

**Hisse Senedine Yatırım Yaparken Finansal Analiz İle Teknik Analiz Yöntemlerinin  
Birlikte Kullanılmasının Önemi Ve Bist’de Bir Uygulama<sup>1</sup>**

Dr. Öğr. Üyesi S.Öznur SAKINÇ<sup>2</sup>

**Özet**

Hisse senedine yatırım yapmak isteyen yatırımcıların yatırımlarını doğru yönlendirebilmek için iki soruya cevap aranır. Birincisi hangi şirketin hisse senedine yatırım yapılmalı sorusudur. Seçim yapıldıktan sonra yatırım ne zaman yapılmalı sorusu gündeme gelmektedir. Bu sorulara cevap bulunulabilmesi için şirketlerle ait mali bilgilere ve teknik analizle ilgili grafiklere ihtiyaç duyulmaktadır. Önceden yatırım uzmanlarının ulaşabildiği bu bilgilere gelişen teknoloji ve bilgi ağı sayesinde ihtiyaç duyan herkes kolayca ulaşabilmektedir. Borsalarda yatırım yaparken en önemli faktör zamandır. Doğru zamanlama yatırımcıya getiri açısından hem alım hem de satım sırasında önemli avantajlar sağlamaktadır. Küreselleşmenin sonucunda yatırımcının seçeneklerini artıran uluslararası yatırım yapma imkanı da bulunmaktadır. Bu noktada yapılacak analizlerin önemi ortaya çıkmaktadır. Yatırımcı yatırım yapacağı ülkeyi seçtikten sonra hangi şirket veya şirketlere yatırım yapacağına karar vermelidir. Şirket seçerken yatırımcının elinde analize en uygun kaynaklar şirketin mali tablolarıdır. Mali tablolar değerlendirilirken finansal analizden yararlanır. Şirket seçimi kadar önemli olan diğer konu zamanlamadır. Zamanlama konusunda teknik analiz kullanılır. Bu iki analiz birbirinden bağımsız kullanıldığında risk faktörü artacaktır. Hem risk faktörünü azaltmak hem de yatırımdan beklenen getiriyi maksimuma çıkarmak için finansal ve teknik analizin birlikte kullanılması faydalı olacaktır. Bu çalışmada Borsa İstanbul (BİST)’de seçilen beyaz eşya sektöründeki şirketlerin beş mali tablo döneminde finansal ve teknik analizinin birlikte kullanılmasının sonuçları incelenmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** finansal analiz, teknik analiz, hisse senedine yatırım kararı

**The Importance Of Common Use Of Financial and Technical Analysis Methods in Investments  
Of Stock Certificate And Application in Best**

**Abstract**

Two questions need to be answered in orientation of the investor to invest in stocks. The first one is which company should be invested in stock. Once the decision is taken, the question of when the investment should be made is on the agenda. In order to be able to answer these questions, financial information about the companies and graphics related to the technical analysis are needed. This information, which was only available to specialists in the past, is easily accessible today for every investor thanks to developing technology and information network. The most important factor when investing in stock exchanges is time. Ideal timing provides significant advantages both in buying and selling, in terms of return to investor. As a result of globalization, there is also the opportunity to make international investments that increase the investor's options. At this point, analysis have significant importance. Once the investor chooses the country to invest in, he must decide which company or

---

<sup>1</sup> Bu çalışma yazarın ‘Hisse Senedi Satın Alma Kararı Sürecinde Finansal Analiz İle Teknik Analiz Yöntemlerinin Sonuçlarının Bütünleştirilmesi’ isimli yüksek lisans tezinden türetilmiştir ve I. Uluslararası Sosyal Araştırmalar Ve Davranış Bilimleri Sempozyumu’nda bildiri özeti olarak sunulmuştur.

<sup>2</sup> Hitit Üniversitesi Sosyal Bilimler Meslek Yüksekokulu, oznursakinc@gmail.com

## **Hisse Senedine Yatırım Yaparken Finansal Analiz İle Teknik Analiz Yöntemlerinin Birlikte Kullanılmasının Önemi Ve BİST’de Bir Uygulama**

companies will invest. When choosing a company, the most appropriate resources to analyse for the investors are the financial statements of the company. When financial statements are evaluated, the financial analysis method is used. The other issue that is as important as the company choice is timing. Technical analysis is used in timing. These two analyses will increase the risk factor when they used independently. It would be beneficial to use financial and technical analysis together to reduce both the risk factor and the expected maximum return from the investment.

In this study, the results of common use of financial and technical analysis of the companies in the white goods sector during the five financial period in BIST Stock Exchange Istanbul are examined.

**Keywords:** financial analysis, technical analysis, investment decision on stock

### **Giriş**

Bir ülkenin ekonomisinin gelişmesinde borsalar önemli bir yer tutmaktadır. Şirketlerin yeni yatırımlar için tek kaynaktan bulamayacağı ya da çok yüksek maliyetle bulup likidite sıkıntısı çekmesine neden olacak tutardaki fonlar borsa sayesinde şirketlerin hizmetine sunulabilmektedir. Şirket borsaya kote olup hisse senetlerini halka arz etmesiyle süreç başlamış olmaktadır. Ayrıca ülkede yatırım, üretim, istihdam ve milli gelir gibi faktörlerde de artış sağlanmaktadır.

Hisse senedi, kıymetli evrak olarak sermayesi paylara bölünme karşılığında hisse senedi çıkarabilen anonim ortaklık veya sermayesi paylara bölünmüş komandit ortakların kanunlara uygun olarak çıkardıkları belgelerdir. Bu belgeler, çıkarılma şartlarına uygun olarak sermayesinin belirli bir oranını temsil eder ve sahiplerine aldıkları oranda şirkete ortaklık hakkı sağlar (İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, 1997:131).

Hisse senetleri tahvilin tersine şirkete ortaklığın belgesidir. Bu nedenle hisse senedi şirketin kuruluşunda ilk çıkarılan ve tasfiye durumunda da en son geri ödenen bir finansal varlıktır. Hisse senedine yatırım yaparken ilgili yatırım aracının riskine, getirisine ve likiditesine dikkat etmek gerekir (SPK, ty).

Borsada işlem gören hisse senetlerinin ait oldukları şirketler anonim ortaklık şeklinde kurulmuş olanlardır. Bu nedenle piyasada hisse senedi denilince anonim ortaklıkların hisse senetleri akla gelir. Borsaya kote olmuş hisse senetleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun denetimine tabi olup, çıkarılmaları ve borsada ya da borsa dışındaki dolaşimleri belirli kanunlara bağlanmıştır (Dağlı, 2000:5).

