Otosan	2018	-0,15198983	1,005183	1,12582998
GOODY	Good-Year	2018	-0,23575107	0,963538	0,97738526
GOZDE	Gözde Girişim	2018	-0,39599989	0,981227	
GSDHO	GSD Holding	2018	-0,51731683	0,967558	1,22298527
GUBRF	Gübre Fabrik.	2018	-0,14597499	0,983942	
HLGYO	Halk GMYO	2018	-0,85083856	0,974070	1,18253385

HEKTS	Hektaş	2018	-0,1953274	0,946361	1,3220949
INDES	İndeks Bilgisayar	2018	-0,1562491	0,964466	0,8327257
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2018	-1,0561122	0,985589	0,75968393
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2018	-0,60136465	1,013757	1,37287496
ISFIN	İş Fin.Kir.	2018		0,997325	0,34226682
ISGYO	İş GMYO	2018	-0,49634767	0,987570	0,81195682
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2018	-0,08109248	0,991411	0,49930141
KRDMD	Kardemir (D)	2018	-0,29795305	0,989042	1,03119824
KAREL	Karel Elektronik	2018	-0,18655648	0,948878	1,01566758
KARTN	Kartonsan	2018	-0,78428021	0,938936	1,41978756
KERTV	Kereviş Gıda	2018	-0,13232129	0,976525	
KCHOL	Koç Holding	2018	-0,20400881	1,045239	0,68382644
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2018	-0,28754266	0,986053	0,88078626
KOZAL	Koza Altın	2018	-1,0948537	0,983946	1,49768884
KOZAA	Koza Madencilik	2018	-1,06899609	0,985470	1,04776253
LOGO	Logo Yazılım	2018	-0,36220124	0,942039	1,15560062
MAVI	Mavi Giyim	2018	-0,125452	0,960393	0,87886843
MGROS	Migros Ticaret	2018	-0,02610872	1,001596	
MPARK	MLP Sağlık	2018	-0,08499296	0,978198	
NTHOL	Net Holding	2018	-0,44252351	0,991049	0,6882351
NETAS	Netaş Telekom.	2018	-0,19668152	0,965173	
ODAS	Odaş Elektrik	2018	-0,13926233	0,977174	
OTKAR	Otokar	2018	-0,08049474	0,971380	0,88205042
OYAKC	Oyak Çimento	2018	-0,52409414	0,932725	0,93775393
OZKGY	Özak GMYO	2018	-0,3576375	0,980584	1,10367518
PGSUS	Pegasus	2018	-0,13780743	1,005849	0,66909019
PETKM	Petkim	2018	-0,17294585	1,004319	0,93225007
PETUN	Pınar Et Ve Un	2018	-0,61159851	0,947681	0,95333977
PNSUT	Pınar Süt	2018	-0,35775268	0,961124	0,57917953
SAHOL	Sabancı Holding	2018	-0,07146567	1,063339	0,02343721
SASA	Sasa Polyester	2018	-0,23508738	0,983092	1,26244459
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2018	-0,21231359	0,991461	0,83072972
SISE	Şişe Cam	2018	-0,39902682	1,018874	0,96943492
SOKM	Şok Marketler	2018	-0,0365067	0,978339	0,35569522
TATGD	Tat Gıda	2018	-0,37624321	0,951175	0,6697932
TAVHL	TAV Havalimanları	2018	-0,15425429	1,013601	0,92669221
TKFEN	Tekfen Holding	2018	-0,199016	1,003480	1,11764671
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2018	-0,14574265	1,004923	0,99563981
TRGYO	Torunlar GMYO	2018	-0,42082779	1,003843	1,03795312
TCELL	Turkcell	2018	-0,2043894	1,026577	0,72154466
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2018	-0,36010459	0,946992	
TUPRS	Tüpraş	2018	-0,124027	1,025406	0,9775307
THYAO	Türk Hava Yolları	2018	-0,14679427	1,042879	0,65820489
TTKOM	Türk Telekom	2018	-0,10012978	1,023610	
TTRAK	Türk Traktör	2018	-0,10277732	0,977285	0,91191249
ULKER	Ülker Bisküvi	2018	-0,18367334	1,001221	0,86464151
VESTL	Vestel	2018	-0,08870899	1,010907	0,36806732
YATAS	Yataş	2018	-0,24540078	0,947061	1,08207705
ZOREN	Zorlu Enerji	2018	-0,06450754	1,010071	-0,6272585
AKCNS	Akçansa	2019	-0,31696431	0,968629	0,55720142
AKSGY	Akiş GMYO	2019	-0,44269856	0,991166	0,96524367
AKSA	Aksa	2019	-0,19831018	0,983265	0,82151264
AKSEN	Aksa Enerji	2019	-0,2590299	0,996926	0,64413806
ALGYO	Alarko GMYO	2019	-1,92323374	0,963083	1,46289003
ALARK	Alarko Holding	2019	-0,42855997	0,977937	1,09324947
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2019	-0,19910866	0,949858	
ALKIM	Alkim Kimya	2019	-0,62657127	0,941637	1,4067935
AEFES	Anadolu Efes	2019	-0,32422776	1,027852	0,37885459
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2019	-0,18945483	1,034505	-0,02270025

ARCLK	Arçelik	2019	-0,14426325	1,022869	0,46707868
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2019	-0,79529111	0,899627	1,53741671
ASELS	Aselsan	2019	-0,32730365	1,017400	1,17059378
AYGAZ	Aygaz	2019	-0,30114457	0,986549	0,7393392
BAGFS	Bagfaş	2019	-0,13722937	0,964514	0,74852443
BIMAS	Bim Mağazalar	2019	-0,14221821	1,007794	1,00671789
BIZIM	Bizim Mağazaları	2019	-0,05742435	0,956991	0,52325151
BRSAN	Borusan Mannesmann	2019	-0,23401075	0,993032	-0,01786113
BRISA	Brisa	2019	-0,08087183	0,987782	0,36511211
BUCIM	Bursa Çimento	2019	-0,62061166	0,953068	0,03667379
CCOLA	Coca Cola İçecek	2019	-0,26901253	1,008729	0,80712946
CLEBI	Çelebi	2019	-0,12953883	0,970638	1,01207052
CEMTS	Çemtaş	2019	-0,8290205	0,941694	1,01570395
CIMSA	Çimsa	2019	-0,21724441	0,981224	-0,44026298
DEVA	Deva Holding	2019	-0,28934151	0,969706	1,17901652
DOCO	DO-CO	2019	-0,09114208	0,999841	
DOHOL	Doğan Holding	2019	-0,49337206	1,002200	0,74500147
DOAS	Doğuş Otomotiv	2019	-0,13578612	0,985374	0,20451075
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2019	-0,9356721	0,986086	0,54425181
EGEEN	Ege Endüstri	2019	-0,87467565	0,948152	1,52103653
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2019	-0,38431383	1,015754	0,52997963
ENJSA	Enerjisa Enerji	2019	-0,15004617	1,015742	0,65274469
ENKAI	Enka İnşaat	2019	-0,69449457	1,029132	0,93455053
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2019	-0,48083283	1,028126	0,87499245
FROTO	Ford Otosan	2019	-0,14529078	1,009238	1,12201483
GOODY	Good-Year	2019	-0,36397543	0,963820	1,23261885
GOZDE	Gözde Girişim	2019	-0,34132495	0,983005	
GSDHO	GSD Holding	2019	-0,56389741	0,969627	0,91133711
GUBRF	Gübre Fabrik.	2019	-0,09486038	0,983717	
HLGYO	Halk GMYO	2019	-0,8190696	0,976934	1,05435055
HEKTS	Hektaş	2019	-0,23212938	0,958482	1,18208886
INDES	İndeks Bilgisayar	2019	-0,11642648	0,972352	0,65918682
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2019	-1,02748593	0,992397	0,85238358
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2019	-0,60006216	1,014306	1,00511554
ISFIN	İş Fin.Kir.	2019		0,998193	-0,02287007
ISGYO	İş GMYO	2019	-0,48851099	0,989321	0,73539073
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2019	-0,10094655	0,992429	0,76721978
KRDMD	Kardemir (D)	2019	-0,24409719	0,990818	-0,02940269
KAREL	Karel Elektronik	2019	-0,18060381	0,956498	1,08024144
KARTN	Kartonsan	2019	-0,77214564	0,941487	1,19565229
KERVT	Kereviş Gıda	2019	-0,19211305	0,974599	0,68597807
KCHOL	Koç Holding	2019	-0,17267915	1,048440	0,50172642
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2019	-0,21696133	0,993681	0,75298535
KOZAL	Koza Altın	2019	-1,03168781	0,991344	1,51957053
KOZAA	Koza Madencilik	2019	-1,0271813	0,992359	1,14578757
LOGO	Logo Yazılım	2019	-0,30863728	0,948887	1,11034985
MAVI	Mavi Giyim	2019	-0,12294322	0,967885	0,76198942
MGROS	Migros Ticaret	2019	-0,00980638	1,006902	
MPARK	MLP Sağlık	2019	-0,02728967	0,981939	0,00583972
NTHOL	Net Holding	2019	-0,40674627	0,994535	0,04599625
NETAS	Netaş Telekom.	2019	-0,13506041	0,968593	
ODAS	Odaş Elektrik	2019	-0,12213504	0,978155	
OTKAR	Otokar	2019	-0,11811939	0,974408	1,14979926
OYAKC	Oyak Çimento	2019	-0,70700096	0,926574	0,92250098
OZKGY	Özak GMYO	2019	-0,33783194	0,986367	1,13801386
PGSUS	Pegasus	2019	-0,12707052	1,013824	0,88534803
PETKM	Petkim	2019	-0,17237074	1,007333	0,77369758
PETUN	Pınar Et Ve Un	2019	-0,63922603	0,950815	0,76623047
PNSUT	Pınar Süt	2019	-0,37664496	0,963317	0,37255704

