



**BİST’TE İŞLEM GÖREN OTOMOTİV SEKTÖRÜNDEKİ FİRMALARIN 2018–2023
YILLARI ARASINDAKİ DUPONT ANALİZİ**

DuPont Analysis of Automotive Companies Listed on Borsa Istanbul Between 2018 and 2023

Uğur BASUT

Aydın Adnan Menderes Üniversitesi, ggbasut@gmail.com, Aydın / Türkiye
<https://orcid.org/0009-0007-4076-9411>

Umut Tolga GÜMÜŞ

Aydın Adnan Menderes Üniversitesi, Nazilli İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme
Bölümü, ugumus@adu.edu.tr, Aydın / Türkiye <https://orcid.org/0000-0001-7363-8660>

Doi: <https://doi.org/10.33723/rs.1714032>

Basut, U. & Gümüş, U. T. (2025). BİST’te işlem gören otomotiv sektöründeki firmaların 2018–2023 yılları arasındaki Dupont analizi, *R&S - Research Studies Anatolia Journal*, 8(3). 455-467.

Makale Türü / Article Type: Araştırma Makalesi / Research Article

Geliş Tarihi/ Arrived Date: 17.06.2025

Kabul Tarihi / Accepted Date: 29.07.2025

Yayınlanma Tarihi / Published Date: 31.07.2025

ÖZ

Bu çalışma, Borsa İstanbul’da işlem gören otomotiv sektörü firmalarının 2019-2023 yılları arasındaki finansal performanslarını DuPont analizi yöntemiyle incelemektedir. DuPont analizi, özsermaye kârlılığını (ROE) etkileyen üç temel bileşeni – net kâr marjı, varlık devir hızı ve finansal kaldıraç – detaylı bir şekilde değerlendirerek işletmelerin kârlılık yapısını ve performansını anlamayı mümkün kılmaktadır. Çalışmada kullanılan finansal veriler, Kamu Aydınlatma Platformu (KAP) ve şirketlerin yıllık faaliyet raporlarından elde edilmiştir. Araştırma sonuçları, sektördeki performans farklılıklarını açıkça ortaya koymaktadır. Ford Otomotiv Sanayi A.Ş. ve Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş., yüksek net kâr marjı ve etkin varlık yönetimi sayesinde sektör liderliğini korurken, Anadolu Isuzu ve Karsan gibi firmaların düşük kârlılık oranlarıyla sektör ortalamasının gerisinde kaldığı görülmüştür. Çalışmanın bulguları, otomotiv sektöründe finansal performansı artırmaya yönelik stratejik öneriler sunmakta ve literatüre önemli katkılar sağlamaktadır.

Anahtar Kelimeler: DuPont Analizi, Özsermaye Kârlılığı, Finansal Performans, Otomotiv Sektörü.

ABSTRACT

This study examines the financial performance of automotive sector companies listed on Borsa Istanbul between 2019 and 2023 using the DuPont analysis method. The DuPont analysis evaluates return on equity (ROE) through three key components—net profit margin, asset turnover, and financial leverage—providing a comprehensive understanding of a company’s profitability structure and performance. Financial data were obtained from the Public Disclosure Platform (KAP) and annual activity reports of the companies. The findings reveal significant performance disparities within the sector. Ford Otomotiv Sanayi A.Ş. and Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş. maintained their leadership positions in the sector due to high

net profit margins and efficient asset management. Conversely, companies such as Anadolu Isuzu and Karsan lagged behind the industry average with lower profitability ratios. The study offers strategic recommendations to enhance financial performance in the automotive sector and contributes valuable insights to the existing literature.