Hisse senetleri yatırımcısına ortaklık payı ile orantılı olarak kardan pay alma, yönetimde söz sahibi olma, rüçhan hakkı ve tasfiyeden pay alma hakkı gibi haklar sağlamaktadır. Hisse senedinin getirisi sermaye kazancı ve temettüden oluşmaktadır (Akgüç, 1994:40).

Hisse senedine yatırım hacmini artırabilmek için yatırımcıları doğru yönlendirmek ve de bu sayede getirilerini artırmak gerekmektedir. Yatırımcılara doğru seçimler yaptırabilmek için hisse senedi yatırımında kullanılan iki analiz bulunmaktadır. Bunlardan ilki temel ve ikincisi

de teknik analizdir. Temel analiz ile hangi şirket veya şirketlere yatırım yapılacağı sorusuna cevap aranır.

Temel analiz üç aşamadan oluşmaktadır. Bu analizde makrodan mikroya doğru analiz yapılmaktadır. İlk önce yatırım yapılacağı ülkenin belirlenebilmesi için ekonomi analizi yapılır. Ülke belirlendikten sonra sektör seçim için endüstri analizi yapılmaktadır. Sonucu ve çalışmamıza konu analiz ise yatırım yapılacak şirket veya şirketleri seçebilmek için yapılan finansal analizdir (Aksoy ve Tanrıöven, 2007:579).

Finansal analiz yapılırken en çok bilinen ve kullanılan yöntem oran analizidir. Bu analiz tekniğinde birbiri ile ilişkisi olan veya birbiri ile ilişkisi araştırılan mali tablo kalemleri oranlanarak aralarındaki ilişki araştırılır (Karapınar ve Zaif, 2009:148).

Finansal oranlar şirketin finansal bilgilerinin daha detaylı incelenmesini sağlamaktadır. Bu analiz için gerekli verilere şirketin mali tablolarından ulaşılmaktadır. Finansal analiz sayesinde şirketin hem geğmişi hem de bugünü analiz edilerek geleceğe yönelik planlamalar yapılabilmekte ve gerekli hallerde önlem alınabilmektedir. Ayrıca şirketin sektördeki durumu analiz edilerek rekabet gücü de ortaya konmaktadır (Ercan ve Ban, 2005:37).

Finansal analizde oranlar 4 (dört) grupta toplanır. Bunlardan ilki olan Likidite Oranları şirketin kısa vadeli borçlarını ödeyebilme gücünü ölçmektedir. İkinci grup oranlar Faaliyet Oranlarıdır. Bu gruptaki oranlar aracılığı ile şirketin faaliyetlerinin etkinliği, verimliliği ölçülmektedir. Üçüncü grup oranlar Mali Yapı Oranlarıdır. Bu oran grubu ile şirketin kaynak ve varlık yapısı incelenerek şirketin uzun vadeli borç ödeme gücü incelenir. Ayrıca kaynak ve varlıkların kullanımındaki etkinlik ve verimlilik derecesi araştırılır. Dördüncü ve son grup oranlar Karlılık Oranlarıdır. İşletmenin elde etmiş olduğu karların yeterli olup olmadığı araştırılır. İşletmenin kazanç gücü ve faaliyetlerindeki etkinlikle birlikte tüm faaliyetlerinde karlı çalışıp çalışmadığı araştırılır (Akdoğan ve Tenker, 2006:607).

Yatırım yapılacak şirket veya şirketler belirlendikten sonra sıra ne zaman yatırım yapılmalı sorusuna cevap aramaya gelmektedir. Bu sorunun cevabı teknik analiz yöntemleri kullanılarak verilebilmektedir.

Teknik analiz, hisse senedi alım-satımında doğru zamanlama yapabilmek ve gelecekteki fiyat hareketlerini tahmin edebilmek için profesyonel yatırımcılar tarafından geliştirilen bilimsel bir yöntemdir. Teknik analiz geğmişte oluşan fiyat hareketlerinin gelecekte de tekrarlanacağını varsaymaktadır. Bunun nedeni geğmişte yatırımcıların aldıkları kararlar ve yaptıkları hatalar nedeniyle geğmişte bir trend oluşmuştur ve gelecekte de yatırımcılar birbirinden bağımsız olarak aynı kararları alıp aynı hataları yapacaklardır. Bu hareketler dikkatlice incelenip analiz edildiğinde yatırımcılara getiri elde etme şansı tanınmış olacaktır ( Brown, 1999:68).

Teknik analistler temel analistler gibi makroekonomik değişkenden mikro ekonomik değişkenlere doğru bir piyasa analizi geręekleřtirmezler. Teknik analistler işlem hacmi, fiyat ve hislerle getiri yönünü belirleyebileceklerine inanmaktadırlar ( Rosenberg, 2001:114).

Teknik analiz yapılmaya başlanırken ilk önce çubuk, çizgi, mum, nokta ve şekil grafiklerinden hangisinin kullanılacağına karar verilmesi gerekmektedir. Bu çalışmada en yaygın olarak tercih

## Hisse Senedine Yatırım Yaparken Finansal Analiz İle Teknik Analiz Yöntemlerinin Birlikte Kullanılmasının Önemi Ve BİST’de Bir Uygulama

edilen çizgi grafiği kullanılmıştır. Çizgi grafikte yatay eksen zamanı, dikey eksen ise fiyatı temsil etmektedir. Bu grafikte hisse senedi fiyatını ve piyasayı yakından ilgilendiren tek bir veri türü kullanılır. Genellikle kapanış fiyatının hisse senedinin durumunu daha iyi yansıttığına inanıldığından veri olarak da bu fiyat kullanılmaktadır. Hisse senedinin fiyatı bir gün önceki fiyatla birleştirilerek geriye doğru gidilir ve böylece çizgi grafiği elde edilir. Bu sayede fiyatların hangi yönde ve hangi ölçüde değiştiği kolayca görülebilmektedir (Karslı, 1989:449).

Teknik analizin en önemli unsurlarından biri de işlem hacmidir. İşlem hacmi, bir gün içerisinde bir hisse senedinin ne kadar alınıp satıldığını gösteren bir araçtır. Yapılan analizler, kullanılan analiz araçları işlem hacmi ile desteklenmiyorsa o zaman yorum yaparken dikkatli olunması gerekmektedir. Yanıltıcı bir hareket veya düzeltme hareketi olabileceği düşünülmelidir. Tam tersi durumda yani yüksek işlem hacminin analizi desteklediği durumlarda yapılan yoruma güvenerek hareket edilmelidir ( Erdinç, 1998:127).

Hisse senedinin fiyat hareketlerinin doğru yorumlanabilmesi için en uygun analiz araçları kullanılmalıdır. Bu araçlardan en yoğun ve yaygın olarak kullanılanları Hareketli Ortalamalar, Hareketli Ortalamalar Yaklaşma Uzaklaşma Metodu (MACD), Relatif güç endeksi (RSI) ve Stokastik Yöntemleridir.