SAHOL	Sabancı Holding	2019	-0,07758461	1,064791	-0,0125072
SASA	Sasa Polyester	2019	-0,17612268	0,995175	1,25230434
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2019	-0,19624804	0,996926	0,97010268
SISE	Şişe Cam	2019	-0,29563848	1,024825	0,75760881
SOKM	Şok Marketler	2019	0,00203929	0,989292	
TATGD	Tat Gıda	2019	-0,34312173	0,954787	0,84497902
TAVHL	TAV Havalimanları	2019	-0,18097241	1,017346	1,00934888
TKFEN	Tekfen Holding	2019	-0,24724803	1,004430	1,06087413
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2019	-0,17912511	1,004644	1,05996612
TRGYO	Torunlar GMYO	2019	-0,41823841	1,005916	0,82365217
TCELL	Turkcell	2019	-0,21864568	1,027759	0,86559732
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2019	-0,39634342	0,958429	
TUPRS	Tüpraş	2019	-0,11727352	1,031181	0,04166279
THYAO	Türk Hava Yolları	2019	-0,14131892	1,047934	0,54945724
TTKOM	Türk Telekom	2019	-0,11725235	1,025349	0,80103778
TTRAK	Türk Traktör	2019	-0,13196022	0,976109	0,57103071
ULKER	Ülker Bisküvi	2019	-0,21164454	1,004619	0,88746541
VESTL	Vestel	2019	-0,09383519	1,012372	0,23861283
YATAS	Yataş	2019	-0,23434343	0,952816	1,02008629
ZOREN	Zorlu Enerji	2019	-0,039905	1,011624	

KOD	FIRM	YEAR	GOODWILL	GOODWILL TA
AKCNS	Akçansa	2015	8,11212851	-1,11961623
AKSGY	Akiş GMYO	2015		
AKSA	Aksa	2015		
AKSEN	Aksa Enerji	2015		
ALGYO	Alarko GMYO	2015		
ALARK	Alarko Holding	2015	7,08075174	-2,25666657
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2015		
ALKIM	Alkim Kimya	2015		
AEFES	Anadolu Efes	2015	9,12539603	-1,21789615
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2015		
ARCLK	Arçelik	2015	8,21338492	-1,92455465
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2015		
ASELS	Aselsan	2015		
AYGAZ	Aygaz	2015		
BAGFS	Bagfaş	2015		
BIMAS	Bim Mağazalar	2015		
BIZIM	Bizim Mağazaları	2015		
BRSAN	Borusan Mannesmann	2015		
BRISA	Brisa	2015		
BUCIM	Bursa Çimento	2015		
CCOLA	Coca Cola İçecek	2015	8,78291744	-1,16870262
CLEBI	Çelebi	2015	7,41800517	-1,41413925
CEMTS	Çemtaş	2015		
CIMSA	Çimsa	2015	8,17061151	-1,12617064
DEVA	Deva Holding	2015	6,25108582	-2,74584231
DOCO	DO-CO	2015		
DOHOL	Doğan Holding	2015	8,60607273	-1,26599247
DOAS	Doğuş Otomotiv	2015		
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2015	7,38232328	-2,14528471
EGEEN	Ege Endüstri	2015		
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2015		
ENJSA	Enerjisa Enerji	2015	9,43616758	-0,71061324
ENKAI	Enka İnşaat	2015	8,20522061	-2,11230326
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2015		
FROTO	Ford Otosan	2015		

GOODY	Good-Year	2015		
GOZDE	Gözde Girişim	2015		
GSDHO	GSD Holding	2015		
GUBRF	Gübre Fabrik.	2015	8,22594034	-1,33367384
HLGYO	Halk GMYO	2015		
HEKTS	Hektaş	2015		
INDES	İndeks Bilgisayar	2015	6,27822733	-2,86375988
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2015	7,1979143	-2,24836805
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2015		
ISFIN	İş Fin.Kir.	2015		
ISGYO	İş GMYO	2015		
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2015	7,58651807	-2,1755029
KRDMD	Kardemir (D)	2015		
KAREL	Karel Elektronik	2015		
KARTN	Kartonsan	2015		
KERTV	Kerevitaş Gıda	2015		
KCHOL	Koç Holding	2015	9,46238497	-1,40084806
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2015	7,65891881	-1,67834708
KOZAL	Koza Altın	2015	7,14665507	-2,17850373
KOZAA	Koza Madencilik	2015	7,18794353	-2,25339193
LOGO	Logo Yazılım	2015	6,87382332	-1,43227087
MAVI	Mavi Giyim	2015	6,55130224	-2,19021783
MGROS	Migros Ticaret	2015	9,35245787	-0,404104
MPARK	MLP Sağlık	2015	7,60440967	-1,75776809
NTHOL	Net Holding	2015		
NETAS	Netaş Telekom.	2015	7,7266523	-1,40452195
ODAS	Odaş Elektrik	2015		
OTKAR	Otokar	2015		
OYAKC	Oyak Çimento	2015		
OZKGY	Özak GMYO	2015		
PGSUS	Pegasus	2015		
PETKM	Petkim	2015		
PETUN	Pınar Et Ve Un	2015		
PNSUT	Pınar Süt	2015		
SAHOL	Sabancı Holding	2015	9,00618997	-2,41790737
SASA	Sasa Polyester	2015		
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2015	7,49407665	-2,09232591
SISE	Şişe Cam	2015	7,5078213	-2,68704985
SOKM	Şok Marketler	2015	8,7626355	-0,48879343
TATGD	Tat Gıda	2015		
TAVHL	TAV Havalimanları	2015	8,63509653	-1,3863562
TKFEN	Tekfen Holding	2015		
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2015		
TRGYO	Torunlar GMYO	2015		
TCELL	Turkcell	2015	7,51632379	-2,9017159
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2015		
TUPRS	Tüpraş	2015		
THYAO	Türk Hava Yolları	2015	7,5563025	-3,12165102
TTKOM	Türk Telekom	2015	7,65267172	-2,75850848
TTRAK	Türk Traktör	2015		
ULKER	Ülker Bisküvi	2015		
VESTL	Vestel	2015	8,29621092	-1,67394755
YATAS	Yataş	2015		
ZOREN	Zorlu Enerji	2015		
AKCNS	Akçansa	2016	8,11212851	-1,15344234
AKSGY	Akiş GMYO	2016		
AKSA	Aksa	2016	6,77735431	-2,6430916
AKSEN	Aksa Enerji	2016		
ALGYO	Alarko GMYO	2016		

ALARK	Alarko Holding	2016	7,08075174	-2,30463927
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2016		
ALKIM	Alkim Kimya	2016		
AEFES	Anadolu Efes	2016	9,22407133	-1,18465286
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2016	9,22253621	-1,29580608
ARCLK	Arçelik	2016	8,59522277	-1,6329046
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2016		
ASELS	Aselsan	2016		
AYGAZ	Aygaz	2016		
BAGFS	Bagfaş	2016		
BIMAS	Bim Mağazalar	2016		
BIZIM	Bizim Mağazaları	2016		
BRSAN	Borusan Mannesmann	2016		
BRISA	Brisa	2016		
BUCIM	Bursa Çimento	2016		
CCOLA	Coca Cola İçecek	2016	8,82684871	-1,19251462
CLEBI	Çelebi	2016	7,474954	-1,36378338
CEMTS	Çemtaş	2016		
CIMSA	Çimsa	2016	8,17061151	-1,23430979
DEVA	Deva Holding	2016	6,25108582	-2,75646013
DOCO	DO-CO	2016		
DOHOL	Doğan Holding	2016	8,60607273	-1,36712206
DOAS	Doğuş Otomotiv	2016		
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2016	7,38232328	-2,21894372
EGEEN	Ege Endüstri	2016		
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2016		
ENJSA	Enerjisa Enerji	2016	9,43616758	-0,74371291
ENKAI	Enka İnşaat	2016	8,28813068	-2,13836158
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2016		
FROTO	Ford Otosan	2016		
GOODY	Good-Year	2016		
GOZDE	Gözde Girişim	2016		
GSDHO	GSD Holding	2016		
GUBRF	Gübre Fabrik.	2016	8,27522209	-1,25409691
HLGYO	Halk GMYO	2016		
HEKTS	Hektaş	2016		
INDES	İndeks Bilgisayar	2016	6,27822733	-2,87487338
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2016	7,1979143	-2,29747211
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2016		
ISFIN	İş Fin.Kir.	2016		
ISGYO	İş GMYO	2016		
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2016	7,58651807	-2,22758967
KRDMD	Kardemir (D)	2016		
KAREL	Karel Elektronik	2016		
KARTN	Kartonsan	2016		
KERTV	Kereviş Gıda	2016		
KCHOL	Koç Holding	2016	9,49557417	-1,44925931
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2016	7,65891881	-1,74654266
KOZAL	Koza Altın	2016	7,14665507	-2,27418422
KOZAA	Koza Madencilik	2016	7,18794353	-2,30319746
LOGO	Logo Yazılım	2016	7,87729509	-0,63796526
MAVI	Mavi Giyim	2016	8,00204505	-0,96494566
MGROS	Migros Ticaret	2016	9,35275965	-0,44497352
MPARK	MLP Sağlık	2016	7,60440967	-1,78214333
NTHOL	Net Holding	2016		
NETAS	Netaş Telekom.	2016	7,80956159	-1,32889487
ODAS	Odaş Elektrik	2016		
OTKAR	Otokar	2016		
OYAKC	Oyak Çimento	2016		