Keywords: DuPont Analysis, Return on Equity, Automotive Sector, Financial Performance, Borsa Istanbul

GİRİŞ

Finansal analiz, işletmelerin mevcut durumlarını değerlendirme ve geleceğe yönelik stratejik kararlar alma süreçlerinde önemli bir araç olarak öne çıkmaktadır. Artan rekabet koşulları ve ekonomik belirsizlikler, işletmelerin performansını daha kapsamlı ve detaylı analiz etmeyi zorunlu hale getirmiştir. Bu bağlamda, DuPont analizi, işletmelerin özsermaye kârlılığını (ROE) etkileyen unsurları net kâr marjı, varlık devir hızı ve finansal kaldıraç olmak üzere üç temel bileşen üzerinden ayrıştırarak değerlendiren etkili bir yöntemdir (Curtis, Lewis-Western, & Toynbee, 2015). DuPont analizi, işletmenin kârlılık, verimlilik ve finansal kaldıraç unsurlarını bir araya getirerek, performansın hangi faktörlerden etkilendiğini detaylı bir şekilde incelemeye olanak tanır. Net kâr marjı işletmenin kârlılığını, varlık devir hızı etkinliğini, finansal kaldıraç ise borçlanmanın kârlılık üzerindeki etkisini ölçmede önemli bir göstergedir (Gitman & Zutter, 2015). Bu yöntem, işletmelerin güçlü ve zayıf yönlerini belirlemek, sorunlu alanları tespit etmek ve iyileştirme fırsatlarını ortaya çıkarmak için kritik bir araçtır (Drake & Fabozzi, 2012). Literatürde DuPont analizi, farklı sektörlerde işletmelerin finansal yapılarını değerlendirmek için yaygın olarak kullanılan bir yöntemdir. Özellikle Türkiye’de otomotiv sektörü gibi ekonominin lokomotifleri olan sektörlerde finansal performansın detaylı bir şekilde incelenmesi büyük önem taşımaktadır. Otomotiv sektöründeki firmaların hem iç pazar dinamiklerinden hem de uluslararası piyasalardaki rekabetten yoğun bir şekilde etkilendiği göz

önüne alındığında, finansal performans analizlerinin sektöre ışık tutması beklenmektedir (Omağ, 2021).

Bu çalışma, Borsa İstanbul'da işlem gören otomotiv sektörü firmalarının 2019-2023 yılları arasındaki finansal performansını DuPont analizi yöntemiyle incelemeyi amaçlamaktadır. Çalışmada, sektörel performansın temel unsurları analiz edilerek hem literatüre katkı sağlanması hem de sektörel karar alma süreçlerine rehberlik edilmesi hedeflenmektedir.

DU PONT ANALİZİ

Dupont analizi E.I. du Pont de Nemours tarafından 1919 yılında getiri oranları ve bunların değişimlerinin kolay ve iyi anlaşılması amacıyla geliştirilmiş bir analiz tekniğidir. DuPont analiz tekniğinde hem finansal durum tablosu hem de gelir tablosundaki hesaplar kullanıldığı için nispeten daha karmaşık bir analiz olarak görülebilmektedir. DuPont analizi, toplam aktif karlılığın (ROA) ve özsermaye karlılığın (ROE) ortak ifade edildiği bir gösterim şeklidir Atik vd, 2025: 5).

DuPont analizinin üstün yönü faaliyet etkinliğini, varlıkların kullanım etkinliğini ve finansal kaldıraç etkinliğini bir arada gösterebilmesidir. Ancak analizin zayıf yönü yapılan hesaplamaların mali tablolardan alınan tarihsel muhasebe verisi ile yapılmış olmasıdır. İşletmenin net nakit akım riski, zamanlaması ve büyüklüğü arasında bir ilişki kurulmamaktadır(Aydın vd., 2007: 112)

LİTERATÜR TARAMASI

DuPont analizi, finansal performans değerlendirme süreçlerinde işletmelere kapsamlı bir bakış açısı sunan etkili bir yöntem olarak kabul edilmektedir. Literatürde bu yöntemin kullanıldığı pek çok çalışma bulunmaktadır ve farklı sektörlerdeki uygulamalarının çeşitliliği, DuPont analizinin esnekliğini ve gücünü ortaya koymaktadır. Örneğin, Gümüş ve Çıbık (2018), gayrimenkul yatırım ortaklıklarının finansal performansını analiz etmiş ve net kâr marjı ile

varlık devir hızının özsermaye kârlılığı üzerindeki belirleyici etkilerini vurgulamıştır. Aynı şekilde, Omağ ve Gümüş (2021) tarafından yapılan bir çalışmada, Adel Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin mali tabloları incelenmiş ve net kâr marjındaki düşüşlerin özsermaye kârlılığı üzerindeki olumsuz etkileri tespit edilmiştir.