Hisse senedi fiyatları zaman içinde değişkenlik göstermektedir. Bazı durumlarda aynı seans içinde bile bu değişkenlikler belirgin olabilmektedir. Bu değişkenliklerin yumuşatılarak hareketin yönünün daha iyi belirlenebilmesi için hareketli ortalamalar kullanılmaktadır. Hareketli ortalamaların en yaygın kullanılan biçimi bolinger bantlarıdır. Bolinger bantlarında belirlenen hareketli ortalamanın genellikle 2 standart sapması eklenerek ve çıkartılarak alt ve üst bandlar elde edilir. Fiyat hareketlerinin bu bantların içinde oluşacağı kabul edilmektedir. Bandlar, fiyatlar çok hareketliyen genişlemekte, fiyatlar hareketsizleştiğinde ya da sıkıştığında ise daralmaktadır. Bolinger bandları sıkışmadığı zamanlarda, alt band destek ve üst band direnç görevini görmektedir (Aybars, 1997:32).

Hareketli Ortalamalar Yaklaşma Uzaklaşma Metodu (MACD), birden fazla hareketli ortalamanın kullanıldığı yöntemlerden birisidir. Genellikle 12 ve 26 günlük üslü hareketli ortalamalar kullanılmaktadır. Kısa vadeli hareketli ortalama uzun vadeli hareketli ortalamaya aşağıdan yukarıya doğru yaklaşmaya başladığında ve iki hareketli ortalama arasındaki farkın azalmasıyla “alım” kararı verilirken, kısa vadeli hareketli ortalamanın uzun vadeli hareketli ortalamaya yukarıdan aşağıya doğru yaklaşmaya başlayıp aradaki fark azaldığıdaysa “satım” kararı verilir (Erdinç, 1998:263).

Relatif Güç Endeksi (RSI) yönteminin amacı, hisse senedinin önceden düştüğü günlerle yükseldiği günleri karşılaştırarak hisse senedinin gücünü ölçmektir. Böylece hisse senedinin fiyatının genellikle hangi yöne doğru hareket ettiği bulunmuş olacaktır. Genellikle RSI 9-14 - 25 günlük zaman dilimleri için incelenir. Süre ne kadar kısalsın yöntem hassaslığı da o kadar artar. RSI yönteminde 30 ve 70 değerleri önemlidir. RSI genellikle 70 çizgisinin üzerinde tepe yapıp düşmesi sat kararını, 30 çizgisi altında dip yapıp yukarı yönelmesi al kararlarının verilmesini destekler. Bununla birlikte 50 çizgisi de referans seviyesi olarak dikkate alınmaktadır. RSI 50 seviyesinden yukarı hareket ederse fiyatların yükselebileceğine, aşağı hareket ederse fiyatların düşebileceğine dikkat etmek gerekmektedir ( Mergen, 1993:129).

Stokastik yöntemi, hisse senedinin fiyatının nerede yer aldığına karar vermeye çalışmaktadır. Hisse senedinin kapanış fiyatı incelenen dönemdeki en yüksek fiyata yakınsa, hisse senedi bir süre daha değer kazanacaktır. Hisse senedinin kapanış fiyatı incelenen zaman dilimindeki en düşük seviyeye yakınsa, hisse senedi bir süre daha değer kaybedecektir. Stokastik yöntemi 0 ile 100 değerleri arasında bir değer almaktadır. Stokastiğin 0 seviyesinde olması kapanış fiyatının seçilen zaman dilimindeki en düşük fiyata yakın olduğunu, 100 seviyesine yakın olması ise kapanış fiyatının belirlenen zaman dilimindeki en yüksek fiyata yakın olduğunu göstermektedir. 20 ve 80 seviyeleri bu yöntemin önemli seviyeleridir. Değer 20'nin altına düştüğünde alım, 80'nin üstüne çıktığında satım kararı desteklenmektedir (Sarı, 1998:181) .

## Yöntem Ve Uygulama

Bu çalışmada BİST'de işlem gören sektörlerden Beyaz Eşya Sektörü seçilmiştir. Elektrikli ev aletleri ve aynı zamanda dayanıklı tüketim malları kapsamına giren Beyaz Eşya Sektörü, sahip olduğu farklı teknolojileri sebebiyle çok geniş bir ürün yelpazesine sahiptir. Bu sektör, sanayi üretiminin artmasında en çok payı olan sektörlerin başında gelmektedir. Beyaz eşya sektörü buzdolabı, derin dondurucu, çamaşır makinesi, çamaşır kurutma makinesi, bulaşık makinesi, fırın ve ocaktan oluşmaktadır (Gümrük ve Ticaret Bakanlığı;2017) .

2016 yılında küresel beyaz eşya ihracatında ilk sırada Çin yer almaktadır. Türkiye ise Almanya ve Polonya'dan sonra 4. Sıradadır. Türkiye'nin ihracatının küresel ihracat içindeki payı 2015 ve 2016 yıllarında %7 olmuştur. Küresel ithalat içinde ise Türkiye ithalatının payı her iki yılda da %1 olarak gerçekteşmiştir. (Gümrük ve Ticaret Bakanlığı & Trademap). Çin, dünyanın en büyük beyaz eşya üreticisi konumundayken, dünyanın dördüncü, Avrupa'nın ise en büyük üçüncü beyaz eşya üreticisi olan Türkiye'dir (Öztürk;2016:8).

Bu sektörde 5 (beş) şirket bulunmasına rağmen İhlas Ev Aletleri A.ř.'nin ürün yelpazesi diğer şirketlerle uyumlu olmadığından kapsam dışında bırakılmıştır. Arçelik A.ř., Vestel A.ř., Vestel Beyaz Eşya A.ř. ve Silver A.ř. finansal ve teknik analiz yöntemleri ile incelenmiştir. Bu şirketlere ait 5 (beş) mali tablo dönemi ele alınmıştır ( KAP,ty).

Finansal analiz yapılırken 4 (dört) oran grubundan toplam 22 finansal oran 5 mali tablo dönemi dikkate alınarak uygulanmıştır. Bu oranlardan Likidite Oran grubunda 3 adet, Faaliyet Oran grubunda 4 adet, Mali Yapı Oran grubunda 4 adet ve Karlılık Oran grubunda 11 adet oran kullanılmıştır. Finansal analiz verileri yorumlanırken şirketin ait olduğu sektör ortalaması dikkate alınmalıdır. Her sektörün özelliği birbirinden farklı olduğu için bilanço yapıları da birbirinden farklı olacaktır ve bu durumun doğal sonucu olarak sektör ortalamaları farklılaşacaktır. Bu nedenlerle sektörün oran analiz sonuçlarına göre şirkete ait oranların yeterli olup olmadığı ile ilgili yorum yapılmalıdır.