OZKGY	Özak GMYO	2016		
PGSUS	Pegasus	2016		
PETKM	Petkim	2016		
PETUN	Pınar Et Ve Un	2016		
PNSUT	Pınar Süt	2016		
SAHOL	Sabancı Holding	2016	9,00638688	-2,48254134
SASA	Sasa Polyester	2016		
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2016	7,49407665	-2,15036419
SISE	Şişe Cam	2016	7,5815856	-2,7006398
SOKM	Şok Marketler	2016	8,7626355	-0,58494882
TATGD	Tat Gıda	2016		
TAVHL	TAV Havalimanları	2016	8,70235987	-1,35854449
TKFEN	Tekfen Holding	2016		
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2016		
TRGYO	Torunlar GMYO	2016		
TCELL	Turkcell	2016	7,51632379	-2,98336546
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2016		
TUPRS	Tüpraş	2016		
THYAO	Türk Hava Yolları	2016	7,64345268	-3,16995483
TTKOM	Türk Telekom	2016	7,65267172	-2,77666788
TTRAK	Türk Traktör	2016		
ULKER	Ülker Bisküvi	2016	8,33347347	-1,4565068
VESTL	Vestel	2016	8,29621092	-1,68837107
YATAS	Yataş	2016		
ZOREN	Zorlu Enerji	2016		
AKCNS	Akçansa	2017	8,11421343	-1,16822646
AKSGY	Akiş GMYO	2017		
AKSA	Aksa	2017	6,77735431	-2,74824772
AKSEN	Aksa Enerji	2017		
ALGYO	Alarko GMYO	2017		
ALARK	Alarko Holding	2017	6,49561468	-2,93482294
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2017		
ALKIM	Alkim Kimya	2017		
AEFES	Anadolu Efes	2017	9,26500849	-1,20524954
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2017	9,26361169	-1,31509754
ARCLK	Arçelik	2017	8,64158515	-1,66882126
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2017		
ASELS	Aselsan	2017		
AYGAZ	Aygaz	2017		
BAGFS	Bagfaş	2017		
BIMAS	Bim Mağazalar	2017		
BIZIM	Bizim Mağazaları	2017		
BRSAN	Borusan Mannesmann	2017		
BRISA	Brisa	2017		
BUCIM	Bursa Çimento	2017		
CCOLA	Coca Cola İçecek	2017	8,8569656	-1,2744846
CLEBI	Çelebi	2017	7,53290834	-1,38931985
CEMTS	Çemtaş	2017		
CIMSA	Çimsa	2017	8,17061151	-1,34026172
DEVA	Deva Holding	2017	6,25108582	-2,84804449
DOCO	DO-CO	2017		
DOHOL	Doğan Holding	2017	8,60607273	-1,41832475
DOAS	Doğuş Otomotiv	2017		
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2017		
EGEEN	Ege Endüstri	2017		
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2017		
ENJSA	Enerjisa Enerji	2017	9,43616758	-0,83301784
ENKAI	Enka İnşaat	2017	7,92050421	-2,56084131
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2017		

FROTO	Ford Otosan	2017		
GOODY	Good-Year	2017		
GOZDE	Gözde Girişim	2017		
GSDHO	GSD Holding	2017		
GUBRF	Gübre Fabrik.	2017	8,25847419	-1,30949121
HLGYO	Halk GMYO	2017		
HEKTS	Hektaş	2017	7,01376057	-1,49509673
INDES	İndeks Bilgisayar	2017	6,27822733	-3,00909082
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2017	7,1979143	-2,35434315
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2017		
ISFIN	İş Fin.Kir.	2017		
ISGYO	İş GMYO	2017		
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2017	7,58651807	-2,29847506
KRDMD	Kardemir (D)	2017		
KAREL	Karel Elektronik	2017	5,63542946	-3,09783719
KARTN	Kartonsan	2017		
KERTV	Kereviş Gıda	2017		
KCHOL	Koç Holding	2017	9,50168559	-1,51561646
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2017	7,65891881	-1,79844122
KOZAL	Koza Altın	2017	7,14665507	-2,34844753
KOZAA	Koza Madencilik	2017	7,18794353	-2,36008983
LOGO	Logo Yazılım	2017	7,9206162	-0,66277019
MAVI	Mavi Giyim	2017	7,9986908	-1,03281582
MGROS	Migros Ticaret	2017	9,35275965	-0,66019035
MPARK	MLP Sağlık	2017	7,60440967	-1,8303725
NTHOL	Net Holding	2017		
NETAS	Netaş Telekom.	2017	7,83967781	-1,3341543
ODAS	Odaş Elektrik	2017		
OTKAR	Otokar	2017		
OYAKC	Oyak Çimento	2017		
OZKGY	Özak GMYO	2017	7,26561468	-2,13665949
PGSUS	Pegasus	2017		
PETKM	Petkim	2017		
PETUN	Pınar Et Ve Un	2017		
PNSUT	Pınar Süt	2017		
SAHOL	Sabancı Holding	2017	8,9410625	-2,60810605
SASA	Sasa Polyester	2017		
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2017	7,49407665	-2,21923899
SISE	Şişe Cam	2017	7,75117129	-2,57736107
SOKM	Şok Marketler	2017	8,7626355	-0,6540519
TATGD	Tat Gıda	2017		
TAVHL	TAV Havalimanları	2017	8,78840597	-1,34642894
TKFEN	Tekfen Holding	2017		
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2017		
TRGYO	Torunlar GMYO	2017		
TCELL	Turkcell	2017	7,51632379	-3,01493114
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2017		
TUPRS	Tüpraş	2017		
THYAO	Türk Hava Yolları	2017	7,67209786	-3,1645237
TTKOM	Türk Telekom	2017	7,65267172	-2,81194501
TTRAK	Türk Traktör	2017		
ULKER	Ülker Bisküvi	2017	8,40398996	-1,52396246
VESTL	Vestel	2017	8,29621092	-1,84510278
YATAS	Yataş	2017		
ZOREN	Zorlu Enerji	2017		
AKCNS	Akçansa	2018	8,11421343	-1,22034629
AKSGY	Akiş GMYO	2018		
AKSA	Aksa	2018	6,77735431	-2,84471737
AKSEN	Aksa Enerji	2018		