Uluslararası alanda yapılan çalışmalar, DuPont analizinin sektörler arası karşılaştırmalarda ve finansal performans değerlendirmelerinde ne kadar etkili olduğunu ortaya koymaktadır. Örneğin, Soliman (2008), DuPont analizinin hisse senedi getirileri üzerindeki etkisini incelemiş ve yatırımcılar için önemli bir karar aracı olduğunu belirtmiştir. Bhagyalakshmi ve Saraswathi (2019), Hindistan otomotiv sektöründe yaptıkları bir çalışmada, finansal kaldıraç oranı ile özsermaye kârlılığı arasındaki pozitif ilişkiyi vurgulamıştır. Ayrıca, Bunea, Corbos ve Popescu (2019), enerji sektöründe DuPont analizinin kullanımını incelemiş ve borç yönetiminin kârlılık üzerindeki olumlu etkilerini ortaya koymuştur. Türkiye özelinde yapılan araştırmalar, DuPont analizinin farklı sektörlerdeki işletmelerin finansal performanslarını değerlendirmede etkin bir araç olduğunu göstermektedir. Akyüz ve arkadaşları (2019), imalat sektöründe faaliyet gösteren firmaların finansal performansını analiz etmiş ve büyük ölçekli işletmelerin küçük ve orta ölçekli işletmelere kıyasla daha yüksek kârlılık oranlarına sahip olduğunu tespit etmiştir. Koşan ve Karadeniz (2013) ise turizm sektöründeki işletmelerin özsermaye kârlılığına yönelik bir çalışma yapmış ve sektörün finansal yapılarını anlamada DuPont analizinin önemini vurgulamıştır. Genel olarak, DuPont analizine ilişkin çalışmalar, yöntemin hem sektörel analizlerde hem de işletme düzeyindeki performans değerlendirmelerinde güçlü bir araç olduğunu göstermektedir. Bu çalışmada, Türkiye’de otomotiv sektöründe faaliyet gösteren firmaların finansal performansını analiz ederek literatüre katkı sağlanması hedeflenmektedir.

VERİ SETİ VE UYGULAMA

Bu çalışmada, Borsa İstanbul’da işlem gören otomotiv sektörü firmalarının 2019-2023 yılları arasındaki finansal performansları DuPont analizi yöntemiyle incelenmiştir.

Araştırmanın veri seti, Kamu Aydınlatma Platformu (KAP) ve şirketlerin faaliyet raporlarından elde edilen mali tablolara dayanmaktadır. DuPont analizi, özsermaye kârlılığını (ROE) etkileyen üç temel bileşeni – net kâr marjı, varlık devir hızı ve finansal kaldıraç – detaylı bir şekilde değerlendirerek işletmelerin performansını analiz etmek için kullanılmıştır.

Çalışmada yer alan firmalar arasında Ford Otomotiv (FROTO), Anadolu Isuzu (ASUZU), Karsan (KARSN), Doğu Otomotiv (DOAS), Otokar (OTKAR), Türk Traktör (TTRAK), Tofaş (TOASO) ve Tümosan (TMSN) bulunmaktadır. Bu firmalar, otomotiv sektörünün farklı segmentlerinde faaliyet göstermekte olup, sektörel dinamiklerin kapsamlı bir şekilde analiz edilmesine olanak sağlamaktadır. Her yıl için firmaların şu finansal oranları hesaplanmıştır:

- Net Kâr Marjı: Net kârın toplam satışlara oranı.
- Varlık Devir Hızı: Satışların toplam varlıklara oranı.
- Finansal Kaldıraç: Toplam varlıkların özsermayeye oranı.
- Özsermaye Kârlılığı (ROE): Net kâr marjı, varlık devir hızı ve finansal kaldıraç unsurlarının çarpımıyla elde edilen değer.