Teknik analiz yapılırken çizgi grafik kullanılmıştır. Bu grafik üstüne 22 günlük hareketli ortalama alınarak buna uygun bantlarla bolinger bandı oluşturulmuştur. Teknik analiz araçlarından MACD, RSI, Stokastik ve işlem hacmi kullanılmıştır. Teknik analiz yaparken tüm araçların bir arada kullanılması karar verme noktasında daha yararlı olduğundan tüm bu araçlar tek bir grafik üzerinde gösterilmiştir.

**Tablo 1: Beyaz Eşya Sektör Ortalamaları**

SEKTÖR ORTALAMASI	2017/12	2017/6	2016/12	2016/6	2015/12
Cari Oran	1,28	1,23	1,46	1,40	1,46
Asit-Test Oranı	0,93	0,86	1,10	1,00	1,07
Nakit Oran	0,14	0,11	0,16	0,15	0,17
Alacak Devir Hızı	3,97	4,00	3,90	3,96	4,09
Stok Devir Hızı	6,23	6,17	6,19	6,04	5,50
Dönen Varlık Devir Hızı	2,29	2,01	2,15	2,15	2,02
Aktif Devir Hızı	1,61	1,49	1,53	1,62	1,54
Finansal Kaldıraç Oranı	67,78	70,17	65,79	65,40	64,34
Özsermaye/Aktif	32,05	28,83	33,20	33,55	34,60
Duran Varlık/Özkaynak	124,59	126,69	127,75	123,56	122,05
Borç/Kaynak	67,95	71,17	66,8	66,45	65,4
Faizleri Karşılama Oranı	2,98	2,41	4,03	9,11	3,99
Aktif Karlılığı	7,49	5,27	7,26	8,11	4,24
Mali Rantabilite Oranı	19,77	16,13	20,11	24,29	11,60
Ekonomik Rantabilite Oranı	13,91	11,74	12,22	14,27	13,18
Hisse Başına Kar Oranı	0,84	0,83	1,05	1,08	0,59
İş Hacmi Rantabilite Oranı	6,51	6,66	6,32	7,61	6,58
Fiyat/Kazanç Oranı	18,75	15,86	11,80	9,49	13,08
Piyasa Değeri/Defter Değeri	1,64	1,96	1,76	1,78	1,73
Net/Net Satışlar	4,56	4,02	5,46	5,78	3,28
Faaliyet Gideri/Net Satışlar	12,19	12,32	13,15	13,19	12,66
Faaliyet Karı/Net Satışlar	6,51	6,04	6,32	7,13	6,58

## 1.Arçelik A.Ş.’nin Finansal Analiz ve Teknik Analiz Verilerinin İncelenmesi

**Tablo 2: Arçelik A.Ş.’nin Oran Analizi**

ARÇELİK	2017/12	2017/6	2016/12	2016/6	2015/12
Cari Oran	1,62	1,63	1,66	1,83	1,80
Asit-Test Oranı	1,12	1,12	1,20	1,38	1,35
Nakit Oran	0,31	0,26	0,37	0,45	0,41
Alacak Devir Hızı	3,25	3,23	3,21	3,10	2,90
Stok Devir Hızı	3,95	4,17	4,42	4,48	4,21
Dönen Varlık Devir Hızı	1,70	1,61	1,58	1,65	1,58
Aktif Devir Hızı	1,12	1,11	1,05	1,15	1,08
Finansal Kaldıraç Oranı	66,16	66,96	64,49	65,31	65,97
Özsermaye/Aktif	33,67	32,88	35,35	34,54	33,90
Duran Varlık/Özkaynak	160,69	163,43	163,46	143,75	137,04
Borç/Kaynak	66,33	67,12	64,65	65,46	66,1
Faizleri Karşılama Oranı	2,06	2,04	2,19	3,55	2,71
Aktif Karlılığı	4,51	6,01	8,48	9,19	6,82
Mali Rantabilite Oranı	13,11	17,89	24,45	26,81	19,78

<b>Ekonomik Rantabilite Oranı</b>	10,28	10,88	10,68	12,39	11,15
<b>Hisse Başına Kar Oranı</b>	1,25	1,46	1,92	1,82	1,32
<b>İş Hacı Rantabilite Oranı</b>	6,58	7,04	7,44	7,84	7,67
<b>Fiyat/Kazanç Oranı</b>	17,25	17,80	11,02	10,39	10,59
<b>Piyasa Değeri/Defter Değeri</b>	2,11	2,84	2,40	2,63	2,03
<b>Net/Net Satışlar</b>	4,04	5,40	8,08	7,98	6,29
<b>Faaliyet Gideri/Net Satışlar</b>	24,64	24,24	25,73	26,17	24,35
<b>Faaliyet Karı/Net Satışlar</b>	6,58	7,06	7,44	8,20	7,67

Kaynak: Finnet Mali Analiz Programı

**Grafik 1: Arçelik A.ř.'nin Teknik Analizi**



Kaynak: Ahlatçı Yatırım Menkul Değerler

Bu şirketin 2015 yılının 12 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları açısından özellikle nakit oranının sektör ortalamasına göre oldukça yüksek olduğu dikkat çekmektedir. Bu durum şirketin kısa vadeli borçlarını ödemede zorluk çekmeyeceğini aksine elinde fazla likit varlık bulunduğunu göstermektedir. Faaliyet oranlarına bakıldığında şirket sektör ortalamalarının üstünde yer almaktadır. Bu durum bu dönemde şirketin varlıklarını etkin kullandığını göstermektedir. Mali yapı oranlarında şirket sektör ortalamasının genellikle üstünde sonuçlar elde etmiştir. Bu da şirketin uzun vadeli borç ödemede zorluk çekmediğini ve etkin bir kaynak yapısı olduğunu göstermektedir. Bu dönemde şirketin karlılık oranları genel olarak sektör ortalamasının üstünde sonuçlar elde etmektedir. Bu şirketin 2015 yılının 12 aylık teknik analizi incelendiğinde tüm indikatörlerin yatırımcıya bu hisse senedi ile ilgili 'al'

## Hisse Senedine Yatırım Yaparken Finansal Analiz İle Teknik Analiz Yöntemlerinin Birlikte Kullanılmasının Önemi Ve BİST’de Bir Uygulama

yönünde sinyal verdiği görülmektedir. Aynı zamanda indikatörlerin sinyali artan işlem hacmi ile de desteklenmiştir.

