



Kastamonu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi  
Kastamonu University Journal of Faculty of Economics and  
Administrative Sciences

Aralık 2023 Cilt: 25 Sayı:2  
iibfdergi@kastamonu.edu.tr

Başvuru Tarihi / Received: 16.04.2023  
Kabul Tarihi / Accepted: 05.12.2023  
DOI: 10.21180/iibfdkastamonu.1284057

## Finansal Başarısızlık Konusunda Yapılan Lisansüstü Tez Çalışmalarına Yönelik Bir İçerik Analizi

Tuğçe ŞAHİN<sup>1</sup>, Fulya MISIRDALI YANGİL<sup>2</sup>

### Öz

Bu çalışmada, 2007-2022 yılları arasında finansal başarısızlık alanında yazılmış lisansüstü tezlerin içerik analizi yöntemiyle incelenmesi amaçlanmıştır. Bu amaç doğrultusunda incelen lisansüstü tezler Türkiye’de Yüksek Öğretim Kurumu Ulusal Tez Merkezi Elektronik Tez internet sitesi adresinden finansal başarısızlık, finansal sıkıntı, iflas ve tahmin terimleriyle taranmıştır. Tarama sonucunda ulaşılan 78 tez; ana temaları, alt temaları, yıl, üniversite, enstitü, anabilim dalı, danışman, tez türü ve yazım diline göre sınıflandırılmıştır. Araştırmanın sonuçlarına bakıldığında anahtar kelimelerden oluşturulan ana temalar; finansal durum, finansal tehdit, finansal planlama ve diğer olmak üzere dört farklı şekilde belirlenmiştir. Finansal durum ana temasında en fazla finansal başarısızlık; finansal tehdit ana temasında finansal risk; finansal planlama ana temada finansal tahmin ve diğer olarak adlandırılan ana temada ise Borsa alt teması yer almıştır. Lisansüstü tezlerde en çok uygulanan sektör imalat sektörü olmuş ve bunu bankacılık sektörü takip ettiği gözlemlenmiştir. Ayrıca en fazla çalışmanın 2019 yılında ve Sosyal Bilimler Enstitüsü’nde yapıldığı; en çok işletme ana bilim dalında tez yazıldığı; lisansüstü tezlerinin danışmanlarının genellikle Profesör unvanına sahip olduğu tespit edilmiştir. Diğer taraftan en fazla çalışmanın Marmara ve İç Anadolu Bölgelerinde yapıldığı görülmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** *Finansal Başarısızlık, İçerik Analizi, Lisansüstü Tezler*

**Jel Kodu:** *G30, G32, G39*

## A Content Analysis of Postgraduate Thesis on Financial Distress

### Abstract

In this study, it was aimed to examine the postgraduate theses written in the field of financial failure between 2007 and 2022 using the content analysis method. For this purpose, the postgraduate theses examined were scanned under the terms financial failure, financial distress, bankruptcy and prediction from the Electronic Thesis website of the National Thesis Center of the Council of Higher Education in Turkey. 78 theses reached as a result of the screening; It is classified according to main themes, sub-themes, year, university, institute, department, advisor, thesis type and writing language. According to the results of the research, the main themes created from keywords are; It was determined in four different ways: financial situation, financial threat, financial planning and other. The main theme of financial situation is financial failure; financial risk in the main theme of financial threat; Financial forecasting was included in the main theme of financial planning, and the stock market sub-theme was included in the main theme called other. It has been observed that the most applied sector in postgraduate theses is the manufacturing sector, followed by the banking sector. In addition, the most studies were carried out in 2019 and at the Institute of Social Sciences; Most theses are written in the department of business administration; It has been determined that the advisors of postgraduate theses generally have the title of Professor. On the other hand, it is seen that the most studies were carried out in the Marmara and Central Anatolia Regions.

**Keywords:** *Financial Distress, Content Analysis, Postgraduate Thesis*

**Jel Codes:** *G30, G32, G39*

<sup>1</sup> Sorumlu Yazar/Corresponding Author: Yüksek Lisans Öğrencisi, Kütahya Dumlupınar Üniversitesi, Lisansüstü Eğitim Enstitüsü, Finans ve Bankacılık Anabilim Dalı, Kütahya, Türkiye. E-posta: ts076557@gmail.com Orcid no: 0000-0003-3374-8042

<sup>2</sup> Doç. Dr., Kütahya Dumlupınar Üniversitesi, Kütahya Uygulamalı Bilimler Fakültesi, Finans ve Bankacılık Bölümü, Kütahya, Türkiye. E-posta: fulya.myangil@dpu.edu.tr Orcid no: 0000-0002-5746-3458

**Atf/Citation:** Şahin, T., Mısırdalı Yangil, F. (2023), Finansal Başarısızlık Konusunda Yapılan Lisansüstü Tez Çalışmalarına Yönelik Bir İçerik Analizi, Kastamonu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi, 25/2, s. 509-527.

## Extended Abstract

### Introduction

In this century we are in, changes and transformations of businesses occur very rapidly. Rapid advances in technology along with globalization force businesses to carry out their activities in an intensely competitive environment. A new technological development can affect the activities, capital structures and even locations of businesses. While businesses that make good use of this time and advancing technology gain national and international competitive advantage, businesses that cannot adapt to this developing new world order cannot continue their lives. While success brings superiority and some benefits to businesses, failure, on the other hand, will bring many negative consequences. Being able to predict financial success or failure and taking the necessary precautions as a result is the main condition for sustainable growth. In this context, financial failure in businesses is one of the important issues that concerns all stakeholders. Predicting financial failures in a timely and accurate manner is beneficial for all stakeholders of the business and enables timely measures to be taken for negative situations that may arise. The main purpose of this study is to examine the postgraduate theses in Turkey between 2007 and 2022 regarding financial failure, which is an important research area in the social sciences literature, using the content analysis method, which is one of the descriptive methods.

### Method

The purpose of this research is to examine postgraduate theses on financial failure in social sciences in Turkey between 2007 and 2022, according to certain criteria using the content analysis method. Thus, by making a holistic synthesis regarding this field, it was possible to reveal the current situation regarding the trend of the studies. For this purpose, the distribution of postgraduate theses on financial failure was determined according to their publication year, the university where they were held, the institute they are affiliated with, departments, advisor titles, thesis types and writing languages. In this context, 78 postgraduate theses that were open to access and had keywords on the subject of financial failure were examined by content analysis method.

The stages followed during content analysis are summarized below:

- Theses written in the field of financial failure on the YÖK Thesis Center website are divided into 4 main themes and 152 sub-themes.
- The keywords of graduate theses were divided into 152 sub-themes and coded.
- Each coded sub-theme was categorized into the four main themes they are related to.
- Postgraduate theses written in the field of financial failure are classified according to years, universities, institutes, departments, advisors' titles and writing languages.

### Result and Discussion

In this study, the distribution of postgraduate theses written in the field of financial failure was examined according to the basic criteria of year, university, institute, department, advisor, thesis type and writing language. In addition, the keywords of these articles were classified under the main themes of financial situation, financial threat, financial planning and other and divided into 152 different sub-themes. Accordingly, the most common theme of financial situation is financial failure; The most financial risk in the main theme of financial threat; It was determined that the main theme of financial planning included financial forecasting the most, and lastly, the sub-theme of Stock Market was the most included in the other main theme. It was observed that the most examined sector was the manufacturing sector with 31 percent, followed by the banking sector with 10 percent. Compared to the 23 doctoral and 55 master's theses prepared on the subject of financial failure between 2007 and 2022, it can be seen that there is a large proportion of master's theses. The reason for this may be that graduate students are in the majority and there is more interest in this subject. When examined according to university distribution, it was determined that it was prepared in 46 different universities. It has also been determined that it was written mostly in the Marmara and Central Anatolia regions. Financial failure has been the subject of research at many universities and it is thought that this number will gradually increase. When evaluated by year and institute, the most work was carried out at the Institute of Social Sciences in 2019. When the titles of the thesis advisors are examined, it is seen that they first have the title of Professor and then the title of Assoc. Dr. When looked at on the basis of the department, it was determined that it was written in the department of business administration with a huge difference. This is due to the fact that it is closely related to the department of business administration in terms of revealing the current situation of businesses. In addition, among 55 master's theses, 12 are in English and the rest are in Turkish; Only one of the doctoral theses was prepared in English and the rest was prepared in Turkish.

In recent years, the globalization of the world economy, rapid change in the competitive environment, and increasingly difficult conditions make it difficult for businesses to adapt to society and maintain their existence. In this regard, businesses must have a strong financial structure in order to continue their activities. Otherwise, this may cause businesses to fail financially and subsequently go bankrupt. If financial failure is predicted in advance, it will be possible to take the necessary measures completely and in a timely manner.

## GİRİŞ

İçinde bulunduğumuz bu yüzyılda işletmelerin değişim ve dönüşümleri oldukça hızlı bir şekilde gerçekleşmektedir. Küreselleşme ile birlikte teknolojideki hızlı ilerlemeler, işletmeleri yoğun bir rekabet ortamında faaliyetlerini yerine getirmeye mecbur bırakmaktadır. Yeni bir teknolojik gelişme işletmelerin faaliyetlerini, sermaye yapılarını ve hatta konumlarını da etkileyebilmektedir. Bu zamanı ve ilerleyen teknolojiyi doğru bir şekilde değerlendiren işletmeler ulusal ve uluslararası rekabet üstünlüğü elde ederken, bu gelişen yeni dünya düzenine uyum sağlayamayan işletmeler ise yaşamlarını devam ettirememektedir (Uzun, 2005:158).