ALGYO	Alarko GMYO	2018		
ALARK	Alarko Holding	2018	6,49561468	-2,98327614
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2018		
ALKIM	Alkim Kimya	2018		
AEFES	Anadolu Efes	2018	9,41713874	-1,17874519
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2018	9,41615519	-1,26015202
ARCLK	Arçelik	2018	8,70583464	-1,7469996
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2018		
ASELS	Aselsan	2018		
AYGAZ	Aygaz	2018		
BAGFS	Bagfaş	2018		
BIMAS	Bim Mağazalar	2018		
BIZIM	Bizim Mağazaları	2018		
BRSAN	Borusan Mannesmann	2018		
BRISA	Brisa	2018		
BUCIM	Bursa Çimento	2018		
CCOLA	Coca Cola İçecek	2018	8,91352034	-1,23737775
CLEBI	Çelebi	2018	7,64271334	-1,53971844
CEMTS	Çemtaş	2018		
CIMSA	Çimsa	2018	8,18134189	-1,36073493
DEVA	Deva Holding	2018	6,25108582	-2,97122486
DOCO	DO-CO	2018		
DOHOL	Doğan Holding	2018	7,53751687	-2,50188971
DOAS	Doğuş Otomotiv	2018		
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2018		
EGEEN	Ege Endüstri	2018		
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2018		
ENJSA	Enerjisa Enerji	2018		
ENKAI	Enka İnşaat	2018		
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2018		
FROTO	Ford Otosan	2018		
GOODY	Good-Year	2018		
GOZDE	Gözde Girişim	2018		
GSDHO	GSD Holding	2018		
GUBRF	Gübre Fabrik.	2018	8,0849867	-1,55202921
HLGYO	Halk GMYO	2018		
HEKTS	Hektaş	2018	7,01376057	-1,82439875
INDES	İndeks Bilgisayar	2018	6,27822733	-2,93615743
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2018	7,1979143	-2,47571622
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2018		
ISFIN	İş Fin.Kir.	2018		
ISGYO	İş GMYO	2018		
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2018	7,58651807	-2,2176679
KRDMD	Kardemir (D)	2018		
KAREL	Karel Elektronik	2018	5,63542946	-3,25408949
KARTN	Kartonsan	2018		
KERTV	Kereviş Gıda	2018		
KCHOL	Koç Holding	2018	9,51113827	-1,58672919
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2018	8,23530718	-1,44865672
KOZAL	Koza Altın	2018	7,14665507	-2,49045623
KOZAA	Koza Madencilik	2018	7,18794353	-2,48304305
LOGO	Logo Yazılım	2018	8,13593431	-0,61469611
MAVI	Mavi Giyim	2018	8,13633365	-0,99203653
MGROS	Migros Ticaret	2018	9,35275965	-0,68406324
MPARK	MLP Sağlık	2018	7,60440967	-1,90598478
NTHOL	Net Holding	2018		
NETAS	Netaş Telekom.	2018	7,98417768	-1,2452252
ODAS	Odaş Elektrik	2018		
OTKAR	Otokar	2018		

OYAKC	Oyak Çimento	2018		
OZKGY	Özak GMYO	2018	7,26561468	-2,29716768
PGSUS	Pegasus	2018		
PETKM	Petkim	2018		
PETUN	Pınar Et Ve Un	2018		
PNSUT	Pınar Süt	2018		
SAHOL	Sabancı Holding	2018	8,92901766	-2,64115886
SASA	Sasa Polyester	2018		
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2018	7,49407665	-2,31123376
SISE	Şişe Cam	2018	8,43788368	-2,00629608
SOKM	Şok Marketler	2018	8,7626355	-0,75083934
TATGD	Tat Gıda	2018		
TAVHL	TAV Havalimanları	2018	8,91364805	-1,40450466
TKFEN	Tekfen Holding	2018	7,90252504	-2,17793982
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2018		
TRGYO	Torunlar GMYO	2018		
TCELL	Turkcell	2018	7,51632379	-3,11476748
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2018		
TUPRS	Tüpraş	2018		
THYAO	Türk Hava Yolları	2018	7,81291336	-3,22481585
TTKOM	Türk Telekom	2018	7,65267172	-2,90601898
TTRAK	Türk Traktör	2018		
ULKER	Ülker Bisküvi	2018	8,52110538	-1,50705383
VESTL	Vestel	2018	8,29621092	-1,95811529
YATAS	Yataş	2018		
ZOREN	Zorlu Enerji	2018		
AKCNS	Akçansa	2019	8,11421343	-1,18892785
AKSGY	Akiş GMYO	2019		
AKSA	Aksa	2019	6,77735431	-2,84464417
AKSEN	Aksa Enerji	2019		
ALGYO	Alarko GMYO	2019		
ALARK	Alarko Holding	2019	6,49561468	-3,00907569
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2019		
ALKIM	Alkim Kimya	2019		
AEFES	Anadolu Efes	2019	9,50803818	-1,15430853
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2019	9,84100945	-0,98591824
ARCLK	Arçelik	2019	8,90783363	-1,63286491
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2019		
ASELS	Aselsan	2019		
AYGAZ	Aygaz	2019		
BAGFS	Bagfaş	2019		
BIMAS	Bim Mağazalar	2019		
BIZIM	Bizim Mağazaları	2019		
BRSAN	Borusan Mannesmann	2019		
BRISA	Brisa	2019		
BUCIM	Bursa Çimento	2019		
CCOLA	Coca Cola İçecek	2019	8,92625393	-1,27677229
CLEBI	Çelebi	2019	7,78484733	-1,56142537
CEMTS	Çemtaş	2019		
CIMSA	Çimsa	2019	8,17061151	-1,40627746
DEVA	Deva Holding	2019	6,25108582	-3,07514811
DOCO	DO-CO	2019		
DOHOL	Doğan Holding	2019	7,80803533	-2,24275382
DOAS	Doğuş Otomotiv	2019		
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2019		
EGEEN	Ege Endüstri	2019		
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2019		
ENJSA	Enerjisa Enerji	2019		
ENKAI	Enka İnşaat	2019		

EREGL	Ereğli Demir Çelik	2019		
FROTO	Ford Otosan	2019		
GOODY	Good-Year	2019		
GOZDE	Gözde Girişim	2019		
GSDHO	GSD Holding	2019		
GUBRF	Gübre Fabrik.	2019	7,93974183	-1,69227374
HLGYO	Halk GMYO	2019		
HEKTS	Hektaş	2019	7,01376057	-2,07452608
INDES	İndeks Bilgisayar	2019	6,27822733	-3,10500239
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2019	7,1979143	-2,62855494
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2019		
ISFIN	İş Fin.Kir.	2019		
ISGYO	İş GMYO	2019		
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2019	7,58651807	-2,24066413
KRDMD	Kardemir (D)	2019		
KAREL	Karel Elektronik	2019	5,63542946	-3,41143373
KARTN	Kartonsan	2019		
KERTV	Kerevitaş Gıda	2019		
KCHOL	Koç Holding	2019	9,54964674	-1,63031728
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2019	8,90202173	-0,95353524
KOZAL	Koza Altın	2019	7,14665507	-2,65602385
KOZAA	Koza Madencilik	2019	7,18794353	-2,63767087
LOGO	Logo Yazılım	2019	8,16542872	-0,72428314
MAVI	Mavi Giyim	2019	8,18864167	-1,098583
MGROS	Migros Ticaret	2019	9,35275965	-0,80743492
MPARK	MLP Sağlık	2019	7,60440967	-1,98826507
NTHOL	Net Holding	2019		
NETAS	Netaş Telekom.	2019	8,0369187	-1,26545351
ODAS	Odaş Elektrik	2019		
OTKAR	Otokar	2019		
OYAKC	Oyak Çimento	2019		
OZKGY	Özak GMYO	2019	7,26561468	-2,42537093
PGSUS	Pegasus	2019		
PETKM	Petkim	2019		
PETUN	Pınar Et Ve Un	2019		
PNSUT	Pınar Süt	2019		
SAHOL	Sabancı Holding	2019	9,16889123	-2,44000676
SASA	Sasa Polyester	2019		
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2019	7,49407665	-2,43540159
SISE	Şişe Cam	2019	8,47924266	-2,10903844
SOKM	Şok Marketler	2019	8,76274801	-0,9937208
TATGD	Tat Gıda	2019		
TAVHL	TAV Havalimanları	2019	8,96175701	-1,4457502
TKFEN	Tekfen Holding	2019	7,78833809	-2,31420359
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2019		
TRGYO	Torunlar GMYO	2019		
TCELL	Turkcell	2019	7,51632379	-3,14373469
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2019		
TUPRS	Tüpraş	2019		
THYAO	Türk Hava Yolları	2019	7,86923172	-3,29770433
TTKOM	Türk Telekom	2019	7,65267172	-2,94840224
TTRAK	Türk Traktör	2019		
ULKER	Ülker Bisküvi	2019	8,58888433	-1,5180457
VESTL	Vestel	2019	8,29621092	-1,99276239
YATAS	Yataş	2019		
ZOREN	Zorlu Enerji	2019		