2016 yılının 6 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları bu dönemde sektör ortalamasının üstünde yer almıştır. Bir önceki dönemde olduğu gibi nakit oranı ortalamanın oldukça üstünde yer almaktadır ve önceki döneme göre artmıştır. İşletmenin bu dönemde likidite sıkıntısı bulunmamaktadır. Faaliyet oranları sektör ortalamasının altında yer almaktadır. Şirketin varlık yönetimindeki etkinliğini artırması gerekmektedir. Mali yapı oranları incelendiğinde sektöre göre şirketin iyi durumda olduğu görülmektedir. Uzun vadeli borçlarını ödemedeki bir sıkıntısı bulunmamaktadır. Karlılık oranlarında bir önceki döneme göre yükselme olmuştur. Genellikle sektör ortalamasının üstüne sonuçlar elde etmiştir. Bu şirketin 2016 yılının 6 aylık teknik analizi incelendiğinde Özellikle MACD, RSI ve Stokastik göstergelerinin ‘al’ tavsiyesi verdiği görülmektedir.

2016 yılının 12 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları grubunda şirket likit varlık stratejisini aynen korumuştur nakit oranı düşmeye başlamıştır. Kısa vadeli borç ödemedeki sıkıntı çekmemektedir. Faaliyet oranları da hala sektör ortalamasının altındadır. Özellikle stok yönetimindeki etkinliğini artırması gerekmektedir. Mali yapı oranları incelendiğinde şirketin uzun vadeli borç ödemedeki sıkıntı çekmediği ve etkin bir kaynak yapısı olduğu görülmektedir. Karlılık oranlarındaki iyileşme bu dönemde devam etmiştir. Özellikle mali rantabilite oranındaki yükseliş dikkat çekmektedir. Bu şirketin 2016 yılının 12 aylık teknik analizi incelendiğinde bu dönemde tüm indikatörlerle birlikte özellikle bolinger bandının ağzının sıkışarak alım yönünde tavsiye verdiği dikkat çekmektedir.

2017 yılının 6 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları bu dönemde de sektör ortalamasının üstünde yer almıştır. Bir önceki dönemde olduğu gibi nakit oranı ortalamanın oldukça üstünde yer alsa da dönemler içinde en düşük değerindedir. Atıl olan likit varlıkları azalarak nakit yönetimi daha etkin hale gelmiştir. İşletmenin bu dönemde de likidite sıkıntısı bulunmamaktadır. Faaliyet oranları aynı şekilde sektör ortalamasının altında yer almaktadır. Varlık etkinliğini artırması gerekmektedir. Mali yapı oranları incelendiğinde sektöre göre şirketin iyi durumda olduğu görülmektedir. Uzun vadeli borçlarını ödemedeki bir sıkıntısı bulunmamaktadır. Karlılık oranlarında bir önceki döneme göre yükselme olmuştur. Genellikle sektör ortalamasının üstünde sonuçlar elde etmiştir. Bu şirketin 2017 yılının 6 aylık teknik analizi incelendiğinde özellikle Stokastik ve bolinger bandının ‘al’ tavsiyesi verdiği görülmektedir.

2017 yılının 12 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları açısından özellikle nakit oranının sektör ortalamasına göre oldukça yüksek olduğu dikkat çekmektedir. Bu durum şirketin kısa vadeli borçlarını ödemedeki zorluk çekmeyeceğini aksine elinde fazla likit varlık bulunduğunu göstermektedir. Faaliyet oranlarına bakıldığında şirket ortalamalarının sektör ortalamalarının çok az da olsa altında kaldığı görülmektedir. Bu durum bu dönemde şirketin varlıklarını daha etkin kullanması gerektiğini göstermektedir. Mali yapı oranlarında şirket sektör ortalamasının genellikle üstünde sonuçlar elde etmiştir. Bu da şirketin uzun vadeli borç ödemedeki zorluk çekmediğini ve etkin bir kaynak yapısı olduğunu göstermektedir. Bu dönemde şirketin karlılık oranları genel olarak sektör ortalamasına yakın sonuçlar elde ettiğini



göstermektedir. Bu şirketin 2017 yılının 12 aylık teknik analizi incelendiğinde tüm indikatörlerin yatırımcıya bu hisse senedi ile ilgili ‘al’ yönünde sinyal verdiği görölmektedir. Aynı zamanda indikatörlerin sinyali artan işlem hacmi ile de desteklenmiştir.

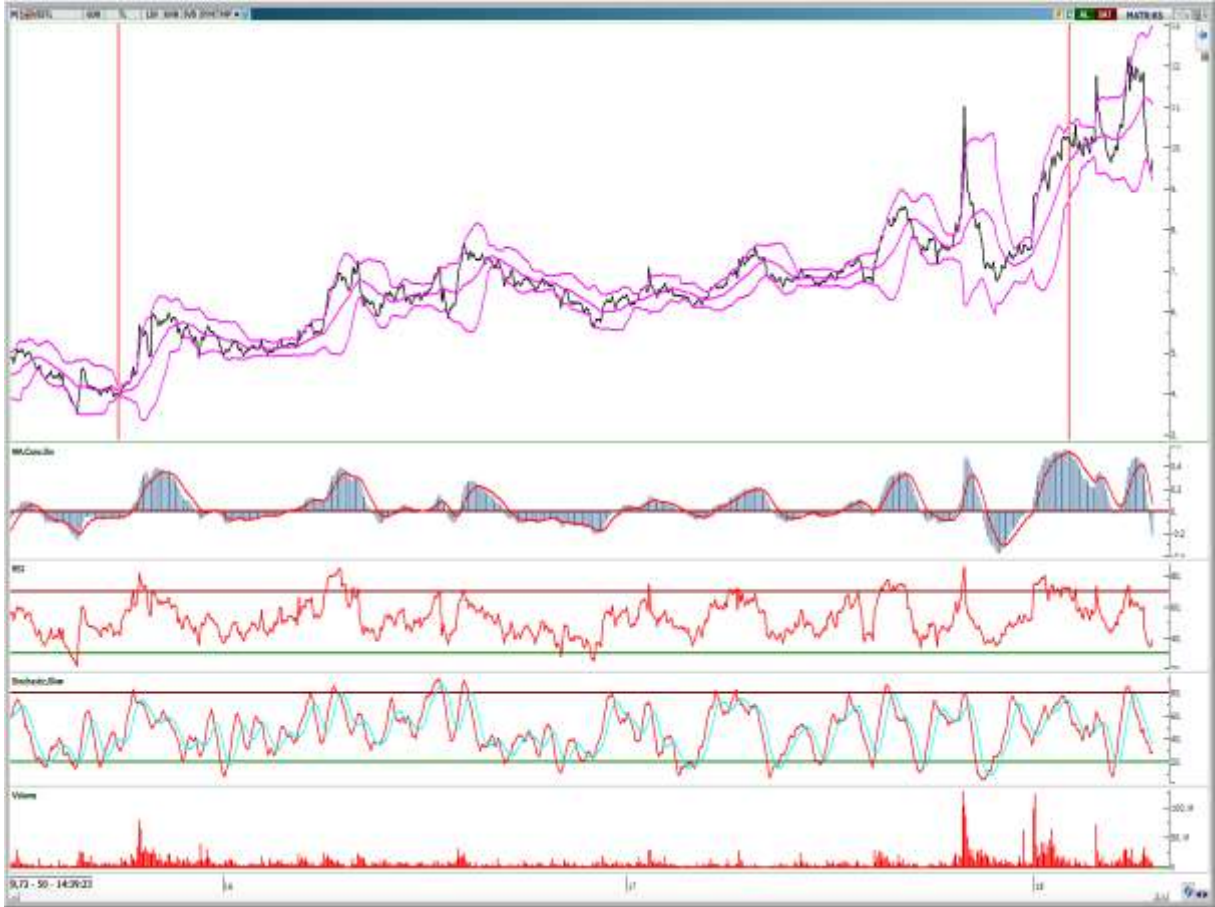
## 2.Vestel A.ř.’nin Finansal Analiz ve Teknik Analiz Verilerinin İncelenmesi