İşletmelerin rekabet ortamlarında ayakta kalabilmeleri ve ileriye yönelik doğru ve isabetli karar alabilmeleri finansal yapılarının başarılı olmasıyla yakından ilişkilidir. Nitekim işletmelerin varlığını devam ettirebilmeleri için güçlü bir finansal yapıya sahip olmaları gerekmektedir. Aksi takdirde bu durum işletmelerin finansal başarısızlığa uğramasına ve ardından da iflasına neden olabilmektedir. Başarı işletmelere üstünlük ve birtakım getiriler kazandırırken, diğer taraftan başarısızlık da birçok olumsuz sonuçları beraberinde getirecektir. Finansal anlamda başarıyı veya başarısızlığı tahmin edebilmek ve bunun neticesinde de gerekli tedbirleri almak sürdürülebilir bir büyüme için başlıca şart niteliğindedir. Bu bağlamda işletmelerde finansal başarısızlık tüm paydaşları ilgilendiren önemli konuların başında gelmektedir. Aynı zamanda bu konu tüm paydaşların temel endişelerinden biri olmaktadır. Finansal başarısızlıkları zamanında ve doğru bir şekilde tahmin etmek işletmenin tüm paydaşları açısından faydalı olmakta ve ortaya çıkabilecek olumsuz durumlar için zamanında önlemler alınabilmesini sağlamaktadır (Fidan, 2021:1946). Finansal başarısızlık kavramı, işletmelerin mali yükümlülüklerini yerine getirememesi veya yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi olarak tanımlanmaktadır (Beaver, 1966:71). Diğer bir ifadeyle nakit akımının mali yükümlülükleri karşılamaındaki gücünün yetersiz olması şeklinde ele alınmaktadır (Coşkun & Sayılğan, 2008:46).

Alan yazın incelendiğinde finansal başarısızlığa ilişkin içerik analizi çalışması bulunmadığı tespit edilmiştir. Ancak niteliksel araştırma yöntemlerinden olan içerik analizi, araştırma konusuyla ilgili yapılan çalışmalarda mevcut durumun ortaya konularak eksik/incelenmemiş alanlarının belirlenmesini ve evrileceği yönün tespit edilmesini sağlamaktadır. Bu araştırmayla da finansal başarısızlık kavramsal olarak ele alınmış ve kavramla ilgili incelenmemiş alanlar belirlenmeye çalışılmıştır. Bu bağlamda araştırmanın finansal başarısızlıkla ilgili gelecekte yapılacak araştırmalar için yol gösterici nitelikte olduğu düşünülmektedir. Ayrıca iş dünyasında küreselleşme ve hızlı rekabet sonucunda meydana gelen olumsuz gelişmelerin işletmelerin finansal başarısızlık riskini yükselttiği düşünüldüğünde finansal başarısızlık kavramının alan yazın içinde daha da önemli bir inceleme alanı olacağı da düşünülmektedir. Dolayısıyla yapılan akademik çalışmaların ne yöne doğru evrildiğinin tespit edilmesi de önem taşımaktadır. Bu çalışmanın temel amacı, sosyal bilimler alan yazınında önemli bir araştırma alanı olan finansal başarısızlığa ilişkin Türkiye’de 2007-2022 döneminde lisansüstü tezlerin betimsel metotlardan biri olan içerik analizi yöntemiyle incelenmesidir. Diğer bir ifadeyle ilgili yıllarda yüksek lisans ve doktora tez araştırmalarında yer alan anahtar kelimelerin içerik analizi metoduyla incelenerek hangi temalar üzerine yoğunlaştığının belirlenmesi amaçlanmıştır. Bu kapsamda finansal başarısızlık alanında yapılan araştırmaların derlenip sentezlendiği bütüncül bir bakış açısı kazandıran içerik analizi çalışmasının ilgili alan yazına önemli katkı sunacağı düşünülmektedir. Bu amaçlar doğrultusunda içerik analizi yöntemi kullanılarak aşağıdaki sorulara yanıt aranmaktadır.

- Finansal başarısızlık nedir ve finansal başarısızlığa neden olan faktörler nelerdir?
- Finansal başarısızlık alanında yazılmış lisansüstü tezler hangi ana temalar ve alt temalara ayrılmaktadır?
- Finansal başarısızlık alanında yazılmış lisansüstü tezlerin yıl, üniversite, enstitü, anabilim dalı, danışman, tez türü ve yazım dili bakımından dağılımları nasıldır?

Lisansüstü tez araştırmaları, bilimsel özellikleriyle var olan bilgi birikiminde önemli bir konuma sahip ve alan yazına hem teorik hem de uygulamada katkı sağlayarak üniversitelerin bilim fabrikaları olma niteliğinin sürdürülmesinde önemli rol oynamaktadırlar. Yüksek lisans ve doktora tezleriyle araştırılan problemlerin, geçmişten geleceğe taşındığı görülmektedir (Baş vd., 2014:208-209). Bu doğrultuda finansal başarısızlık konulu bu araştırmada yüksek lisans ve doktora tezlerinin incelenmesi Türkiye’de finansal başarısızlık kavramına ilişkin yaklaşımların ortaya konulması bakımından önemli rol üstlenmekte ve ileriki zamanlarda yapılacak araştırmalar için de yol gösterici olacağı düşünülmektedir. Çalışmaya ilişkin veriler Aralık 2022 ile Eylül 2023 tarihleri arasında toplanmıştır. Veriler ele alındıkça araştırmacılar tarafından önceden saptanmamış kategorilere göre sınıflandırma yapılmıştır. Ayrıca güvenilirliğin ölçülmesi amacıyla farklı zamanlarda kodlama yapılarak tutarlılık test edilmiştir.

## 1. FİNANSAL BAŞARISIZLIK

Finansal başarısızlık kavramı, işletme alan yazınına 1960’lı yıllarda dahil olmuş ve 1970’li yıllarda yaşanan petrol krizi nedeniyle hız kazanmıştır. Bu dönemden itibaren işletmelerin finansal başarısızlık düzeylerinin tahminlenmesine ilişkin istatistiki yöntemler geliştirilmeye başlanmış ve başarısızlığın test edilmesinde önemli adımlar atılmıştır (Akkaya vd., 2009:189). Finansal başarısızlık kavramı İngilizcede “financial distress” olarak ifade edilmektedir. Bu kavramı finansal sıkıntı olarak adlandıranlar (Coşkun & Sayılğan, 2008) ve finansal başarısızlık olarak ifade edenler de bulunmaktadır (Altaş & Giray, 2005; Çelik, 2010; İçerli & Akkaya, 2006). Weitzel ve Jonsson (1989)’a göre finansal başarısızlık işletmenin çevresine adapte olamaması, durgunluk, küçülme ve iflas durumlarını da içine alan geniş bir kavramdır. Genel olarak finansal başarısızlık nakit akımlarının mali yükümlülükleri karşılamaındaki gücünün yetersiz kalmasıdır (Coşkun & Sayılğan, 2008:46). İşletmelerde finansal başarısızlık durumunu gösteren birçok farklı kriter vardır. Bu kriterler üretimin durdurulması, üç yıl art arda zarar etmiş olması, borç ödemediği zorluk yaşanması, sermayenin yarısı kaybedilmesi, aktif miktarının %10’u kaybedilmesi, borçların aktifi aşması ve iflas şeklinde sıralanabilmektedir (Aktaş vd., 2003:12).

İşletmelerde finansal başarısızlık; teknik başarısızlık ve iflas olmak üzere iki şekilde ifade edilebilmektedir. İşletmenin yükümlülüklerini yerine getirmemesi teknik başarısızlık şeklinde tanımlanırken işletme yükümlülükleri karşılama varlıklarının yetersiz kalması ise iflas olarak belirtilmektedir (Akkaya & Tükenmez, 2013 akt. Selimoğlu & Orhan, 2015:25). Aktaş vd. (2003) iflasın finansal başarısızlık sürecinin mahkemede sonuçlanan son aşaması olduğunu belirtmiştir. İşletmeler finansal anlamda başarısız olduklarında daha ağır şartlarla karşı karşıya kalabileceklerdir. Bu durumun üstesinden gelinmediği takdirde daha tehlikeli boyut olan iflasa kadar yol açan bir süreç kaçınılmaz olabilmektedir. Öte yandan işletmelerin finansal başarısızlıkları önceden fark edilirse bu problemlerin giderilmesine olanak sağlayan gerekli önlemler de zamanında alınabilecektir (Fidan, 2021:1946).

İşletmeler arası rekabetin hızla arttığı bu dönemde işletmelerden bir kısmı günümüz şartlarına uyum sağlayamadıkları için

finansal başarısızlığa uğramaktadırlar. Bu finansal başarısızlıklar işletmelerin kendi içindeki bozukluklardan kaynaklanabileceği gibi, işletmenin elinde olmayan birtakım dış etkenlerden de kaynaklanabilmektedir. Aktaş vd. (2003:2-12) finansal başarısızlıkların işletme içi ve işletme dışı nedenlerden kaynaklanabildiğini ifade etmektedirler.