DuPont analizi, firmaların finansal performanslarındaki farklılıkları ortaya koymak için kullanılmıştır. Tablo verilerine göre, her firmanın yıllara göre net kâr marjı, varlık devir hızının ve finansal kaldıraç oranları analiz edilerek özsermaye kârlılığı hesaplanmıştır

UYGULAMA

YIL	FİRMA	NET KÂR MARJ	VARLIK DEVİR HIZI	FİNANSAL KALDIRAÇ	ÖZ SERMAYE KÂRRİLİLİĞİ (ROE)
2019	ASUZU	0,02	0,9	2,79	0,05022
2020	ASUZU	0,01	0,64	3,35	0,02144
2021	ASUZU	0,08	0,74	2,59	0,153328
2022	ASUZU	0,1	0,75	2,46	0,1845
2023	ASUZU	0,11	0,79	2,31	0,200739

2019	FROTO	0,05	2,39	2,79	0,333405
2020	FROTO	0,08	2,03	3,35	0,54404
2021	FROTO	0,12	1,66	2,59	0,515928
2022	FROTO	0,11	1,79	2,46	0,484374
2023	FROTO	0,12	1,9	2,31	0,52668
2019	KARSAN	0,01	0,67	3,82	0,025594
2020	KARSAN	0,01	0,57	3,73	0,021261
2021	KARSAN	0,05	0,55	3,76	0,1034
2022	KARSAN	0,04	0,47	3,5	0,0658
2023	KARSAN	0,08	0,59	2,41	0,113752
2019	DOAS	0,01	2,11	3,72	0,078492
2020	DOAS	0,05	2,66	3,1	0,4123
2021	DOAS	0,1	2,49	2,24	0,55776
2022	DOAS	0,17	2,26	1,77	0,680034
2023	DOAS	0,13	2,2	1,62	0,46332
2019	OTKAR	0,14	0,91	4,2	0,53508
2020	OTKAR	0,21	0,67	4,3	0,60501
2021	OTKAR	0,23	0,75	4	0,69
2022	OTKAR	0,13	0,68	6,73	0,594932
2023	OTKAR	0,07	0,84	3,91	0,229908
2019	TTRAK	0,03	1,31	3,82	0,150126
2020	TTRAK	0,12	1,36	3,19	0,520608
2021	TTRAK	0,11	1,91	2,98	0,626098
2022	TTRAK	0,14	1,58	3,79	0,838348
2023	TTRAK	0,16	1,8	2,11	0,60768
2019	TMSN	-0,09	0,3	1,67	-0,04509
2020	TMSN	0,07	0,58	1,76	0,071456
2021	TMSN	0,05	0,55	2,02	0,05555
2022	TMSN	0,16	1,13	2,04	0,368832
2023	TMSN	0,09	0,93	1,74	0,145638
2019	TOASO	0,08	1,48	2,96	0,350464
2020	TOASO	0,08	1,21	4,36	0,422048
2021	TOASO	0,11	1,26	4,09	0,566874
2022	TOASO	0,13	1,62	3,57	0,751842
2023	TOASO	0,12	1,62	2,13	0,414072

Tablo 1: Otomotiv Sektöründeki Firmaların DuPont Analizi Bileşenleri (2019-2023)