**Tablo 3: Vestel A.ř.’nin Oran Analizi**

VESTEL	2017/12	2017/6	2016/12	2016/6	2015/12
Cari Oran	0,88	0,83	1,12	0,88	1,07
Asit-Test Oranı	0,59	0,54	0,78	0,60	0,69
Nakit Oran	0,2	0,16	0,24	0,12	0,12
Alacak Devir Hızı	3,91	3,92	3,56	3,71	4,06
Stok Devir Hızı	3,55	3,80	4,03	3,78	3,21
Dönen Varlık Devir Hızı	1,61	1,54	1,55	1,77	1,66
Aktif Devir Hızı	1,03	0,99	1,00	1,14	1,11
Finansal Kaldıraç Oranı	83,55	83,36	80,94	80,99	83,14
Özsermaye/Aktif	15,93	16,14	18,44	18,43	16,33
Duran Varlık/Özkaynak	115,87	118,19	119,54	120,40	121,32
Borç/Kaynak	84,07	83,86	81,56	81,57	83,67
Faizleri Karşılama Oranı	1,92	2,87	4,29	4,19	3,70
Aktif Karlılığı	0,47	1,19	1,77	3,01	0,72
Mali Rantabilite Oranı	2,77	6,95	10,15	17,95	4,18
Ekonomik Rantabilite Oranı	7,38	8,31	9,29	10,31	10,56
Hisse Başına Kar Oranı	0,16	0,37	0,50	0,80	0,18
İş Hacmi Rantabilite Oranı	4,13	4,63	5,88	6,22	6,32
Fiyat/Kazanç Oranı	46,08	18,64	12,70	8,07	28,75
Piyasa Değeri/Defter Değeri	1,15	1,25	1,20	1,26	1,12
Net/Net Satışlar	0,46	1,21	1,76	2,64	0,64
Faaliyet Gideri/Net Satışlar	15,93	15,96	16,29	16,01	14,85
Faaliyet Karı/Net Satışlar	4,13	5,07	5,88	6,07	6,32

Kaynak: Finnet Mali Analiz Programı

**Grafik 2: Vestel A.Ş.’nin Teknik Analizi**



Kaynak: Ahlatçı Yatırım Menkul Değerler

Bu şirketin 2015 yılının 12 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları incelendiğinde kısa vadeli borçlarını ödemede ve likiditede sıkıntı çekmeyeceği görülmektedir. Faaliyet oranlarına bakıldığında genel olarak şirketin varlıklarını etkin kullandığını göstermektedir. Mali yapı oranlarında şirket sektör ortalamasının genellikle üstünde sonuçlar elde etmiştir. Bu da şirketin uzun vadeli borç ödemede zorluk çekmediğini ve etkin bir kaynak yapısı olduğunu göstermektedir. Bu dönemde şirketin karlılık oranları genel olarak sektör ortalamasının altında sonuçlar elde ederken özellikle sermaye kazancı ile ilgili oran yüksek çıkmıştır. Bu şirketin 2015 yılının 12 aylık teknik analizi incelendiğinde özellikle Bolinger bandı, RSI ve Stokastik göstergelerinin ‘al’ tavsiyesi verdiği görülmektedir.

2016 yılının 6 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları bu dönemde sektör ortalamasının altında yer alsa da şirketin bu dönemde belirgin bir likidite sıkıntısı bulunmamaktadır. Faaliyet oranları sektör ortalamasının altında yer almaktadır. Varlık etkinliğini artırması gerekmektedir. Özellikle stok yönetimine bu dönemde dikkat edilmelidir. Mali yapı oranları incelendiğinde sektöre göre şirketin iyi durumda olduğu görülmektedir. Uzun vadeli borçlarını ödemede bir sıkıntısı bulunmamaktadır. Kaynaklarını etkin kullanmaktadır. Şirketin sektöre göre karlılık durumu düşük kalmıştır. Önceki döneme göre yatırımcı açısından önemli olan özellikle sermaye kazancı ile ilgili oranda ciddi düşüş olmuştur. Bu şirketin 2016 yılının 6 aylık teknik analizi incelendiğinde bu dönemde tüm indikatörlerin 'sat' tavsiyesi verdiği görülmektedir.

2016 yılının 12 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları açısından genellikle bir yükseliş söz konusudur. Özellikle nakit oranının sektör ortalamasına göre oldukça yüksek olduğu dikkat çekmektedir. Kısa vadeli borç ödemede sıkıntı çekilmemektedir. Faaliyet oranları da hala sektör ortalamasının altındadır. Ama stok yönetimindeki etkinlik artmıştır. Mali yapı oranları incelendiğinde şirketin uzun vadeli borç ödemede sıkıntı çekmediği ve etkin bir kaynak yapısı olduğu görülmektedir. Şirketin sektöre göre karlılığı düşük ama yeterlidir. Özellikle yatırımcıya kazandırma oranındaki yükseliş dikkat çekmektedir. Bu şirketin 2016 yılının 12 aylık teknik analizi incelendiğinde bu dönemde özellikle MACD ve bolinger bandının ağzının sıkışarak alım yönünde tavsiye verdiği dikkat çekmektedir.