### **1.1. İşletme İçi (İçsel) Nedenler**

İşletme içi nedenler, işletmelerin faaliyetlerine bağlı olarak gelişen, işletme tarafından kontrol altına alınabilecek nitelikteki faktörlerdir. İşletmeyi başarısızlığa uğratan içsel faktörler genel anlamda üç başlıkta toplanabilir. Bunlar yetersiz işletme sermayesi, aşırı borçlanma ve yönetim hataları şeklinde sıralanabilmektedir.

#### **1.1.1. Yetersiz İşletme Sermayesi**

Yetersiz işletme sermayesi; finansal başarısızlık yaşayan bir işletmenin işletme sermayesini kısa vadeli borçlarla arttırmaya çalışması spekülasyon bir çözüm olsa da bu finansman türü işletmenin yükümlülüklerinin ertelenememesi ile birlikte işletmeye finansman maliyeti de oldukça fazla olacaktır. Nitekim işletme sermayesinin özsermaye veya uzun vadeli finansmanı ile artırılması gerekir (Selimoğlu & Orhan, 2015:26).

#### **1.1.2. Aşırı Borçlanma**

İşletmelerin aşırı derecede borçlanma faktöründe; borcun uzun vadeli olup olmamasına bakılmaksızın vade bitiminde faizi ile beraber yükümlülüklerin yerine getirilmesi gerekir. Alınan bu borç iyi bir şekilde değerlendirilmediği takdirde işletmenin borçlanma maliyeti daha da artacak bu da daha fazla faiz yükünü beraberinde getirecektir. Bu durum işletmeleri pazar fırsatlarından mahrum bırakacaktır. Öyle ki faiz ödemeleri işletmelerin likiditesini oldukça düşürecek ve işletmeyi borçlarını ödemedede yetersiz hale getirecektir (Karacan & Savcı, 2011:44).

#### **1.1.3. Yönetim Hataları**

İşletmelerin finansal başarısızlık yaşamalarına neden olan bir diğer önemli faktör de yönetim hatalarıdır. İşletmelerin yönetiminde sermaye ve stok yönetimi, kar dağıtım ve alacak tahsil politikası, yatırım kararları gibi konularda alacağı yanlış kararlar finansal başarısızlığa uğramasına neden olmaktadır (Selimoğlu & Orhan, 2015:26).

### **1.2. İşletme Dışı (Dışsal) Nedenler**

İşletmeler içinde faaliyette bulduklarını çevreden etkilenen ve bununla beraber çevreyi de etkileyen birimlerdir. Dış çevre faktörleri işletmelerin karlılığını, hayatını devam ettirebilmeleri hakkında önemli bir konuma sahiplerdir. Bu tür dışsal faktörleri önlemek mümkün olmasa da etkilerini en aza indirecek bazı tedbirler almak mümkündür. İşletmeleri finansal başarısızlığa uğratan dışsal faktörler toplumsal çevre, yasal ve politik çevre, ekonomik çevre ve doğal çevre şeklinde dört başlık altında incelenebilmektedir.

#### **1.2.1. Toplumsal Çevre**

Toplumda kabul gören davranış kalıpları ekonomik şartlarla birleşerek işletmelere yön vermektedir. İşletmelerin başarılı olabilmek amacıyla toplumun beklentilerini bilmek ve aynı zamanda faaliyetlerini bu beklentilere yönelik gerçekleştirmek için çabalamaları gerekir (Türko, 1999:599).

#### **1.2.2. Yasal ve Politik Çevre**

İşletmeler faaliyette buldukları ülkelerin yasalarına uymak zorundadır. İşletmeler kuruluş faaliyetleri, borçlar kanunu, ticaret kanunu, vergi kanunu icra ve iflas gibi bu hukuki düzenlemelere göre uymakla mükelleftir. Aksi durumda çeşitli

cezalara maruz kalmalarına, prestij kaybına ve bu durumda başarısız olmalarına neden olabilmektedir (Büker vd., 1997:524)

### 1.2.3. Ekonomik Çevre

İşletmeler ekonomik sistemin bir parçasıdır. İşletmeler hem buldukları ülkelerin hem de dış ülkelerin konjonktürel dalgalanmalarından çok fazla etkilenebilmektedir. İşletmeler paydaşların beklentisini karşılamak amacıyla bir taraftan pazara mal ve hizmet arz ederler, diğer taraftan da üretim yapabilmek için pazardan emek, sermaye ve doğal kaynaklar vb. üretim faktörlerini de talep etmektedirler. İşletme yöneticileri zararın önünü kesmek veya minimum düzeye düşürebilmek için fonları olabildiğince verimli ve etkin bir şekilde değerlendirmelidir.

### 1.2.4. Doğal Çevre

İşletmeler faaliyetlerini sürdürmede sorun teşkil edebilecek deprem, sel ve heyelan gibi doğal afetler işletmenin kontrol edemeyeceği dış etkenlerdir. Doğal çevre faktörü özellikle doğal kaynakların sona ermesi ve çevre kirliliği vb. sebeplerden dolayı işletmelerin yürüttükleri faaliyetlerini büyük oranda etkileyebilmektedir. Doğal çevre faktörleri tahmin edilememektedir dolayısıyla bu konuda işletmeleri çaresiz bırakmaktadır (Türko, 1999:600).

## 2. LİTERATÜR TARAMASI

Uluslararası literatürde geçmişten günümüze işletmelerin finansal başarısızlığını tahmin eden birçok çalışma bulunmaktadır. Bu alanda yapılan ilk çalışmalardan biri olan Beaver (1966), Amerika’da 1954–1964 yılları arasında faaliyet gösteren yüz elli sekiz işletmeye diskriminant analizi yöntemini uygulamıştır. Çalışma sonucunda finansal başarısızlığı yıllar içerisinde %75 ile %87 düzeyinde tahmin edilebilirliğini ortaya koymuştur. Beaver (1966) geliştirdiği modelin tek değişkenli olması bakımından ve belirli bir rasyo grubunu ilgilendiren rasyoları dikkate almasıyla eleştirilmiştir. Bu bakımdan yapılan farklı çalışmalarda istikrarlı neticelere ulaşılması zor olmuştur.

Birçok yönden eleştiriler alan Beaver (1966)’in çalışmasını geliştirerek çoklu diskriminant analizi geliştiren Altman (1968), 1946–1965 döneminde ABD’de de faaliyet gösteren altmış altı adet iflas etmiş ve iflas etmemiş işletmenin muhasebe verileri kullanılarak temel oranlara dayanan Z-Skor modelini ortaya koymuştur. Altman (1966)’ın çoklu diskriminant analizi modeli, en yakın tahmine ulaştırılacak rasyoların modele eklenmesini içermektedir. Yapılan bu çalışmada finansal başarısızlığı doğru tahmin gücünün %94 düzeyinde olduğu belirtilmektedir. Altman (1966)’ın diskriminant analizi, basitliği, sadeliği ve doğruluğu nedeniyle finansal başarısızlık tahmin literatüründe yaygın kullanılan bir model haline gelmiştir.

Diğer taraftan yeni bir model geliştiren Springate (1978), Kanada’da faaliyet gösteren kırk imalat işletmesinin finansal başarısızlığını ölçmeyi amaçlamıştır. Springate S-Skor yönteminde Altman Z-Skor yönteminin ortaya konulmasında kullanılan on dokuz adet rasyodan dördü seçilmiştir. Yöntemde dört finansal oran ile ağırlıklarını gösteren katsayılar bulunmaktadır. Springate S-Skor yönteminde, Altman Z-Skor yönteminde olduğu gibi rasyolar belli ağırlıklarla çarpılıp toplanarak S-Skor’a ulaşılmaktadır. Çalışma sonucunda yöntemin finansal başarısızlığı tahmin etmede %92,5 olasılıkla doğru sonuç verebileceğini ileri sürmüştür.

İşletmelerin finansal başarısızlıklarını önceden tahmin etmeye çalışan Taffler (1982) de 1968–1973 döneminde Londra Borsası’nda işlem gören finansal olarak yirmi beş başarısız ve finansal olarak kırk beş başarılı işletmenin finansal

başarılarına etki eden rasyolar ve çok değişkenli diskriminant analizi yardımıyla modeller geliştirmeyi amaçlamıştır.

Zmijewski (1984) ise 1972–1978 yılları arasında New York Borsası’nda (NYSE) işlem gören finansal anlamda sorun yaşamayan sekiz yüz başarılı işletmeyle finansal anlamda sorun yaşayan kırk başarısız imalat işletmesi verileri yardımıyla on iki model geliştirmiştir. Zmijewski (1984), tahmin yöntemi için bir işletmenin finansal kaldıraçını, finansal performansını ve likiditesini ölçen rasyolarla probit analizi yöntemini kullanmıştır. Zmijewski (1984) tarafından geliştirilen modelin finansal başarısızlığın iflastan bir yıl evvel %78 ile doğru tahmin edilebilirliğini ortaya koymuştur.

Fulmer vd. (1984) tarafından gerçekleştirilen çalışmada; ABD’de faaliyet eden otuz başarısız ve otuz başarılı işletmenin finansal başarısızlığını ölçmek amacıyla dokuz farklı rasyodan faydalanarak çok değişkenli bir model olan H-Skor modeli geliştirilmiştir. Yazarlar çalışma sonucunda geliştirilen modelin iflas eden işletmelerin %96’sını, iflas etmeyenlerin ise %100’nü doğru tahmin ettiğini tespit etmiştir.