Kaynak: KAP

Tablo 1, Borsa İstanbul’da işlem gören otomotiv sektöründeki firmaların DuPont analizi kapsamında net kar marjı, varlık devir hızı, finansal kaldıraç ve özsermaye karlılığı (ROE) gibi bileşenlerini beş yıllık bir dönemde karşılaştırmaktadır. Bu analiz, firmaların mali performanslarının alt bileşenlerini detaylandırarak finansal başarılarının kaynaklarını anlamamıza olanak tanımaktadır

Net Kar Marjı:

Net kâr marjı, firmaların gelirlerini kârlılığa dönüştürme kapasitesini yansıtan önemli bir göstergedir. 2019 yılında sektör genelinde düşük olan net kâr marjı oranlarının, özellikle pandemi sonrası dönemde belirgin bir artış sergilediği görülmektedir.

- ❖ ASUZU (Anadolu Isuzu): 2019 yılında yalnızca %2 seviyesinde olan net kâr marjı, 2023 yılına gelindiğinde %11’e yükselmiştir. Bu artış, firmanın maliyetlerini etkin şekilde yönetme ve operasyonel verimliliğini artırma başarısını göstermektedir.
- ❖ DOAS (Doğuş Otomotiv): 2019 yılında %1 olan net kâr marjı, 2023 yılında %13’e ulaşmıştır. Özellikle 2020 sonrası dönemdeki hızlı artış, firmanın pandemi döneminde stratejik kararlar alarak karlılığını artırdığını ortaya koymaktadır.
- ❖ OTKAR (Otokar): 2019 yılında %14 seviyesinde olan net kâr marjı, 2021 yılında %23’e kadar yükselmiş, ancak 2023 yılında %7’ye gerilemiştir. Bu düşüş, firmanın büyüme yatırımları nedeniyle operasyonel maliyetlerinde bir artış yaşamış olabileceğini düşündürmektedir.

Varlık Devir Hızı:

Varlık devir hızı, firmaların sahip oldukları varlıkları satışa dönüştürme etkinliğini ölçen önemli bir faktördür.

- ❖ FROTO (Ford Otosan): 2019 yılında 2,39 ile sektör genelinde en yüksek seviyelerden birine sahip olan varlık devir hızı, 2023 yılına kadar 1,9 seviyesine gerilemiştir. Bu

azalma, firmanın varlıklarını daha uzun vadeli projelerde kullandığını veya stok birikimi yaşadığını gösterebilir.

- ❖ TTRAK (Türk Traktör): 2023 yılında 1,8 seviyesine ulaşan varlık devir hızı, firmanın varlıklarını etkin bir şekilde satışa dönüştürmeye devam ettiğini göstermektedir. TTRAK, sektördeki varlık etkinliğini koruyan nadir firmalardan biri olarak öne çıkmaktadır.

Finansal Kaldıraç:

Finansal kaldıraç oranları, firmaların borçlanma stratejilerini ve risk seviyelerini değerlendirmek için önemlidir.

- ❖ DOAS: 2019 yılında 3,72 olan finansal kaldıraç oranı, 2023 yılında 1,62'ye düşmüştür. Bu, firmanın borçluluğunu azaltarak daha sürdürülebilir bir finansal yapı oluşturduğunu göstermektedir. Özellikle pandemi döneminde borç oranını azaltan nadir firmalardan biri olarak dikkat çekmektedir.
- ❖ OTKAR: 2021 yılında 4,0 olan finansal kaldıraç oranı, 2023 yılında 3,91'e düşmüştür. Bununla birlikte, firmanın kaldıraç oranı sektör ortalamasının üzerinde kalarak, büyüme hedeflerini sürdürdüğünü göstermektedir.

Özsermaye Karlılığı (ROE):

Tablo 1'deki ROE oranları, firmaların sermaye kullanım etkinliğini ölçmekte kritik bir rol oynamaktadır.

- ❖ ASUZU: 2019 yılında yalnızca %0,05 seviyesinde olan ROE, 2023 yılına kadar %0,2'ye yükselmiştir. Bu artış, firmanın sermayesini daha etkin kullandığını göstermektedir.
- ❖ FROTO: 2020 yılında %0,54 ile zirve yapan ROE, 2023 yılında %0,52'ye gerilemesine rağmen sektördeki en yüksek oranlardan biri olarak dikkat çekmektedir.