2017 yılının 6 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları bu dönemde bir önceki döneme göre düşüş gösterse de nakit oranı hala sektör ortalamasının üstünde yer almaktadır. İşletmenin bu dönemde de likidite sıkıntısı ve kısa vadeli borcunu ödemede sıkıntısı bulunmamaktadır. Faaliyet oranları aynı şekilde sektör ortalamasının altında yer almaktadır. Varlık etkinliğini artırması gerekmektedir. Mali yapı oranları incelendiğinde şirket kaynaklarını etkin kullanmaktadır ve uzun vadeli borçlarını ödeyebilmektedir. Karlılık oranlarında genellikle hem bir önceki döneme göre hem de sektöre göre düşüş gözlenmektedir. Genellikle sektör ortalamasının üstüne sonuçlar elde etmiştir. Bu şirketin 2017 yılının 6 aylık teknik analizi incelendiğinde özellikle MACD ve Stokastik göstergelerinin 'sat' tavsiyesi verdiği görülmektedir.

2017 yılının 12 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları bu dönemde bir önceki döneme göre artmıştır. Bu durum şirketin kısa vadeli borçlarını ödemede zorluk çekmeyeceğini göstermektedir. Faaliyet oranlarına bakıldığında şirket ortalamalarının sektör ortalamalarının çok az da olsa altında kaldığı görülmektedir. Bu durum bu dönemde şirketin varlıklarını daha etkin kullanması gerektiğini göstermektedir. Özellikle stok yönetimindeki etkinlik artırılmalıdır. Mali yapı oranlarında şirket kaynak yönetiminde ve uzun vadeli borç ödeme gücünde sektöre göre iyi durumdadır. Bu dönemde şirketin karlılık oranları genel olarak sektör ortalamasının altında olsa da yatırımcıya kazanç sağlama oranı oldukça yüksektir. Bu şirketin 2017 yılının 12 aylık teknik analizi incelendiğinde tüm indikatörlerin yatırımcıya bu hisse senedi ile ilgili 'al' yönünde sinyal verdiği görülmektedir. Aynı zamanda indikatörlerin sinyali artan işlem hacmi ile de desteklenmiştir.

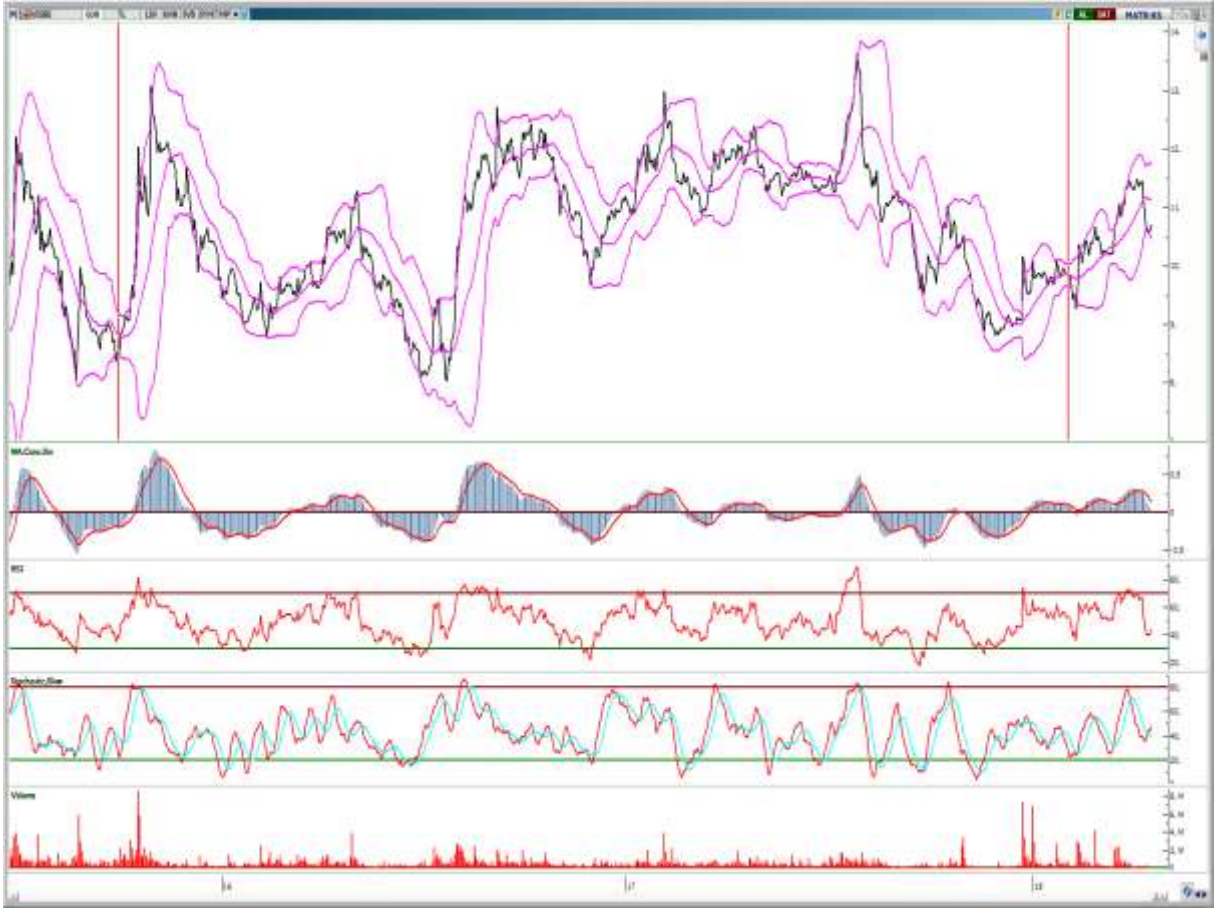
### 3.Vestel Beyaz Eşya A.Ş.’nin Finansal Analiz ve Teknik Analiz Verilerinin İncelenmesi

Tablo 4: Vestel Beyaz Eşya A.Ş.’nin Oran Analizi

VESTEL BEYAZ EŞYA	2017/12	2017/6	2016/12	2016/6	2015/12
Cari Oran	1,34	1,25	1,81	1,52	1,72
Asit-Test Oranı	1,05	0,98	1,57	1,19	1,37
Nakit Oran	0,043	0,009	0,013	0,023	0,116
Alacak Devir Hızı	2,88	2,77	3,15	3,31	3,28
Stok Devir Hızı	7,27	7,80	8,35	7,90	7,21
Dönen Varlık Devir Hızı	1,88	1,78	1,94	2,00	2,05
Aktif Devir Hızı	1,45	1,41	1,52	1,55	1,54
Finansal Kaldıraç Oranı	66,60	69,45	59,78	60,31	58,50
Özsermaye/Aktif	33,40	30,55	40,22	39,69	41,50
Duran Varlık/Özkaynak	119,01	123,37	126,10	127,86	126,69
Borç/Kaynak	66,60	69,45	59,78	60,31	58,50
Faizleri Karşılama Oranı	2,53	3,25	8,60	15,18	3,92
Aktif Karlılığı	11,10	11,37	16,21	16,50	10,02
Mali Rantabilite Oranı	30,56	33,10	39,78	44,11	23,81
Ekonomik Rantabilite Oranı	17,53	18,23	22,74	22,56	21,12
Hisse Başına Kar Oranı	1,55	1,42	1,71	1,60	0,86
İş Hacmi Rantabilite Oranı	9,18	8,75	12,01	12,80	10,31
Fiyat/Kazanç Oranı	6,16	8,01	7,03	5,51	12,96
Piyasa Değeri/Defter Değeri	1,80	2,55	2,48	2,13	2,97
Net/Net Satışlar	7,65	8,05	10,70	10,62	6,49
Faaliyet Gideri/Net Satışlar	3,62	3,66	4,14	4,13	4,45