KOD	FIRM	YEAR	AGE	EMPLOYEE	ASSET
AKCNS	Akçansa	2015	1,62324929	3,06744284	-1,19372024
AKSGY	Akiş GMYO	2015	1,62324929	2,42160393	-0,49506226
AKSA	Aksa	2015	1,68124124	2,95664858	-0,89318195
AKSEN	Aksa Enerji	2015	1,2787536	2,89153746	-0,7201783
ALGYO	Alarko GMYO	2015	1,30103	0,84509804	-0,56441766
ALARK	Alarko Holding	2015	1,64345268	3,7394141	
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2015	1,51851394	2,70329138	-1,67900368
ALKIM	Alkim Kimya	2015	1,72427587	2,51054501	-0,86788484
AEFES	Anadolu Efes	2015	1,70757018	4,24848823	-1,0178728
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2015	1,60205999	3,82340901	-0,46028589
ARCLK	Arçelik	2015	1,78532984	4,38608856	-0,96500807
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2015	0,69897	1,75587486	
ASELS	Aselsan	2015	1,61278386	3,73287604	-0,637638
AYGAZ	Aygaz	2015	1,74036269	3,15442397	-0,8305149
BAGFS	Bagfaş	2015	1,66275783	2,48429984	-0,23196601
BIMAS	Bim Mağazalar	2015	1,32221929	4,41579106	-0,54197307
BIZIM	Bizim Mağazaları	2015	1,17609126	3,25236751	-0,86036033
BRSAN	Borusan Mannesmann	2015	1,76342799	3,22737244	-0,76119045
BRISA	Brisa	2015	1,62324929	3,39776626	-0,44972464
BUCIM	Bursa Çimento	2015	1,69897	2,95133752	-0,80075778
COLLA	Coca Cola İçecek	2015	1,44715803	4,01690804	-0,61590865
CLEBI	Çelebi	2015	1,77085201	4,00582375	-0,73227812
CEMTS	Çemtaş	2015	1,66275783	2,61700034	-0,98935944
CIMSA	Çimsa	2015	1,64345268	3,04139269	-0,50363939
DEVA	Deva Holding	2015	1,76342799	3,24748226	-0,9536386
DOCO	DO-CO	2015	1,2787536	3,9386698	-0,53482289
DOHOL	Doğan Holding	2015	1,5563025	4,02378728	-1,08070574
DOAS	Doğuş Otomotiv	2015	1,23044892	3,39689645	-0,38966934
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2015	1,81291336	3,31764554	-1,48696455
EGEEN	Ege Endüstri	2015	1,71600334	2,74507479	-0,14378007
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2015	1,39794001	2,45178644	-0,80978954
ENJSA	Enerjisa Enerji	2015	2,06818586	4,01569499	-1,00642586
ENKAI	Enka İnşaat	2015	1,64345268	4,38937875	-0,83367053
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2015	1,74818803	4,10263948	-0,77082093
FROTO	Ford Otosan	2015	1,75587486	4,01464652	-0,78288743
GOODY	Good-Year	2015	1,74036269	3,06483222	-0,47534673
GOZDE	Gözde Girişim	2015	2,06818586	0,77815125	-1,63154714
GSDHO	GSD Holding	2015	1,47712125	1,39794001	
GUBRF	Gübre Fabrik.	2015	1,80617997	3,16790781	-0,96342472
HLGYO	Halk GMYO	2015	0,77815125	1,5797836	-0,87285838
HEKTS	Hektaş	2015	1,77815125	2,32428246	-0,77551176
INDES	İndeks Bilgisayar	2015	1,43136376	2,5171959	-0,51068043
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2015	1,68124124	3,41145134	
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2015	1,68124124	3,72115084	-0,92750082
ISFIN	İş Fin.Kir.	2015	1,44715803	2,13987909	-0,66072486
ISGYO	İş GMYO	2015	1,23044892	1,88081359	-0,37870959
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2015	1,30103	2,62736586	-1,0992601
KRDMD	Kardemir (D)	2015	1,32221929	3,57737689	-0,34160423
KAREL	Karel Elektronik	2015	1,47712125	3,17318627	-0,69643948
KARTN	Kartonsan	2015	1,69019608	2,50514998	-1,0910598
KERTV	Kereviş Gıda	2015	1,59106461	3,04493155	-0,35367099
KCHOL	Koç Holding	2015	1,72427587	4,9604898	-0,84942401
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2015	1,63346846	3,60991441	-0,98834684
KOZAL	Koza Altn	2015	1,43136376	3,08919837	-1,3288592
KOZAA	Koza Madencilik	2015	1,49136169	3,38578496	
LOGO	Logo Yazılım	2015	1,47712125	2,69897	-0,66173398
MAVI	Mavi Giyim	2015	1,39794001	3,58737417	-0,94624743
MGROS	Migros Ticaret	2015	1,79239169	4,26052454	-1,63798973

MPARK	MLP Sağlık	2015	1,04139269	4,0927908	-0,84324362
NTHOL	Net Holding	2015	1,5563025	3,49609899	-0,52055771
NETAS	Netaş Telekom.	2015	1,69019608	3,23754374	-0,30010947
ODAS	Odaş Elektrik	2015	0,77815125	2,05307844	-0,2621355
OTKAR	Otokar	2015	1,72427587	3,33705973	-0,52423522
OYAKC	Oyak Çimento	2015	1,67209786	2,30319606	
OZKGY	Özak GMYO	2015	0,84509804	1,41497335	-0,92105108
PGSUS	Pegasus	2015	1,41497335	3,57909733	-0,77997788
PETKM	Petkim	2015	1,70757018	3,39287275	-0,35509715
PETUN	Pınar Et Ve Un	2015	1,54406804	2,9609462	-0,76429505
PNSUT	Pınar Süt	2015	1,63346846	3,05422991	-0,87647092
SAHOL	Sabancı Holding	2015	1,69019608	4,77615616	-0,81873343
SASA	Sasa Polyester	2015	1,69897	3,0277572	-1,29148076
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2015	1,66275783	3,76819396	-0,85780364
SISE	Şişe Cam	2015	1,90848502	4,32323147	-0,57142806
SOKM	Şok Marketler	2015	1,34242268	4,53950265	
TATGD	Tat Gıda	2015	1,69019608	3,01911629	
TAVHL	TAV Havalimanları	2015	1,2787536	4,13261185	-0,39006914
TKFEN	Tekfen Holding	2015	1,65321251	4,04914046	-0,86863984
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2015	1,68124124	3,84954225	-0,41462911
TRGYO	Torunlar GMYO	2015	1,30103	2,33243846	-0,65036353
TCELL	Turkcell	2015	1,36172784	4,22455896	-0,97347297
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2015	1,61278386	2,6794279	-0,94169635
TUPRS	Tüpraş	2015	1,51851394	3,71020201	-0,792386
THYAO	Türk Hava Yolları	2015	1,77815125	4,39842615	-0,30585249
TTKOM	Türk Telekom	2015	1,32221929	4,53335255	-0,52780194
TTRAK	Türk Traktör	2015	1,79239169	3,53542072	-1,27334606
ULKER	Ülker Bisküvi	2015	1,86332286	3,90227492	-0,82981955
VESTL	Vestel	2015	1,51851394	4,19562294	-0,56040118
YATAS	Yataş	2015	1,462398	3,19145101	-1,21316156
ZOREN	Zorlu Enerji	2015	1,36172784	2,08635983	-0,84122778
AKCNS	Akçansa	2016	1,63346846	3,06892761	-1,0915094
AKSGY	Akiş GMYO	2016	1,63346846	1,86332286	-0,91398761
AKSA	Aksa	2016	1,69019608	2,95664858	-0,77444949
AKSEN	Aksa Enerji	2016	1,30103	2,88536122	-1,56315359
ALGYO	Alarko GMYO	2016	1,32221929	0,84509804	-0,49176049
ALARK	Alarko Holding	2016	1,65321251	3,70943957	-0,93258308
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2016	1,53147892	2,68752896	-0,81581296
ALKIM	Alkim Kimya	2016	1,73239376	2,50920252	-0,61142036
AEFES	Anadolu Efes	2016	1,71600334	4,20338649	-0,78886735
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2016	1,61278386	3,81716857	0,43636517
ARCLK	Arçelik	2016	1,79239169	4,40952737	-0,6367625
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2016	0,77815125	1,75587486	
ASELS	Aselsan	2016	1,62324929	3,748808	-0,42396209
AYGAZ	Aygaz	2016	1,74818803	3,16046853	-1,0953284
BAGFS	Bagfaş	2016	1,67209786	2,58092498	
BIMAS	Bim Mağazalar	2016	1,34242268	4,50376345	-0,70537599
BIZIM	Bizim Mağazaları	2016	1,20411998	3,23502316	
BRSAN	Borusan Mannesmann	2016	1,77085201	3,19728056	-0,90094276
BRISA	Brisa	2016	1,63346846	3,41329976	-0,48437315
BUCIM	Bursa Çimento	2016	1,70757018	2,97726621	-0,86620108
COLLA	Coca Cola İçecek	2016	1,462398	3,97740348	-0,7726063
CLEBI	Çelebi	2016	1,77815125	4,092159	-1,815404
CEMTS	Çemtaş	2016	1,67209786	2,6242821	-0,65469403
CIMSA	Çimsa	2016	1,65321251	3,06669855	-0,54861042
DEVA	Deva Holding	2016	1,77085201	3,26787542	-1,60642894
DOCO	DO-CO	2016	1,30103	3,9386698	-0,6182818
DOHOL	Doğan Holding	2016	1,56820172	3,9369659	-0,58136052
DOAS	Doğuş Otomotiv	2016	1,25527251	3,24649858	-0,65938041

ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2016	1,81954394	3,0484418	-0,73320849
EGEEN	Ege Endüstri	2016	1,72427587	2,73798733	-0,68598366
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2016	1,41497335	2,45178644	-0,92998536
ENJSA	Enerjisa Enerji	2016	2,07188201	4,01569499	-1,10130567
ENKAI	Enka İnşaat	2016	1,65321251	4,4912496	-0,54486095
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2016	1,75587486	4,09131516	-0,56989185
FROTO	Ford Otosan	2016	1,76342799	4,02869323	-0,99227862
GOODY	Good-Year	2016	1,74818803	3,20466251	
GOZDE	Gözde Girişim	2016	2,07188201	0,90308999	-1,33719268
GSDHO	GSD Holding	2016	1,49136169	1,39794001	-1,04153317
GUBRF	Gübre Fabrik.	2016	1,81291336	3,20844136	
HLGYO	Halk GMYO	2016	0,84509804	1,59106461	-0,87484327
HEKTS	Hektaş	2016	1,78532984	2,37106786	-1,0005998
INDES	İndeks Bilgisayar	2016	1,44715803	2,51188336	-1,58636482
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2016	1,69019608	3,41145134	-0,92188364
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2016	1,69019608	3,70757018	-0,45897493
ISFIN	İş Fin.Kir.	2016	1,462398	2,38738983	-0,46814061
ISGYO	İş GMYO	2016	1,25527251	1,89762709	-0,73359292
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2016	1,32221929	2,57518784	-0,89475329
KRDMD	Kardemir (D)	2016	1,34242268	3,59494474	-0,99580389
KAREL	Karel Elektronik	2016	1,49136169	3,20736504	-0,81189438
KARTN	Kartonsan	2016	1,69897	2,50242712	
KERVT	Kereviş Gıda	2016	1,60205999	3,20924685	0,44141921
KCHOL	Koç Holding	2016	1,73239376	4,98719687	-0,68465288
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2016	1,64345268	3,59150981	-0,76948423
KOZAL	Koza Altın	2016	1,44715803	3,08919837	-0,60824273
KOZAA	Koza Madencilik	2016	1,50514998	3,38578496	-0,915366
LOGO	Logo Yazılım	2016	1,49136169	2,77378644	-0,20852042
MAVI	Mavi Giyim	2016	1,41497335	3,58737417	-0,16709255
MGROS	Migros Ticaret	2016	1,79934055	4,33047465	-1,00244144
MPARK	MLP Sağlık	2016	1,07918125	4,0927908	-1,23859069
NTHOL	Net Holding	2016	1,56820172	3,57530333	-1,06514312
NETAS	Netaş Telekom.	2016	1,69897	3,31576049	-1,77187512
ODAS	Odaş Elektrik	2016	0,84509804	2,3283796	-0,32857389
OTKAR	Otokar	2016	1,73239376	3,41396997	-0,95213974
OYAKC	Oyak Çimento	2016	1,68124124	2,37106786	
OZKGY	Özak GMYO	2016	0,90308999	1,60205999	-1,19954398
PGSUS	Pegasus	2016	1,43136376	3,74756716	-0,43076132
PETKM	Petkim	2016	1,71600334	3,3823773	-0,82990813
PETUN	Pınar Et Ve Un	2016	1,5563025	2,95568775	-1,30834447
PNSUT	Pınar Süt	2016	1,64345268	3,06557971	-1,2487972
SAHOL	Sabancı Holding	2016	1,69897	4,76530339	-0,79318386
SASA	Sasa Polyester	2016	1,70757018	3,09795107	-0,3228694
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2016	1,67209786	3,77415186	-0,84472754
SISE	Şişe Cam	2016	1,91381385	4,33799805	-0,65209126
SOKM	Şok Marketler	2016	1,36172784	4,53950265	-0,60584632
TATGD	Tat Gıda	2016	1,69897	3,2955671	-1,24914311
TAVHL	TAV Havalimanları	2016	1,30103	4,19007945	-1,02184421
TKFEN	Tekfen Holding	2016	1,66275783	4,11670734	-0,73202211
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2016	1,69019608	3,97345114	-0,6971485
TRGYO	Torunlar GMYO	2016	1,32221929	2,17897695	-0,76709504
TCELL	Turkcell	2016	1,38021124	4,22455896	-0,68436625
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2016	1,62324929	2,6794279	-0,62650013
TUPRS	Tüpraş	2016	1,53147892	3,71941416	-0,64650933
THYAO	Türk Hava Yolları	2016	1,78532984	4,485991	-0,43650666
TTKOM	Türk Telekom	2016	1,34242268	4,51546319	-1,36957161
TTRAK	Türk Traktör	2016	1,79934055	3,50731604	-0,84791822
ULKER	Ülker Bisküvi	2016	1,86923172	3,93429641	-0,75482535
VESTL	Vestel	2016	1,53147892	4,19595497	-1,47148133

YATAS	Yataş	2016	1,47712125	3,27760921	-0,75473616
ZOREN	Zorlu Enerji	2016	1,38021124	2,09691001	-0,46595999
AKCNS	Akçansa	2017	1,64345268	3,04178732	-1,40223216
AKSGY	Akiş GMYO	2017	1,64345268	1,86332286	0,05318823
AKSA	Aksa	2017	1,69897	2,95664858	-0,56231131
AKSEN	Aksa Enerji	2017	1,32221929	3,07445072	-0,59728455
ALGYO	Alarko GMYO	2017	1,34242268	0,84509804	-0,72740001
ALARK	Alarko Holding	2017	1,66275783	3,83910078	-0,96140422
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2017	1,54406804	2,68752896	-0,59773783
ALKIM	Alkim Kimya	2017	1,74036269	2,35983548	-0,93570458
AEFES	Anadolu Efes	2017	1,72427587	4,15908571	-0,81754011
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2017	1,62324929	3,81980706	-0,82645214
ARCLK	Arçelik	2017	1,79934055	4,48311638	-0,68070628
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2017	0,84509804	1,75587486	0,08122598
ASELS	Aselsan	2017	1,63346846	3,72924581	-0,45141185
AYGAZ	Aygaz	2017	1,75587486	3,14395112	-0,75986834
BAGFS	Bagfaş	2017	1,68124124	2,56702637	-1,12723067
BIMAS	Bim Mağazalar	2017	1,36172784	4,6182678	-0,38913291
BIZIM	Bizim Mağazaları	2017	1,23044892	3,2469907	-0,64857019
BRSAN	Borusan Mannesmann	2017	1,77815125	3,19728056	-0,75640028
BRISA	Brisa	2017	1,64345268	3,40959502	-0,66278171
BUCIM	Bursa Çimento	2017	1,71600334	3,01072387	-0,58995101
COLLA	Coca Cola İçecek	2017	1,47712125	3,93074533	-0,53098143
CLEBI	Çelebi	2017	1,78532984	4,10233078	-0,67373161
CEMTS	Çemtaş	2017	1,68124124	2,6364879	-0,27548855
CIMSA	Çimsa	2017	1,66275783	3,0685569	-0,55862299
DEVA	Deva Holding	2017	1,77815125	3,30059548	-0,62936643
DOCO	DO-CO	2017	1,32221929	3,9935244	-0,69954357
DOHOL	Doğan Holding	2017	1,5797836	3,91629599	-0,90263867
DOAS	Doğuş Otomotiv	2017	1,2787536	3,44420099	-1,18755857
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2017	1,8260748	2,65896484	
EGEEN	Ege Endüstri	2017	1,73239376	2,70329138	-0,5093083
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2017	1,43136376	2,45178644	-0,98830297
ENJSA	Enerjisa Enerji	2017	2,07554696	3,98730867	-0,64149152
ENKAI	Enka İnşaat	2017	1,66275783	4,30945982	-0,87086658
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2017	1,76342799	4,07827552	-0,69949157
FROTO	Ford Otosan	2017	1,77085201	4,0607356	-0,53237558
GOODY	Good-Year	2017	1,75587486	3,26363607	-0,45765371
GOZDE	Gözde Girişim	2017	2,07554696	0,84509804	0,146013
GSDHO	GSD Holding	2017	1,50514998	1,39794001	-0,98959849
GUBRF	Gübre Fabrik.	2017	1,81954394	3,19728056	-1,0312087
HLGYO	Halk GMYO	2017	0,90308999	1,60205999	-0,53446601
HEKTS	Hektaş	2017	1,79239169	2,42813479	-0,2392452
INDES	İndeks Bilgisayar	2017	1,462398	2,69897	-0,44113971
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2017	1,69897	3,41145134	-0,85414736
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2017	1,69897	3,68690427	-0,80085736
ISFIN	İş Fin.Kir.	2017	1,47712125	2,43616265	-0,61797516
ISGYO	İş GMYO	2017	1,2787536	1,8920946	-1,06072974
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2017	1,34242268	2,5390761	-0,75130289
KRDMD	Kardemir (D)	2017	1,36172784	3,59604701	-0,64810466
KAREL	Karel Elektronik	2017	1,50514998	3,25527251	-0,67708258
KARTN	Kartonsan	2017	1,70757018	2,49554434	-1,16096473
KERTV	Kerevitaş Gıda	2017	1,61278386	3,40790054	-0,43697876
KCHOL	Koç Holding	2017	1,74036269	4,97364039	-0,74089659
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2017	1,65321251	3,58815962	-0,89642131
KOZAL	Koza Altn	2017	1,462398	3,08919837	-0,72934935
KOZAA	Koza Madencilik	2017	1,51851394	3,38578496	-0,8539736
LOGO	Logo Yazılım	2017	1,50514998	3,01745073	-0,76996302
MAVI	Mavi Giyim	2017	1,43136376	3,52374647	-0,79546025