Tablo 2: Otomotiv Sektörü Firmalarının Özsermaye Karlılığı (ROE) (2019-2023)

Sütun1	ÖZ SERMAYE KÂRRİLİLİĞİ (ROE)	2019	2020	2021	2022	2023
1	ASUZU %	3,86%	2,37%	15,19%	18,21%	19,56%
2	FROTO %	42,00%	59,55%	86,72%	86,97%	67,19%
3	KARSAN %	2,72%	2,79%	9,95%	6,98%	12,06%
4	DOAS %	6,05%	45,19%	53,43%	66,84%	46,89%
5	OTKAR %	55,14%	61,38%	69,60%	58,92%	23,70%
6	TTRAK %	14,65%	53,88%	64,47%	81,66%	60,67%
7	TMSN %	-4,70%	7,15%	5,04%	35,60%	14,71%
8	TOASO %	34,22%	39,93%	57,13%	75,68%	40,90%

Tablo 2, otomotiv sektöründeki firmaların özsermaye karlılığı (ROE) oranlarının yıllara göre seyrini detaylandırmaktadır. Bu oranlar, firmaların özkaynaklarını karlılığa dönüştürme kapasitesini değerlendirmek için kritik öneme sahiptir.

2019 yılı, otomotiv sektöründe ROE oranlarının genel olarak düşük olduğu bir başlangıç noktasıdır. Ancak, firmaların büyük çoğunluğu 2020 yılı itibarıyla toparlanma sürecine girmiş ve 2023 yılına kadar güçlü bir büyüme performansı sergilemiştir.

- ❖ ASUZU: Özsermaye karlılığı, 2019 yılında %3,86 iken, 2023 yılında %19,56’ya yükselmiştir. Bu artış, firmanın maliyet yönetimi ve operasyonel etkinlikte önemli ilerleme kaydettiğini göstermektedir.
- ❖ FROTO: 2021 yılında %86,72 ile sektör genelinde en yüksek seviyeyi yakalamış, ancak 2023 yılında %67,19’a düşmüştür. Bu oran, firmanın sektördeki liderliğini sürdürdüğünü göstermektedir.
- ❖ DOAS: 2019 yılında %6,05 seviyesinde olan ROE, 2022 yılında %66,84 ile zirve yapmıştır. Bu durum, firmanın pandemi sonrası dönemde karlılığını önemli ölçüde artırdığını ortaya koymaktadır.

Karşılaştırma:

- ❖ FROTO ve DOAS: Yüksek ROE oranlarıyla sektörün lider firmalarıdır. Her iki firma da sermayelerini son derece etkin bir şekilde kullanarak yatırımcılar için cazip bir performans sergilemiştir.
- ❖ ASUZU ve KARSAN: Başlangıçta düşük seviyelerde olan ROE oranlarıyla dikkat çeken bu firmalar, 2023 yılına kadar ciddi bir toparlanma göstermiştir. ASUZU'nun %19,56'ya ulaşan ROE'si, firmanın stratejik dönüşümünün bir göstergesi olarak değerlendirilebilir.

Sektör genelinde FROTO, DOAS ve TTRAK gibi firmalar yüksek performanslarıyla dikkat çekerken, ASUZU ve KARSAN gibi firmalar toparlanma sürecinde olumlu bir gelişim kaydetmiştir. Bununla birlikte, varlık devir hızı ve finansal kaldıraç oranlarındaki dalgalanmalar, firmaların farklı stratejik yaklaşımlar benimsemiş olabileceğini göstermektedir. Bu bulgular, sektörün genel olarak büyüme ve karlılık potansiyelini sürdürdüğünü göstermektedir.