Shahwan (2015) tarafından yapılan çalışmada 2008 yılında Mısır’da 86 adet sanayi işletmesi Tobin’s Q ve Altman Modeli ile analiz edilmiştir. KY uygulamaları ile finansal başarısızlık olasılığı arasında önemsiz bir negatif ilişki olduğu belirtilmiş aynı zamanda işletmeye özgü özelliklerin, işletme performansını ve finansal başarısızlık olasılığını ölçmede ilk geçiş taraması olarak yararlı olabileceği ifade edilmiştir.

Almamy vd. (2016), 2000-2013 döneminde İngiltere’de 1000 başarılı ve 90 başarısız işletmenin finansal başarısızlığını tahmin etmek için J-UK yöntemi ve Altman Z skor yöntemlerinden faydalanmıştır. J-UK yönteminin Altman Z skor yöntemi ile birlikte kıyaslandığında; İngiltere için J-UK yönteminin finansal başarısızlık tahmin gücü daha yüksek olduğu tespit edilmiştir.

Literatürde, farklı sektörler için finansal başarısızlığın tahmin edilmesinde birçok çalışma bulunmaktadır. Bu çalışmalar aşağıda anlatılmaktadır.

2008–2013 yıllarında BİST’te işlem gören bilişim sektörünün finansal başarılarını Altman Z-Skor ve Springate S-Skor modelleri ile test eden Büyükarıkan ve Büyükarıkan (2014) bilişim sektöründe bu iki modelin birbirine benzer sonuçlar verdiğini, işletmelerin finansal riskinin olmadığını ve uygulanan bu iki modelin de finansal başarısızlığı ölçmede faydalı olabileceğini ortaya koymuştur.

Bağcı ve Sağlam (2020), 2014–2018 döneminde BİST’te yer alan 4’ü spor 2’si sağlık işletmesi olmak üzere 6 adet işletmeyi finansal başarısızlıklarını tahmin etmek amacıyla Altman Z-Skor, Springate S-Skor ve Fulmer H-Skor yöntemleri ile analiz gerçekleştirmiştir. Yazarlar çalışmada sağlık işletmelerinin finansal durumlarının iyi olduğunu buna karşın spor işletmelerinin finansal durumlarının kötü olduğunu ileri sürmüştür.

Gülençer ve Hazar (2020a), 2016-2020/6 döneminde BİST’te işlem gören İlaç işletmeleri mali verilerinden faydalanılarak finansal performanslarını değerlendirebilmek için Altman Z-Skor ve TOPSIS modelleri ile analiz gerçekleştirmiştir. Yazarlar analizi sonucunda ilaç şirketlerinin tamamının Altman-Z skoru analizine göre finansal olarak başarılı olduklarını ifade etmiştir. TOPSIS sonuçlarına göre ise ilaç işletmeleri arasında ilgili tarihler arasında Selec şirketinin en iyi performansı sergilediği, ikinci sırada ise Deva işletmesinin geldiği belirtilmiştir.

Gülençer ve Hazar (2020b) yaptıkları çalışmada; 2019 yılında BİST Teknoloji Endeksinde (XUTEK) işlem gören 16

teknoloji işletmesi finansal başarısını ölçmek için Altman Z-Skor yöntemini uygulamıştır. Yazarlar çalışmada sadece İndeks işletmesinin belirsiz alanda olduğu, diğerlerinin ise finansal anlamda durumlarının iyi olduğu sonucuna ulaşmıştır.

Fidan (2021), 2017–2019 yıllarında BİST’te işlem gören tekstil sektörü işletmelerinin finansal başarısızlık seviyelerini tahmin etmek için Altman Z-Skor yöntemini kullanmış ve bağımsız denetim raporlarında kilit denetim konularını karşılaştırmıştır. Çalışma sonucunda, işletmelerden ikisinin performansının iyi diğerlerinin ise yüksek finansal risk ile karşı karşıya kalabileceklerini tespit etmiştir.

Çelik ve Dursun (2021), 2017-2019 yılları arasında BIST100 endeksinde yer alan tekstil sektörünün iflas etme olasılıklarını tahmin etmek üzere Altman Z-Skor modelini kullanmıştır. Z skor yöntemiyle yapılan analiz sonucunda işletmelerin ileriki dönemlerde iflas etme olasılıklarının oldukça yüksek olduğunu ileri sürülmüştür.

Kendirli ve Çıtak (2022) yaptıkları çalışmada 2016-2020 yılları arasında Borsa İstanbul Orman, Kâğıt ve Basım Endeksinde işlem gören işletmelerin finansal başarısızlık seviyelerini test etmek amacıyla Altman Z-Skor modelini uygulamıştır. Yazarlar çalışma sonucunda endekste yer alan 15 adet işletme içerisinde 7’sinin oldukça yüksek finansal risk altında olduğu belirtmektedir.

2010–2019 yıllarında Türk bankacılık sektörünü Altman Z-Skor ve Springate S-Skor yöntemleriyle analiz eden Tekin ve Gör (2022) Altman Z-Skor yönteminin Türk bankacılık sektörünün finansal başarısını ölçmede uygun bir yöntem olmadığını belirtmiş ancak S-Skor yönteminin Türk bankacılık sektörünün finansal başarısını tahmin etmek için uygun bir model olduğunu savunmuştur. Aynı zamanda bu sektörün finansal anlamda durumunun da iyi olduğu sonucuna ulaşmıştır.

Literatürdeki çalışmaların bir kısmı finansal başarısızlık modelleri yardımıyla farklı sektörlerin yanında işletmelerin kriz ortamlarındaki iflas riskini tespit etmeye odaklanmıştır.

Bu çalışmalardan biri olan Poyraz ve Uçma (2006), 1992–2003 döneminde faaliyet gösteren ihracatçı sektörlerin 1994 ve 2001 krizlerindeki finansal başarısızlık düzeylerini tahmin etmek amacıyla Altman Z-Skor modelini kullanmıştır. Çalışma sonucunda yazarlar, ilgili işletmelerin finansal kriz ortamından olumsuz yönde etkilenmediğini ileri sürmüştür.

Akyüz (2020), 2014–2018 yıllarında BİST’te yer alan taş ve toprağa dayalı sektörün finansal başarısızlık risklerini Altman Z-Skor, Springate S-Skor ve Fulmer H-Skor yöntemleri ile ölçmüştür. Yazar analizi sonucunda işletmelerin enflasyonist ortamdan çok etkilendiğini dolayısıyla ekonomik kriz ortamlarında riskli olan işletmelerin daha da riskli duruma gelebileceklerini belirtmiştir.

Özbek vd. (2021), 2011–2020 yıllarında Türkiye’de faaliyette bulunan 10 adet mevduat bankasının finansal durumunu ölçmek amacıyla Bankometer modelini kullanmıştır ve çalışma sonucunda COVID–19 döneminde bankaların herhangi bir finansal sıkıntı çekmediğini ileri sürmüşlerdir.

2017-2021 yılları arasında BİST’te işlem gören otomotiv sektörünün COVID-19 öncesi ve sonrası dönemi finansal başarısızlık seviyelerini karşılaştırmalı olarak inceleyen Şahin ve Özkan (2022) Altman Z-Skor, Springate S-Skor, Taffler T-Skor ve Zmijewski X-Skor modellerini kullanmıştır. Çalışma sonucunda yazarlar; Altman Z-Skor ve Springate S-Skor modellerinin birbirine yakın sonuçlar verdiğini bununla beraber işletmelerin COVID-19 döneminden çok fazla etkilenmediklerini ortaya koymuştur.



Gezen ve Özcan (2022), 2011–2020 döneminde BİST’te işlem gören turizm işletmelerinin COVID–19 dönemindeki finansal başarısızlığını tahmin etmek için Altman Z-Skor modelini uygulamıştır. Yazarlar, işletmelerden 2019 yılında ikisinin, 2020 yılında ise birinin riskli bölgede yer aldığını tespit etmiş diğer işletmelerin ise sağlıklı bölgede yer aldığını göstererek sektörün COVID–19 salgınından etkilenmediğini ileri sürmüştür.

Ayrıca Beyazgül vd. (2022) de, 2019–2020 yıllarında kara, deniz ve havayolu yolcu taşımacılığı işletmelerinin finansal başarısızlık riskini ölçmek için Altman Z-Skor, Altman Z’-Skor, Altman Z’’-Skor, Fulmer H-Skor ve Ohlson O-Skor yöntemlerini uygulamıştır. Çalışma sonuçları havayolu ile yolcu taşımacılığı sektörünün COVID–19 döneminden en olumsuz etkilenen sektör olduğunu göstermektedir.