MGROS	Migros Ticaret	2017	1,80617997	4,42779436	-0,1928649
MPARK	MLP Sağlık	2017	1,11394335	4,10670073	-0,93013686
NTHOL	Net Holding	2017	1,5797836	3,60508946	-0,3655402
NETAS	Netaş Telekom.	2017	1,70757018	3,3332457	-1,07127198
ODAS	Odaş Elektrik	2017	0,90308999	2,67302091	-0,05996998
OTKAR	Otokar	2017	1,74036269	3,33183204	-0,89866227
OYAKC	Oyak Çimento	2017	1,69019608	2,35410844	-0,82809811
OZKGY	Özak GMYO	2017	0,95424251	1,462398	-0,41857144
PGSUS	Pegasus	2017	1,44715803	3,7272972	-0,35905129
PETKM	Petkim	2017	1,72427587	3,38471174	-0,61522849
PETUN	Pınar Et Ve Un	2017	1,56820172	2,93449845	-0,72359744
PNSUT	Pınar Süt	2017	1,65321251	3,05499586	-0,54210816
SAHOL	Sabancı Holding	2017	1,70757018	4,79600508	-0,82742872
SASA	Saba Polyester	2017	1,71600334	3,09377178	0,11522472
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2017	1,68124124	3,80611211	-0,76483152
SISE	Şişe Cam	2017	1,91907809	4,32395301	-0,94877893
SOKM	Şok Marketler	2017	1,38021124	4,53950265	-0,76327732
TATGD	Tat Gıda	2017	1,70757018	3,22865696	-0,86423635
TAVHL	TAV Havalimanları	2017	1,32221929	4,23299611	-0,73147089
TKFEN	Tekfen Holding	2017	1,67209786	4,27879931	-0,39301583
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2017	1,69897	4,00881301	-0,76680299
TRGYO	Torunlar GMYO	2017	1,34242268	2,29003461	-1,03467266
TCELL	Turkcell	2017	1,39794001	4,22455896	-1,1226908
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2017	1,63346846	2,73158877	-0,48561417
TUPRS	Tüpraş	2017	1,54406804	3,73727218	-0,6527479
THYAO	Türk Hava Yolları	2017	1,79239169	4,49011306	-1,26037449
TTKOM	Türk Telekom	2017	1,36172784	4,0720292	-1,0725331
TTRAK	Türk Traktör	2017	1,80617997	3,462398	-0,6750494
ULKER	Ülker Bisküvi	2017	1,87506126	3,97497199	-0,427182
VESTL	Vestel	2017	1,54406804	4,19948091	-0,36190738
YATAS	Yataş	2017	1,49136169	3,35372394	-0,25952584
ZOREN	Zorlu Enerji	2017	1,39794001	3,23172438	-0,22821233
AKCNS	Akçansa	2018	1,65321251	3,03901732	-0,89446087
AKSGY	Akiş GMYO	2018	1,65321251	1,5563025	-0,50242601
AKSA	Aksa	2018	1,70757018	2,98989456	-0,60426625
AKSEN	Aksa Enerji	2018	1,34242268	3,02857125	-0,6241762
ALGYO	Alarko GMYO	2018	1,36172784	0,77815125	-0,61425229
ALARK	Alarko Holding	2018	1,67209786	3,68529378	-0,92801003
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2018	1,5563025	2,68752896	-0,43102812
ALKIM	Alkim Kimya	2018	1,74818803	2,29446623	-0,64592147
AEFES	Anadolu Efes	2018	1,73239376	4,24839019	-0,47437909
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2018	1,63346846	4,3998986	-0,59863101
ARCLK	Arçelik	2018	1,80617997	4,47533699	-0,41103104
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2018	0,90308999	1,75587486	-0,18089997
ASELS	Aselsan	2018	1,64345268	3,75541746	-0,17185965
AYGAZ	Aygaz	2018	1,76342799	3,12221588	-2,02390038
BAGFS	Bagfaş	2018	1,69019608	2,54777471	-1,48541547
BIMAS	Bim Mağazalar	2018	1,38021124	4,65410913	-0,56287254
BIZIM	Bizim Mağazaları	2018	1,25527251	3,30362798	-0,72737945
BRSAN	Borusan Mannesmann	2018	1,78532984	3,28891961	-0,19472415
BRISA	Brisa	2018	1,65321251	3,44669247	-0,49491387
BUCIM	Bursa Çimento	2018	1,72427587	2,97358962	-1,49039124
COLLA	Coca Cola İçecek	2018	1,49136169	3,92022771	-1,33915169
CLEBI	Çelebi	2018	1,79239169	4,11497774	-0,08589277
CEMTS	Çemtaş	2018	1,69019608	2,673942	-0,71212004
CIMSA	Çimsa	2018	1,67209786	3,06892761	-1,12788454
DEVA	Deva Holding	2018	1,78532984	3,33765889	-0,48419782
DOCO	DO-CO	2018	1,34242268	3,99361256	-0,77898095
DOHOL	Doğan Holding	2018	1,59106461	1,77815125	-1,45390358

DOAS	Doğuş Otomotiv	2018	1,30103	3,43679851	
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2018	1,83250891	2,673942	-0,78740725
EGEEN	Ege Endüstri	2018	1,74036269	2,75587486	-0,27571276
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2018	1,44715803	2,59549622	-1,00564471
ENJSA	Enerjisa Enerji	2018	2,07918125	3,98829134	-0,66638429
ENKAI	Enka İnşaat	2018	1,67209786	4,24985847	-0,45106045
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2018	1,77085201	4,06471998	-0,32564148
FROTO	Ford Otosan	2018	1,77815125	4,02522392	-1,010419
GOODY	Good-Year	2018	1,76342799	3,27253778	-0,35955469
GOZDE	Gözde Girişim	2018	2,07918125	0,60205999	
GSDHO	GSD Holding	2018	1,51851394	2,01703334	-0,72214079
GUBRF	Gübre Fabrik.	2018	1,8260748	3,21457895	-0,7636348
HLGYO	Halk GMYO	2018	0,95424251	1,5797836	-0,96801527
HEKTS	Hektaş	2018	1,79934055	2,5378191	0,05481554
INDES	İndeks Bilgisayar	2018	1,47712125	2,69635639	
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2018	1,70757018	3,3533391	-0,49156301
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2018	1,70757018	3,67430989	-0,28756542
ISFIN	İş Fin.Kir.	2018	1,49136169	2,43933269	
ISGYO	İş GMYO	2018	1,30103	1,89762709	
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2018	1,36172784	2,5378191	
KRDMD	Kardemir (D)	2018	1,38021124	3,63508144	-0,72498411
KAREL	Karel Elektronik	2018	1,51851394	3,2801229	-0,36349189
KARTN	Kartonsan	2018	1,71600334	2,48572143	-0,5241762
KERVT	Kereviş Gıda	2018	1,62324929	3,34713478	
KCHOL	Koç Holding	2018	1,74818803	4,98605478	-0,6907304
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2018	1,66275783	3,64493071	-0,16429968
KOZAL	Koza Altın	2018	1,47712125	3,29468662	-0,41253192
KOZAA	Koza Madencilik	2018	1,53147892	3,34752516	-0,48511836
LOGO	Logo Yazılım	2018	1,51851394	3,01786772	-0,32813146
MAVI	Mavi Giyim	2018	1,44715803	3,55690527	-0,6022923
MGROS	Migros Ticaret	2018	1,81291336	4,46224822	-1,24788824
MPARK	MLP Sağlık	2018	1,14612804	4,0927908	-0,72083741
NTHOL	Net Holding	2018	1,59106461	3,62324929	-0,37668969
NETAS	Netaş Telekom.	2018	1,71600334	3,38969755	-0,86485628
ODAS	Odaş Elektrik	2018	0,95424251	2,89486966	-0,13799526
OTKAR	Otokar	2018	1,74818803	3,29358351	-0,83600358
OYAKC	Oyak Çimento	2018	1,69897	2,08990511	-1,01219297
OZKGY	Özak GMYO	2018	1	1,59106461	-0,3495641
PGSUS	Pegasus	2018	1,462398	3,74981359	-0,15983607
PETKM	Petkim	2018	1,73239376	3,39672228	-0,2103273
PETUN	Pınar Et Ve Un	2018	1,5797836	2,91009055	-0,89610844
PNSUT	Pınar Süt	2018	1,66275783	3,04139269	-0,79903196
SAHOL	Sabancı Holding	2018	1,71600334	4,80817045	-1,30485381
SASA	Sasa Polyester	2018	1,72427587	3,15075644	-0,12746913
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2018	1,69019608	3,81164202	-0,62721213
SISE	Şişe Cam	2018	1,92427929	4,33921286	-0,5155423
SOKM	Şok Marketler	2018	1,39794001	4,43352983	-0,60267321
TATGD	Tat Gıda	2018	1,71600334	3,07518185	-1,00153906
TAVHL	TAV Havalimanları	2018	1,34242268	4,2774029	-0,2797014
TKFEN	Tekfen Holding	2018	1,68124124	4,2828486	-0,54527778
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2018	1,70757018	3,937969	
TRGYO	Torunlar GMYO	2018	1,36172784	2,0211893	-1,08350143
TCELL	Turkcell	2018	1,41497335	4,22455896	-0,58762164
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2018	1,64345268	2,69372695	-0,64967295
TUPRS	Tüpraş	2018	1,5563025	3,77466292	-1,30916293
THYAO	Türk Hava Yolları	2018	1,79934055	4,54660435	-0,22992856
TTKOM	Türk Telekom	2018	1,38021124	4,04481405	-0,61642909
TTRAK	Türk Traktör	2018	1,81291336	3,3848908	-0,96174011
ULKER	Ülker Bisküvi	2018	1,88081359	3,95563965	-0,58582081