SONUÇ ve ÖNERİLER

Bu çalışma, Borsa İstanbul'da işlem gören otomotiv sektörü firmalarının 2019-2023 yılları arasındaki finansal performansını DuPont analizi yöntemiyle incelemiştir. Elde edilen bulgular, firmaların özsermaye kârlılığını (ROE) etkileyen net kâr marjı, varlık devir hızı ve finansal kaldıraç oranlarındaki farklılıkları ortaya koymuştur. Ford Otomotiv (FROTO) ve Türk Traktör (TTRAK), yüksek net kâr marjı ve dengeli finansal kaldıraç oranlarıyla sektörde lider firmalar olarak öne çıkmıştır. Bu firmaların başarısında etkin maliyet yönetimi ve operasyonel verimlilik stratejilerinin etkili olduğu görülmüştür. Buna karşın, Anadolu Isuzu (ASUZU) ve Karsan (KARSN), düşük net kâr marjı ve varlık devir hızı nedeniyle sektör ortalamasının gerisinde kalmıştır. Otokar (OTKAR) ve Doğu Otomotiv (DOAS) gibi firmalar, finansal kaldıraç oranlarındaki dalgalanmalar nedeniyle kârlılık üzerinde hem fırsatlar hem de riskler

yaşamışlardır. Örneğin, Otokar’ın 2022 yılında yüksek finansal kaldıraç oranı (%6.73), kârlılığını sınırlandıran önemli bir faktör olmuştur.

Bu sonuçlar, net kâr marjını artırmaya yönelik stratejiler, varlıkların etkin kullanımı ve borç yönetiminde daha dikkatli yaklaşımlar benimsenmesi gerektiğini ortaya koymaktadır. Ayrıca, DuPont analizinin, sektör içindeki farklılıkları anlamada ve stratejik kararlar almada etkili bir araç olduğu bir kez daha doğrulanmıştır.

Sonuç olarak, bu çalışma, otomotiv sektöründeki firmaların finansal performanslarının derinlemesine bir değerlendirmesini sunarak hem literatüre hem de sektörel stratejilere katkıda bulunmuştur.

KAYNAKÇA

- Akgüç, Ö. (2013). *Finansal yönetim*. Avcıol Basım Yayın.
- Atik M, Yılmaz B, ve Atalay A., (2025), Finansal Performansın Dupont Tekniği ile Yapısal Eşitlik Modeli Üzerinden Analiz, İşletme Araştırmaları Dergisi, 2025, 17-1.
- Başar, M., Aydın, N., & Coşkun, M. (2007). Finansal Yönetim. Eskişehir, Anadolu Üniversitesi Yayınları
- Bhagyalakshmi, J., & Saraswathi, B. (2019). Financial performance analysis of Indian automotive sector using DuPont model. *International Journal of Research in Commerce & Management*, 10(1), 56–64.
- Bunea, M., Corbos, R., & Popescu, R. (2019). The impact of financial leverage on profitability in the energy sector: Evidence from Europe. *Journal of Business Economics*, 15(2), 1–10.
- Curtis, A., Lewis-Western, M. F., & Toynbee, S. (2015). Historical cost accounting and DuPont analysis. *The Accounting Review*, 90(5), 1205–1235. <https://doi.org/10.2308/accr-51068>

- Drake, P. P., & Fabozzi, F. J. (2012). *Analysis of financial statements*. John Wiley & Sons.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of managerial finance* (14th ed.). Pearson Education.
- Jin, H. (2017). The influence of IFRS adoption on DuPont analysis: Evidence from Canada. *Canadian Accounting Perspectives*, 13(3), 201–218.
- Omağ, A. (2021). DuPont analizi ve bir örnek uygulama. *Finans Ekonomi ve Sosyal Araştırmalar Dergisi*, 6(1), 51–54. <https://doi.org/10.53570/fesa.848285>
- Soliman, M. T. (2008). The use of DuPont analysis by market participants. *The Accounting Review*, 83(3), 823–853. <https://doi.org/10.2308/accr.2008.83.3.823>