2016-2020 döneminde marka değeri en yüksek olan 17 adet restoran zincirinin finansal başarısızlık düzeylerini inceleyen Öcek vd. (2022) çalışmalarında; Altman Z Skor, Altman Z’ Skor, Altman Z’’ Skor, Springate, Fulmer ve Ohlson modellerini kullanmıştır. Yazarlar analiz sonucunda finansal başarısızlık riski taşıyan restoran sayısının bütün modellerde giderek artış eğiliminde olduğunu vurgulamıştır. Buna ek olarak yazarlar çalışmada COVID-19 salgını öncesi (2016-2019) ve COVID-19 salgın dönemi (2020) arasındaki finansal başarısızlık risk düzeyleri doğrultusunda istatistiksel olarak anlamlı bir fark olup olmadığı Wilcoxon İşaretili Sıra Testi ile ölçmüştür. Çalışma sonucunda Ohlson modeli hariç diğer bütün modellerde COVID-19 salgını öncesi ve salgın dönemi arasında finansal başarısızlık skorları bağlamında istatistiksel olarak anlamlı farklılık olduğu tespit edilmiştir.

### 3. UYGULAMA

Bu araştırmanın amacı, Türkiye’de 2007-2022 yılları arasında sosyal bilimlerdeki finansal başarısızlık konulu lisansüstü tezleri içerik analizi yöntemiyle belli ölçütlere göre incelemektir. Böylelikle bu alana ilişkin bütüncül bir sentez yaparak çalışmaların nasıl bir eğilim gösterdiğine dair mevcut durumun ortaya konulması sağlanmıştır. Bu amaç doğrultusunda, finansal başarısızlık konusunda yapılan lisansüstü tezlerinin yayım yıllarına, gerçekleştirildiği üniversiteye, bağlı olduğu enstitüye, anabilim dallarına, danışman unvanlarına, tez türlerine ve yazım dillerine göre dağılımları belirlenmiştir. Bu bağlamda finansal başarısızlık konusunda yazılmış erişime açık olan ve anahtar kelimeleri bulunan 78 adet lisansüstü tez çalışmaları içerik analizi yöntemi ile incelenmiştir. Böylelikle gelecekte yeni bir araştırma yapmak isteyen araştırmacılar için bütünsel bir bilgi sağlanmaya çalışılmış ve eksik alanlar ortaya konabilmiştir.

İncelenen lisansüstü (yüksek lisans, doktora) tez çalışmaları YÖK Ulusal Tez Merkezi Elektronik tez internet adresinden elde edilmiştir. Bu çalışmaların tam ve doğru olarak kayıtlı olduğu varsayımına dayanılarak araştırma yapılmıştır. İlgili dönemdeki incelenen lisansüstü tezlerin erişime açık ve anahtar kelimelerinin olması bu çalışmanın sınırlılıkları arasında yer almaktadır. Araştırmada finansal başarısızlık konusundaki lisansüstü tez çalışmaları 2000-2022 yılları arası filtrelenerek taranmıştır. Ancak bu çalışmalardan bir kısmının erişime kapalı olması, kalan diğer çalışmalarda ise anahtar kelimelerin olmamasından dolayı 2000-2007 yılları arasında yapılan çalışmaların bu araştırma kapsamı dışında tutulmasına neden olmuştur ve nihai olarak 78 lisansüstü tez üzerinden analizler gerçekleştirilmiştir. Verilerin 2007-2022 yılları arası içermesi ve finansal başarısızlık, finansal sıkıntı, iflas ve tahmin kavramları kullanılarak arama yapılması çalışmanın bir diğer sınırlılığını oluşturmaktadır. Araştırmanın verileri 2022 yılı Aralık ve 2023 yılı Eylül ayında elde edilmiştir. Elde edilen veriler içerik analizi yapılmak üzere Microsoft Excel programında düzenlenmiştir. Tezlerin anahtar kelimeleri ayrı

ayrı irdelenerek ana ve alt temalara göre sınıflandırılmıştır.

Nitel araştırma yöntemlerinden biri olan içerik analizi sosyal bilimler ve akademik araştırmalarda sıklıkla kullanılan bir araştırma metodudur. İçerik analizi yönteminde yapılan işlem, birbirine yakın verileri belirli unsurlar ve temalar kapsamında birleştirmek ve bunları okuyucunun anlayabileceği bir şekilde düzenleyerek yorumlamaktır (Yıldırım & Şimşek, 2011). Diğer bir ifadeyle içerik analizi, metinden istatistiksel olarak elde edilen verilerden faydalanarak tarafsız ve sistematik bir şekilde sınıflandırma, sayılara dönüştürme ve yorumda bulunma imkanı ile sosyal gerçeğin ortaya konulmasını sağlayan bilimsel bir yaklaşımdır (Tavşancıl & Aslan, 2001). Bu yaklaşımla birlikte incelenen sistematik çalışmalar, araştırmacılara tekli çalışmaların sınırlılıklarının ötesine uzanmaya, birbirine yakın çalışmaların uyum ve çeşitliliğini keşfetmeye (Davies, 2000) ve böylelikle ilgili konuda çalışma hazırlayacak araştırmacılara genel eğilimin ne durumda olduğunu göstermeye fırsat vermektedir (Selçuk vd. 2014 akt. Çalık & Sözbilir, 2014:34). İçerik analizinin başlıca özelliklerinden biri bulguların sayısal verilere dönüştürülerek nicel sonuçlar elde edilebilmesi ve çalışma sonuçlarının nitel betimlemeler şeklinde sunulabilmesidir. Bu yüzden içerik analizi yönteminde nicel ve nitel sonuçlar birbirlerini tamamlayan kavramlar olduğu söylenebilir (Tavşancıl & Aslan 2001 akt. Sarıgül, 2020:154). Ayrıca bu yöntem sayesinde çeşitli türdeki araştırmalardan betimleyici bilgilere erişmek, gözlem verilerini tespit etmek, hipotezleri analiz etmek, çalışma bulgularını kontrol etmek ve eğitim sorunlarının üstesinden gelmede faydalı veriler elde etmek mümkün olmaktadır (Fraenkel & Wallen, 2009). Tüm bu anlatılanlar doğrultusunda bu çalışmada finansal başarısızlık alanında yazılmış lisansüstü tezler içerik analizi yaklaşımı ile incelenmiş ve bu sayede yeni çalışma yapacak araştırmacılar için de yol gösterici nitelikte olacağı düşünülmektedir.

İçerik analizi sırasında izlenen aşamalar aşağıda özetlenmektedir:

- YÖK Tez Merkezi internet sitesinde finansal başarısızlık alanında yazılmış tezler kendi içinde 4 ana temaya ve 152 alt temaya ayrılmıştır.
- Lisansüstü tezlerin anahtar kelimeleri ilişkili oldukları 152 alt temaya ayrılmış ve kodlanmıştır.
- Kodlanan her alt tema ilişkili oldukları dört ana temaya ayrılarak kategorileştirilmiştir.
- Finansal başarısızlık alanında yazılan lisansüstü tezler yıllara, üniversitelere, enstitülere, anabilim dallarına, danışmanların unvanlarına ve yazım dillerine göre tasnif edilmiştir.

#### 4. BULGULAR

Tablo 1’de finansal başarısızlığın ana ve alt temaları verilmiştir. Tablo 1’de anahtar kelimelerde yer verilen ifadeler doğrultusunda ana temalar finansal durum, finansal tehdit, finansal planlama ve diğer olmak üzere dört farklı şekilde belirlenmiştir. Finansal durum, şirketin bir hesap dönemine ait finansal verileri yardımıyla işletmenin mevcut durumunun ne olduğunun ortaya konulmasını ifade etmektedir; finansal tehdit, işletmelerin kararlarını etkileyecek, işletmelerin iç huzurunu bozacak ve onu endişeye düşürecek nitelikteki hallerdir; finansal planlama bir işletmenin geleceğini belirleyen kararların alındığı, bu kararlar doğrultusunda belli performans standartları oluşturmaya imkan veren bir süreçtir; son olarak bu ana temalardan hiçbirine girmeyen alt temalar diğer ana teması adı altında toplanmıştır. İncelenen tezlerin anahtar kelimelerin alt temalara göre dağılımında; finansal durum ana temasında en fazla finansal başarısızlık; finansal tehdit ana temasında finansal risk; finansal planlama ana temasında finansal tahmin ve son olarak diğer olarak adlandırılan ana temada

ise Borsa, kurumsal yönetim, iflas riski tahmin modelleri alt temaları yer almıştır.