VESTL	Vestel	2018	1,5563025	4,20749972	-0,52692686
YATAS	Yataş	2018	1,50514998	3,32139128	-0,49841773
ZOREN	Zorlu Enerji	2018	1,41497335	3,33445375	-0,38142303
AKCNS	Akçansa	2019	1,66275783	2,99431715	
AKSGY	Akiş GMYO	2019	1,66275783	2,45939249	-0,91330625
AKSA	Aksa	2019	1,71600334	3,08493357	
AKSEN	Aksa Enerji	2019	1,36172784	2,9790929	-0,49426552
ALGYO	Alarko GMYO	2019	1,38021124	0,60205999	-0,48280702
ALARK	Alarko Holding	2019	1,68124124	3,67412598	-1,21320853
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	2019	1,56820172	2,68752896	-0,60864525
ALKIM	Alkim Kimya	2019	1,75587486	2,61489722	-0,80678742
AEFES	Anadolu Efes	2019	1,74036269	4,23879856	-0,78155076
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	2019	1,64345268	4,75549373	-0,38241562
ARCLK	Arçelik	2019	1,81291336	4,50746456	-0,64929936
ARDYZ	ARD Bilişim Teknolojileri	2019	0,95424251	1,47712125	-0,53389017
ASELS	Aselsan	2019	1,65321251	3,8111727	-0,49990768
AYGAZ	Aygaz	2019	1,77085201	3,12057393	
BAGFS	Bagfaş	2019	1,69897	2,56702637	-0,54468217
BIMAS	Bim Mağazalar	2019	1,39794001	4,70473376	-0,15754129
BIZIM	Bizim Mağazaları	2019	1,2787536	3,33525726	-0,45051486
BRSAN	Borusan Mannesmann	2019	1,79239169	3,26810973	-1,8017403
BRISA	Brisa	2019	1,66275783	3,45848676	-0,80011165
BUCIM	Bursa Çimento	2019	1,73239376	2,93851973	-1,30531701
CCOLA	Coca Cola İçecek	2019	1,50514998	3,92173848	-0,89438744
CLEBI	Çelebi	2019	1,79934055	4,1303981	-0,33886911
CEMTS	Çemtaş	2019	1,69897	2,66181269	-1,43833587
CIMSA	Çimsa	2019	1,68124124	3,07809415	-1,07853108
DEVA	Deva Holding	2019	1,79239169	3,34733002	-0,56807431
DOCO	DO-CO	2019	1,36172784	4,04340158	0,12653689
DOHOL	Doğan Holding	2019	1,60205999	3,51188336	-1,57584056
DOAS	Doğuş Otomotiv	2019	1,32221929	3,35621713	
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2019	1,83884909	2,58433122	-1,06708133
EGEEN	Ege Endüstri	2019	1,74818803	2,76937733	-0,87934127
EKGYO	Emlak Konut GMYO	2019	1,462398	2,59549622	-1,47897097
ENJSA	Enerjisa Enerji	2019	2,08278537	4,01029996	-1,44944512
ENKAI	Enka İnşaat	2019	1,68124124	4,24142195	-0,68895146
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2019	1,77815125	4,05679055	-0,93163577
FROTO	Ford Otosan	2019	1,78532984	4,03949344	-0,61194532
GOODY	Good-Year	2019	1,77085201	3,27692113	-1,85746386
GOZDE	Gözde Girişim	2019	2,08278537	0,60205999	-1,0236474
GSDHO	GSD Holding	2019	1,53147892	2,01703334	-0,96895592
GUBRF	Gübre Fabrik.	2019	1,83250891	2,75281643	
HLGYO	Halk GMYO	2019	1	1,62324929	-0,81144626
HEKTS	Hektaş	2019	1,80617997	2,63548375	-0,10857358
INDES	İndeks Bilgisayar	2019	1,49136169	2,65417654	-0,32314201
IPEKE	İpek Doğal Enerji	2019	1,71600334	3,37857958	-0,37489269
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	2019	1,71600334	3,66209645	-1,51522584
ISFIN	İş Fin.Kir.	2019	1,50514998	2,39619935	-1,32939374
ISGYO	İş GMYO	2019	1,32221929	1,8573325	-1,02411654
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	2019	1,38021124	2,5378191	-1,26457868
KRDMD	Kardemir (D)	2019	1,39794001	3,64943222	-1,01610203
KAREL	Karel Elektronik	2019	1,53147892	3,27091164	-0,35988868
KARTN	Kartonsan	2019	1,72427587	2,48572143	-0,90277434
KERVT	Kerevitaş Gıda	2019	1,63346846	3,31952245	
KCHOL	Koç Holding	2019	1,75587486	4,96843625	-0,68176463
KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	2019	1,67209786	3,65292289	-0,31466679
KOZAL	Koza Altın	2019	1,49136169	3,3232521	-0,33339829
KOZAA	Koza Madencilik	2019	1,54406804	3,37803432	-0,36889127
LOGO	Logo Yazılım	2019	1,53147892	3,06333336	-0,42312012

MAVI	Mavi Giyim	2019	1,462398	3,58737417	-0,35493922
MGROS	Migros Ticaret	2019	1,81954394	4,50857012	-0,48342368
MPARK	MLP Sağlık	2019	1,17609126	4,0927908	-0,68069903
NTHOL	Net Holding	2019	1,60205999	3,63195083	-0,70043372
NETAS	Netaş Telekom.	2019	1,72427587	3,3941013	-0,73764851
ODAS	Odaş Elektrik	2019	1	3,07188201	-1,29561514
OTKAR	Otokar	2019	1,75587486	3,29159083	-0,78824836
OYAKC	Oyak Çimento	2019	1,70757018	2,29003461	
OZKGY	Özak GMYO	2019	1,04139269	1,64345268	-0,46420788
PGSUS	Pegasus	2019	1,47712125	3,78986263	-0,26670114
PETKM	Petkim	2019	1,74036269	3,39304847	-0,75486522
PETUN	Pınar Et Ve Un	2019	1,59106461	2,87563994	-0,79773355
PNSUT	Pınar Süt	2019	1,67209786	3,01410032	-0,94903141
SAHOL	Sabancı Holding	2019	1,72427587	4,79274878	-1,03032781
SASA	Sasa Polyester	2019	1,73239376	3,29644579	-0,06149592
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	2019	1,69897	3,72501273	-0,48021314
SISE	Şişe Cam	2019	1,92941893	4,34016639	-0,40507524
SOKM	Şok Marketler	2019	1,41497335	4,47331176	-0,12504158
TATGD	Tat Gıda	2019	1,72427587	3,02571538	-0,72701179
TAVHL	TAV Havalimanları	2019	1,36172784	4,1826999	-0,64122492
TKFEN	Tekfen Holding	2019	1,69019608	4,2544514	-1,28276255
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	2019	1,71600334	3,83167785	
TRGYO	Torunlar GMYO	2019	1,38021124	1,81954394	-0,92962653
TCELL	Turkcell	2019	1,43136376	4,22455896	-1,16131342
TMSN	Tümosan Motor ve Traktör	2019	1,65321251	2,66370093	-0,14110582
TUPRS	Tüpraş	2019	1,56820172	3,78518742	-0,41279374
THYAO	Türk Hava Yolları	2019	1,80617997	4,58937984	-0,46029485
TTKOM	Türk Telekom	2019	1,39794001	4,50758604	-0,98922608
TTRAK	Türk Traktör	2019	1,81954394	3,32694999	
ULKER	Ülker Bisküvi	2019	1,88649073	3,95041354	-0,70143839
VESTL	Vestel	2019	1,56820172	4,22466253	-1,08067878
YATAS	Yataş	2019	1,51851394	3,34869419	-0,50523569
ZOREN	Zorlu Enerji	2019	1,43136376	3,35295391	-1,05508902