**Tablo 1:** Finansal Başarısızlığın Ana ve Alt Temaları

FİNANSAL DURUM	FREKANS	YÜZDE	FİNANSAL TEHDİT	FREKANS	YÜZDE
Finansal Başarısızlık	41	65	Finansal Risk	3	19
Finansal Sorunlar	1	2	Finansal Kriz	2	13
Finansal Sıkıntı	10	16	Kredi Riski	2	13
İflas	8	13	Oynaklık	1	6
İşletme Başarısızlıkları	1	2	Finansal Küreselleşme	1	6
Finansal Başarı	1	2	Ödeyememe Olasılığı	1	6
Teknik İflas	1	2	Organizasyonel Çöküş	1	6
<b>Toplam</b>	<b>63</b>	<b>100</b>	Borca Batıklık	3	19
			İflas Riski	2	13
			<b>Toplam</b>	<b>16</b>	<b>100</b>
FİNANSAL PLANLAMA	FREKANS	YÜZDE	DİĞER	FREKANS	YÜZDE
Finansal Tahmin	5	17	Borsa	8	18
İşletme Tahmini	2	7	Kurumsal Yönetim	3	7
Başarısızlık Öngörüsü	1	3	KOBİ	2	5
Muhasebe Verileri	1	3	Finansal Başarısızlık Tahmin Modelleri	2	5
Piyasa Verileri	1	3	İflas Riski Tahmin Modelleri	3	7
Finansal Raporlama Sistemleri	1	3	Muhasebe	1	2
Borsa Değişkenleri	1	3	Finans	1	2
Sınıflandırma	1	3	COVID-19 Pandemisi	1	2
Çalışma Sermayesi Yönetimi	1	3	Finansal Bilginin Niteliksel Özellikleri	1	2
Sermaye Yapısı Kararları	1	3	Girişim Şirketleri	1	2
Yatırım Aşamaları	1	3	İhtiyaca Uygunluk	1	2
Entegre Raporlama	1	3	İSO	1	2
Uzun Dönemli Tahmin	1	3	Türkiye	1	2
Senaryo	1	3	Avrupa	1	2
Finansal Yeniden Yapılandırma	2	7	Antalya	1	2
İflas Ertelemesi	2	7	Türev Ürünler	1	2
İyileştirme Projesi	1	3	Finansal Teknoloji	1	2
İyileştirme Tedbirleri	1	3	Firma Değeri	2	5
İflas Tahmini	3	10	Finansal Sıkıntı Endeksi	1	2
Finansal Başarısızlık Tahmini	1	3	Finansal Sıkıntıya Olan Uzaklık	1	2
<b>Toplam</b>	<b>29</b>	<b>100</b>	Değişken Seçimi	1	2
			İflas Öngörüsü	1	2
			Entelektüel Sermaye	1	2
			Sermaye Kaybı	1	2
			Bilançonun Bozulmasının Ölçütü	1	2
			Özellik Seçim	1	2
			Bilgi değeri	1	2
			k En Yakın Komşuluk	1	2
			Basel Kriterleri	1	2
			Basel Kriterlerine Uyum	1	2
			<b>Toplam</b>	<b>44</b>	<b>100</b>

Tablo 2’de finansal başarısızlık konusu lisansüstü tezlerinde uygulanan sektörler verilmiştir. Tablo 2’ye göre incelenen sektörler toplamda 81 adet olarak gözlemlenmiştir. En çok incelenen sektör yüzde 31 oranla imalat sektörü olmuş bunu yüzde 10 ile bankacılık sektörü takip etmektedir.

**Tablo 2:** Lisansüstü Tezlerde Uygulanan Sektörler

Uygulanan Sektör	Frekans	Yüzde
İmalat	25	31
Bankacılık	8	10
Tekstil	3	4
Gıda ve İçecek	6	7
Turizm	3	4
Konaklama	2	2
Teknoloji	2	2
Toptan ve Perakende	2	2
Havacılık	3	4
Orman Ürünleri ve Mobilya	2	2
İnşaat Sektörü	1	1
Makine ve Gereç Yapımı	1	1
Ticaret	2	2
Hizmet	2	2
Kimya, Petrol, Kauçuk ve Plastik Ürünleri	3	4
Metal Ana Sanayi	3	4
Metal Eşya	3	4
Dokuma, Giyim Eşyası ve Deri	2	2
Kâğıt ve Kâğıt Ürünleri	2	2
Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi	1	1
Elektrik Gaz Üretim	1	1
Enerji	1	1
Petro Kimya	1	1
Otomotiv	1	1
Kimya	1	1
<b>Toplam</b>	<b>81</b>	<b>100</b>

Tablo 3’te 2007-2022 yılları arasında finansal başarısızlık konusunda yazılmış lisansüstü tezlerin yıl ve ana bilim dalına göre dağılımı ve bunların toplamı gösterilmektedir.

**Tablo 3:** 2007-2022 Yılları Arasında Finansal Başarısızlık Konusundaki Yüksek Lisans ve Doktora Tezlerinin Yıllara ve Anabilim Dalına Göre Dağılımı

Yıllar	Ana Bilim Dalı															Toplam
	İşletme	İşletme Yönetimi	Turizm İşletmeciliği	Uluslararası Finans	İstatistik	Ekonometri	Bankacılık ve Finans	Endüstri Mühendisliği	Uluslararası Ticaret ve Lojistik	Muhasebe ve Finansal Yönetim	İktisat	Büyük Veri Analitiği ve Yönetimi	Veri Bilimi	İnşaat Mühendisliği	Şehir ve Bölge Planlama	
2007	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	2
2008	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

2009	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5
2010	2	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4
2011	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4
2012	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
2013	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
2014	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
2015	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
2016	4	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	6
2017	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2018	6	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8
2019	8	0	2	0	1	0	1	1	0	0	0	0	0	0	1	14
2020	6	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8
2021	4	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1	1	0	0	0	8
2022	7	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	9
<b>Toplam</b>	<b>57</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>78</b>

Tablo 3'te gösterilen finansal başarısızlık konusunda yazılmış lisansüstü tezler yıllar ve ana bilim dalında incelendiğinde en fazla işletme ana bilim dalında yazıldığı ve bunun da 57 adet lisansüstü tez olduğu görülmektedir. Yıllar itibari ile incelendiğinde ise en fazla 14 adet lisansüstü tezi ile 2019 yılında çalışıldığı görülmektedir. Tablo 4'te finansal başarısızlık konusunda yazılmış yüksek lisans ve doktora tezlerin enstitü, yıl ve danışmanına göre yer verilmiştir.

**Tablo 4:** 2007-2022 Yılları Arasında Finansal Başarısızlık Konusunda Yapılan Yüksek Lisans ve Doktora Tezlerinin Enstitü, Yıl ve Danışmanına Göre Dağılımı

Yıllar	Enstitüler			Danışman Unvanları			
	SBE	FBE	LEE	Yrd. Doç. Dr.	Doç. Dr.	Dr.	Prof. Dr.
2007	1	1	0	0	0	0	2
2008	0	0	0	0	0	0	0
2009	5	0	0	1	2	0	2
2010	4	0	0	0	1	0	3
2011	4	0	0	1	1	0	2
2012	2	0	0	0	0	0	2
2013	3	0	0	1	1	0	1
2014	3	0	0	2	0	0	1
2015	2	0	0	0	0	0	2
2016	6	0	0	2	3	0	1
2017	0	0	0	0	0	0	0
2018	7	1	0	0	2	3	3
2019	11	3	0	0	4	4	6
2020	7	1	0	0	3	2	3
2021	4	2	2	0	3	1	4
2022	5	0	4	0	4	2	3
<b>Toplam</b>	<b>64</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>24</b>	<b>12</b>	<b>35</b>

Tablo 4'te gösterilen veriler incelendiğinde 64 lisansüstü tezi ile en çok Sosyal Bilimler Enstitülerinde yazıldığı tespit edilmiştir. Sosyal Bilimler Enstitülerinde yapılan araştırmalarının sayısı en fazla 2019 yılında olduğu belirlenmiştir. Yüksek lisans ve doktora tezlerinin yürütülmesinde danışmanlık yapan öğretim üyelerinde öncelikli olarak Profesör unvanına sahip olduğu ve bunun da 35 adet olduğu görülmektedir. Tablo 5'te yüksek lisans ve doktora tezlerinin enstitü ve tez türüne göre

dağılımı gösterilmektedir.

**Tablo 5:** 2007-2022 Yılları Arasında Finansal Başarısızlık Konusunda Yapılan Yüksek Lisans ve Doktora Tezlerinin Enstitü ve Tez Türüne Göre Dağılımı

Tez Türü	Enstitüler			Toplam
	SBE	FBE	LEE	
Yüksek Lisans	41	8	6	55
Doktora	23	0	0	23
<b>Toplam</b>	<b>64</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>78</b>

Tablo 5'e göre, finansal başarısızlık konusunda çalışılan lisansüstü tez türlerinin enstitü bazındaki en fazla araştırmanın yapıldığı Sosyal Bilimler Enstitüsündeki 64 tez arasından 41'inin yüksek lisans, 23'ünün ise doktora tezi olduğu belirlenmiştir. Tez türü bazında incelendiğinde ise 78 tez arasından 55'i yüksek lisans, 23'ünün doktora tezi olduğu tespit edilmiştir. Tablo 6'da yüksek lisans ve doktora tezlerinin bölgelere, üniversitelere ve tez türlerine göre dağılımı sunulmaktadır.

**Tablo 6:** 2007-2022 Yılları Arasında Finansal Başarısızlık Konusunda Yapılan Yüksek Lisans ve Doktora Tezlerinin Bölgelere, Üniversitelere ve Tez Türlerine Göre Dağılımı

Üniversite Bölgeleri	Üniversiteler	Tez Türü		Toplam
		Yüksek Lisans	Doktora	
Marmara	Bursa Uludağ	2	0	2
	Marmara	3	4	7
	Yıldız Teknik	2	0	2
	İstanbul Bilgi	1	0	1
	İstanbul	1	0	1
	İstanbul Medeniyet	1	0	1
	İstanbul Aydın	2	0	2
	İstanbul Ticaret	2	0	2
	Fatih	1	0	1
	Bahçeşehir	2	0	2
	Altınbaş	1	0	1
	Kocaeli	2	1	3
	Balıkesir	1	0	1
	Nişantaşı	1	0	1
Ege	Muğla Sıtkı Koçman	2	0	2
	Dokuz Eylül	3	1	4
	Gediz	2	0	2
	Adnan Menderes	1	0	1
	Yaşar	0	1	1
	Dumlupınar	0	1	1
Akdeniz	Mersin	2	1	3
	Süleyman Demirel	3	0	3
	Akdeniz	1	1	2
	Çukurova	0	1	1

	Başkent	1	0	1
	Karamanoğlu Mehmetbey	1	0	1
	Ankara Hacı Bayram Veli	1	0	1
	Gazi	0	1	1
	Ankara	0	2	2
<b>İç Anadolu</b>	Orta Doğu Teknik Üniversitesi	3	0	3
	KTO Karatay	1	0	1
	Niğde Ömer Halisdemir	1	0	1
	Erciyes	0	2	2
	Anadolu	0	1	1
	Çankırı Karatekin	1	0	1
	Cumhuriyet	1	0	1
	Gaziosmanpaşa	1	0	1
	Giresun	0	1	1
<b>Karadeniz</b>	Karabük	1	0	1
	Bülent Ecevit	0	2	2
	Tokat Gaziosmanpaşa Üniversitesi	1	0	1
	İnönü	0	1	1
	Van Yüzüncü Yıl	1	0	1
<b>Doğu Anadolu</b>	Erzincan Binali Yıldırım	1	0	1
	Atatürk	1	2	3
<b>Güney Doğu Anadolu</b>	Gaziantep	3	0	3
	Toplam	55	23	78

Tablo 6’da sunulan verilere göre en çok çalışma yapılan üniversite Marmara olduğu görülmekte bunu Dokuz Eylül Üniversitesi takip etmektedir. Tablo 7’de finansal başarısızlık konusunda yazılan lisansüstü tezlerin yazım dillerine göre sınıflandırılmasına yer verilmiştir.

**Tablo 7:** Finansal Başarısızlık Konusunda Yazılan Lisansüstü Tezlerin Yazım Dillerine Göre Sınıflandırılması

	<b>Yüksek Lisans</b>	<b>Doktora</b>	<b>Toplam</b>
<b>İngilizce</b>	12	1	13
<b>Türkçe</b>	43	22	65
<b>Toplam</b>	55	23	78

Tablo 7’ye göre finansal başarısızlık konusunda yazılan 55 yüksek lisans tezi arasından 12’si İngilizce, 43’ü Türkçe olarak gerçekleştirilmiştir. 23 adet doktora tezinin ise yalnızca 1 adet İngilizce kalanının Türkçe olarak hazırlandığı tespit edilmiştir.

## SONUÇ

Özellikle 21.yüzyıl itibariyle dünya ekonomisinin küreselleşmesi, rekabet ortamının hızla değişmesi ve gün geçtikçe ağırlaşan koşullar işletmelerin topluma uyum sağlamalarını ve varlıklarını sürdürebilmelerini zorlaştırmaktadır. Bu doğrultuda işletmelerin faaliyetlerini sürdürebilmeleri için finansal anlamda güçlü bir yapıya sahip olmaları gerekmektedir. İşletmenin finansal durumunun kötüleşmesinde işletme içi nedenler ve işletme dışı nedenler etkili olabilmektedir. Bu

işletme içi ve işletme dışı nedenler işletmelerin finansal başarısızlıkla hatta daha tehlikeli boyutu olan iflas sürecine girmesine neden olabilmektedir. Ancak finansal başarısızlık önceden tahmin edilirse gerekli önlemlerin de tam ve zamanında alınması mümkün olacaktır.

Bu çalışmada, finansal başarısızlık alanındaki lisansüstü tez araştırmalarını betimsel içerik analizi yöntemi ile inceleyerek ilgili alana yönelik kapsamlı bir bakış açısı sunması ve araştırma alanlarının genel eğilimlerinin ortaya konulması amaçlanmıştır. Çalışma verileri YÖK Ulusal Tez Merkezi'nde finansal başarısızlık, finansal sıkıntı, iflas ve tahmin terimleri taranması sonucunda elde edilmiştir. Literatür derlemesi sonucunda, çalışmaya dâhil edilen lisansüstü tezler 23'ü doktora, 55'i yüksek lisans tezi olmak üzere 78 çalışmaya ulaşılmıştır. Araştırmaya dâhil edilen bu lisansüstü çalışmaları belli kıstaslara göre irdelenmiş ve analiz gerçekleştirilmiştir. Finansal başarısızlık konusunda hazırlanan lisansüstü tezlerin içerik analizi yöntemi ile incelendiği bu çalışmada aşağıdaki sonuçlar elde edilmiştir.

Finansal başarısızlık alanında yazılmış lisansüstü tezlerin yıl, üniversite, enstitü, anabilim dalı, danışman, tez türü ve yazım dili temel kriterlere göre dağılımlarına bakılmıştır. Ayrıca bu makalelerin anahtar kelimeleri finansal durum, finansal tehdit, finansal planlama ve diğer ana temaları altında tasnif edilmiş ve 152 farklı alt temalara ayrılmıştır. Buna göre sırasıyla finansal durum ana temasında en çok finansal başarısızlık; finansal tehdit ana temasında en fazla finansal risk; finansal planlama ana temasında en fazla finansal tahmin, son olarak diğer ana temasında en fazla Borsa alt temasının yer aldığı belirlenmiştir. En fazla incelenen sektör yüzde 31 oranla imalat sektörü olmuş bunu yüzde 10 ile bankacılık sektörü takip ettiği gözlemlenmiştir.

2007-2022 yılları arasında finansal başarısızlık konusunda hazırlanan 23 adet doktora, 55 adet yüksek lisans tezlerine göre büyük oranda yüksek lisans tezlerinin olduğu görülmektedir. Bunun nedeni olarak yüksek lisans öğrencilerin çoğunlukta olduğu ve bu konu üzerinde daha fazla ilgi görüldüğü gösterilebilir. Üniversite dağılımlarına göre incelendiğinde 46 farklı üniversitede hazırlandığı belirlenmiştir. Aynı zamanda en çok Marmara ve İç Anadolu bölgesinde yazıldığı tespit edilmiştir. Finansal başarısızlık birçok üniversitede araştırma konusu olmuştur ve bu sayının giderek artacağı düşünülmektedir. Yıl ve enstitü olarak değerlendirildiğinde en fazla çalışma 2019 yılında Sosyal Bilimler Enstitüsü'nde gerçekleştirilmiştir. Tez danışmanlarının unvanları incelendiğinde öncelikli olarak Profesör unvanına daha sonra Doç. Dr. unvanlarına sahip olduğu görülmektedir. Ana bilim dalı bazında bakıldığında çok büyük bir farkla işletme anabilim dalında yazıldığı tespit edilmiştir. Bu durum işletmelerin mevcut durumunun ortaya konulması açısından işletme ana bilim dalı ile yakından ilişkili olmasından kaynaklıdır. Ayrıca 55 yüksek lisans tez arasından 12'si İngilizce diğerleri Türkçe olarak; doktora tezlerinin sadece bir adeti İngilizce kalanı ise Türkçe olarak hazırlanmıştır.

Sonuç olarak, finansal başarısızlık konulu lisansüstü tezlerin belli dönemler itibariyle incelenmesi, finansal başarısızlık alanındaki eğilimlerini göstermekte ve ileride gerçekleştirilecek çalışmalara yol haritası olmaktadır. Küreselleşen yeni dünya düzeninde, finansal başarısızlık konusunun önemi göz önüne alındığında çalışmaların güncellenerek devam etmesi finansal başarısızlık geçmişi için önemli bir projeksiyon oluşturacaktır. Çalışmada finansal başarısızlık alanında yapılmış çalışmalara ilişkin sadece tezlere odaklanılmıştır. İleride yapılacak olan içerik analizi çalışmalarının finansal başarısızlık alanında yazılmış makaleler üzerine inceleme yapılması beklenmektedir. Ayrıca finansal başarısızlık alanında yapılan çalışmalar içerik analizine tabi tutulurken, çalışma konularının bağımlı ve bağımsız değişken ayrımı açısından da



değerlendirilmesi faydalı olacaktır.

## **ETİK BEYAN VE AÇIKLAMALAR**

### ***Etik Kurul Onay Bilgileri Beyanı***

Çalışma, etik kurul izni gerektirmeyen bir çalışmadır.

### ***Yazar Katkı Oranı Beyanı***

Birinci yazar araştırmaya %50, ikinci yazar araştırmaya %50 katkı sağlamıştır.

### ***Çıkar Çatışması Beyanı***

Yazarlar arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır.

**KAYNAKÇA**

- Akkaya, G. C., Demireli, E., Yakut, E. H., Demireli H. & Yakut H. (2009). İşletmelerde Finansal Başarısızlık Tahminlemesi: Yapay Sinir Ağları Modeli ile İMKB Üzerine Bir Uygulama. *Eskişehir Osmangazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 10(2), 187-216.
- Aktaş, R., Doğanay, M. M. & Yıldız, B. (2003). Mali Başarısızlığın Öngörülmesi: İstatistiksel Yöntemler ve Yapay Sinir Ağı Karşılaştırılması. *Ankara Üniversitesi SBF Dergisi*, 58(4), 1-24.
- Akyüz, F. (2020). Taş ve Toprağa Dayalı Sektörde Faaliyet Gösteren Şirketlerin Finansal Başarısızlık Risklerinin Tahmin Edilmesi. *Ömer Halisdemir Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 13(1), 40-51.
- Almamy, J., Aston, J. & Ngwa, L. N. (2016). An Evaluation of Altman's Z-Score Using Cash Flow Ratio to Predict Corporate Failure Amid The Recent Financial Crisis: Evidence From The UK. *Journal of Corporate Finance*, 36, 278-285.
- Altaş, D. & Giray, S. (2005). Mali Başarısızlığın Çok Değişkenli İstatistiksel Yöntemlerle Belirlenmesi: Tekstil Sektörü Örneği. *Sosyal Bilimler Dergisi*, 5(2), 13-28.
- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *The Journal of Finance*, 23(4), 589-609.
- Bağcı, H. & Sağlam, Ş. (2020). Sağlık ve Spor Kuruluşlarında Finansal Başarısızlık Tahmini: Altman, Springate ve Fulmer Modeli Uygulaması. *Hacettepe Sağlık İdaresi Dergisi*, 23(1), 149-164.
- Baş, M., Yangil, M. F. & Aygün, S. (2014). Entelektüel Sermaye Alanında Yapılan Lisansüstü Tez Çalışmalarına Yönelik Bir İçerik Analizi: 2002-2012 Dönemi. *Uluslararası Yönetim İktisat ve İşletme Dergisi*, 10(23), 207-226.
- Beaver, W. H. (1966). Financial Ratios as Predictors of Failure. *Journal of Accounting Research*, 4, 71-111.
- Beyazgül, M., Öcek, C. & Karadeniz, E. (2022). Covid-19 Salgınının Kara, Deniz ve Havayolu Yolcu Taşımacılığı Sektörlerinin Likidite ve Finansal Başarısızlık Risklerine Etkisinin Analizi. *Güncel Turizm Araştırmaları Dergisi*, 6(1), 282-300.
- Büker, S., Aşıkoğlu, R. & Sevi, G.(1997). *Finansal Yönetim* (2. Baskı). Eskişehir: Anadolu Üniversitesi Yayınları.
- Büyükarıkan, U. & Büyükarıkan, U. (2014). Bilişim Sektöründe Faaliyet Gösteren Firmaların Finansal Başarısızlık Tahmin Modelleriyle İncelenmesi. *Akademik Bakış Uluslararası Hakemli Sosyal Bilimler Dergisi*, (46), 160-172.
- Coşkun, E. & Sayılğan, G. (2008). Finansal Sıkıntının Dolaylı Maliyetleri: İMKB'de İşlem Gören Şirketlerde Bir Uygulama. *Gazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 10(3), 45-66.
- Çalık, M. & Sözbilir, M. (2014). İçerik Analizinin Parametreleri. *Eğitim ve Bilim*, 39(174), 33-38. <http://dx.doi.org/10.15390/EB.2014.3412>
- Çelik, M. & Dursun, G. D. (2021). Z Skor Modeli ile Finansal Risk Tahmini ve BIST100 Tekstil, Giyim Eşyası ve Deri İmalat Sanayi Sektöründe Faaliyet Gösteren Firmalar Üzerine Bir Uygulama. *İktisadi İdari ve Siyasal Araştırmalar Dergisi*, 6(14), 19-31.
- Çelik, M. K. (2010). Bankaların Finansal Başarısızlıklarının Geleneksel ve Yeni Yöntemlerle Öngörüsü. *Yönetim ve Ekonomi Dergisi*, 17(2), 129-143.
- Davies, P. (2000). The Relevance of Systematic Reviews to Educational Policy and Practice. *Oxford Review of Education*, 26(3-4), 365-378.
- Fidan, M. E. (2021). BİST'te İşlem Gören Tekstil, Giyim Eşyası ve Deri Sektörü İşletmelerinin Altman-Z Skor Yöntemi ile Finansal Başarısızlık Tahmini. *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 13(3), 1945-1969.
- Fraenkel J. R. & Wallen, N. E. (2009). *How to Design and Evaluate Research in Education* (7th Edition). New York: McGraw-Hill.
- Fulmer, J. G., Moon, J. E., Gavin, T. A. & Erwin, M. (1984). A Bankruptcy Classification Model for Small Firms. *Journal of Commercial Bank Lending*, 66(11), 25-37.
- Gezen, A. & Özcan, S. (2022). Covid-19'un Finansal Sıkıntı Üzerine Etkisi: Bist Turizm Endeksi Uygulaması. *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 14(1), 483-496.

- Gülençer, S. & Hazar, A. (2020a). Borsa İstanbul'da Faaliyet Gösteren İlaç Şirketlerinin Altman Z Skor ve TOPSIS Yöntemleri ile Değerlendirilmesi. *Ekonomi ve Finansal Araştırmalar Dergisi*, 2(2), 83-105.
- Gülençer, S. & Hazar, A. (2020b). Borsa İstanbul Teknoloji Endeksi (XUTEK) Şirketlerinin Altman Z-Skor Analizi ile Değerlendirilmesi. *ISPEC International Journal of Social Sciences & Humanities*, 4(2), 59-76.
- <https://tez.yok.gov.tr/UlusalTezMerkezi/>
- İçerli, M. Y. & Akkaya, G. C. (2006). Finansal Açından Başarılı Olan İşletmelerle Başarısız Olan İşletmeler Arasında Finansal Oranlar Yardımıyla Farklılıkların Tespiti. *Atatürk Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi*, 20(1), 413-421.
- Karacan, S. & Savcı, M. (2011). Kriz Dönemlerinde İşletmelerin Mali Başarısızlık Nedenleri. *Kocaeli Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, (21), 39-54.
- Kendirli, S. & Çıtak, F. (2022). Altman Modeli ile Finansal Başarısızlık Tahmini: BİST Orman, Kağıt ve Basım Endeksinde Faaliyet Gösteren Şirketlerde Bir Uygulama. *Econder International Academic Journal*, 6(1), 86-97.
- Öcek, C., Beyaz, F. S. & Karadeniz, E. (2022). Restoran Zincirlerinin Finansal Başarısızlık Riskleri ve Covid-19'un Etkisi. *Anatolia: Turizm Araştırmaları Dergisi*, 33(2), 65-76.
- Özbek, Ö. E., Hazar, A. & Babuşcu, Ş. (2021). Covid-19 Öncesi ve Sonrası Türk Bankacılık Sektörünün Bankometer Yöntemi ile Analizi. *Ufuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, 10(20), 7-26.
- Poyraz, E. & Uçma, T. (2006). Türkiye'de Faaliyet Gösteren İhracatçı Sektörlerin Mali Kriz Ortamlarında Finansal Başarısızlıklarının Altman (Z-Score) Modeli Yardımıyla Ölçülmesi. *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, (32).
- Sarıgül, H. (2020). Türkiye'de Finansal Okuryazarlık Alanında Yazılan Lisansüstü Tezlerin İçerik Analizi. *Yükseköğretim ve Bilim Dergisi*, (1), 153-165.
- Selimoğlu, S. & Orhan, A. (2015). Finansal Başarısızlığın Oran Analizi ve Diskriminant Analizi Kullanılarak Ölçülmesi: BİST'de İşlem Gören Dokuma, Giyim Eşyası ve Deri İşletmeleri Üzerine Bir Araştırma. *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, (66), 21-40.
- Shahwan, T. M. (2015). The Effects of Corporate Governance on Financial Performance and Financial Distress: Evidence from Egypt. *Corporate Governance*, 15(5), 641-662.
- Springate, G. L. (1978). *Predicting the Possibility of Failure in a Canadian Firm*. Unpublished MBA Research Project, Simon Fraser University, 1.
- Şahin, T. & Özkan, N. (2022). Covid-19'un Borsa İstanbul'da İşlem Gören Otomotiv Firmalarının Finansal Başarısına Etkisi. *Finans Ekonomi ve Sosyal Araştırmalar Dergisi*, 7(3), 516-527.
- Taffler, R. J. (1982). Forecasting Company Failure in The UK Using Discriminant Analysis and Financial Ratio Data. *Journal of the Royal Statistical Society*, 145(3), 342-358.
- Tavşancıl, E. & Aslan, A. E. (2001). *Sözel, Yazılı ve Diğer Materyaller İçin İçerik Analizi ve Uygulama Örnekleri*. İstanbul: Epsilon.
- Tekin, B. & Gör, Y. (2022). Finansal Başarısızlık Tahmin Modelleri ve Bankacılık Sektörü Mali Tabloları Üzerinden Bir Uygulama: Altman ve Springate Modelleri. *Adıyaman Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, (40), 373-404.
- Türko, R. M. (1999). *Finansal Yönetim*. İstanbul: Alfa Yayınları.
- Uzun, E. (2005). İşletmelerde Finansal Başarısızlığın Teorik Olarak İrdelenmesi. *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, (27), 158-168.
- Weitzel, W. & Jonsson, E. (1989). Decline in Organizations: A Literature Integration and Extension. *Administrative Science Quarterly*, 34(1), 91-109.
- Yıldırım, A. & Şimşek, H. (2011). *Sosyal Bilimlerde Nitel Araştırma Yöntemleri*. Ankara: Seçkin Yayıncılık.
- Zmijewski, M. E. (1984). Methodological Issues Related to the Estimation of Financial Distress Prediction Models. *Journal of Accounting Research*, 22, 59-82.