Kaynak: Finnet Mali Analiz Programı

**Grafik 3: Vestel Beyaz Eşya A.ř.'nin Teknik Analizi**



Kaynak: Ahlatçı Yatırım Menkul Değerler

Bu şirketin 2015 yılının 12 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları incelendiğinde nakit oranı dışındaki oranların sektör ortalamasının üzerinde olduğu görülmektedir ve şirket kısa vadeli borçlarını ödemede ve de likiditede sıkıntı çekmeyeceği anlaşılmaktadır. Faaliyet oranlarına bakıldığında genel olarak sektör ortalamasının üzerinde olduğu görülmektedir. Bu durum şirketin varlıklarını etkin kullandığını göstermektedir. Mali yapı oranlarında şirket sektör ortalamasının genellikle üstünde sonuçlar elde etmiştir. Bu da şirketin uzun vadeli borç ödemede zorluk çekmediğini ve etkin bir kaynak yapısı olduğunu göstermektedir. Bu dönemde şirketin karlılık oranları genel olarak iyi durumdadır. Özellikle temettü ile ilgili oran yüksek çıkmıştır. Bu şirketin 2015 yılının 12 aylık teknik analizi

## **Hisse Senedine Yatırım Yaparken Finansal Analiz İle Teknik Analiz Yöntemlerinin Birlikte Kullanılmasının Önemi Ve BİST’de Bir Uygulama**

incelendiğinde özellikle RSI ve Stokastik göstergelerinin ‘al’ tavsiyesi verdiği görülmektedir. İşlem hacmi de bu durumu desteklemektedir.

2016 yılının 6 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları bu dönemde önceki döneme göre düşüş gösterse de sektör ortalamasının hala üstünde yer almaktadır. Nakit oranının sektöre düşük olması şirketin acil durumlarda likidite sıkıntısı çekebileceğini göstermektedir. Faaliyet oranları sonuçlarına göre şirketin kaynak yapısı verimli ve etkindir. Mali yapı oranları incelendiğinde şirketin kaynak yapısının etkinliğinin sektör seviyesinde olduğu görülmektedir. Uzun vadeli borçlarını ödemede bir sıkıntısı bulunmamaktadır. Şirketin sektöre göre karlılık durumu iyi durumdadır. Önceki döneme göre nu oranlarda yükseliş olmuştur. Şirket bu dönemde verimlilik açısından hem faaliyetlerinde hem de mali açıdan iyi yönetilmiştir. Bu şirketin 2016 yılının 6 aylık teknik analizi incelendiğinde bu dönemde MACD, RSI ve Stokastik göstergelerinin ‘al’ tavsiyesi verdiği görülmektedir. İşlem hacmi de bu durumu desteklemektedir.

2016 yılının 12 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları açısından genellikle bir yükseliş söz konusudur. Sadece nakit oranı hem bir önceki döneme göre hem de sektör ortalamasına göre düşmüştür. Şirketin likidite sıkıntısı devam etmektedir. Faaliyet oranları incelendiğinde şirketin varlıklarını etkin kullanmaya devam ettiği görülmektedir. Mali yapı oranları incelendiğinde şirketin oranlarının sektör ortalamasının üzerinde olduğu dikkat çekmektedir. Uzun vadeli borç ödemedeki sıkıntı çekmediği ve etkin bir kaynak yapısı olduğu görülmektedir. Şirketin sektöre göre karlı çalıştığı görülmektedir. Bu şirketin 2016 yılının 12 aylık teknik analizi incelendiğinde bu dönemde MACD ve Stokastik göstergelerinin ‘al’ tavsiyesi verdiği görülmektedir

2017 yılının 6 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları bu dönemde bir önceki döneme göre düşüş göstermiştir. Şirket bu dönemde de likidite sıkıntısı ve kısa vadeli borcunu ödemede sıkıntısı çekmektedir. Faaliyet oranları ile ilgili stratejisine şirket aynı şekilde devam etmektedir. Varlıklarındaki etkin kullanım devam etmektedir. Mali yapı oranları incelendiğinde şirket kaynaklarını etkin kullanmaktadır ve uzun vadeli borçlarını ödeyebilmektedir. Karlılık oranlarında genellikle hem bir önceki döneme göre hem de sektöre göre düşüş gözlenmektedir. Özellikle aktiflerin ve kaynakların verimliliğindeki yükseliş dikkat çekmektedir. Bu şirketin 2017 yılının 6 aylık teknik analizi incelendiğinde bu dönemde tüm göstergelerin alım yönünde tavsiye verdiği ve işlem hacmi ile de desteklendiği dikkat çekmektedir

2017 yılının 12 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları bu dönemde bir önceki döneme göre artmıştır. Özellikle nakit oranı bir önceki döneme göre ciddi bir yükseliş göstermiştir. Her ne kadar hala sektör ortalamasının altında olsa da likidite sıkıntısı azalmıştır. Faaliyet oranlarına bakıldığında şirketin müşterilerine sektöre göre daha fazla vade tanıdığı görülmektedir ve varlıklarındaki etkin kullanması politikasının devam ettiği görülmektedir. Mali yapı oranlarında şirketin kaynak yönetiminde etkin kullanımının ve uzun vadeli borç ödeme sıkıntı çekmemesinin devam ettiği görülmektedir. Bu dönemde şirketin karlılık oranları incelendiğinde sektöre göre oldukça karlı ve verimli çalıştığı görülmektedir. Bu şirketin 2017 yılının 12 aylık teknik analizi incelendiğinde bu dönemde özellikle ‘al’ sinyalini en güçlü veren

göstergelerin MACD ve bolinger bandı olduğu dikkat çekmektedir. Bu dönemde işlem hacmi incelenen dönemler içindeki en yüksek olanıdır.

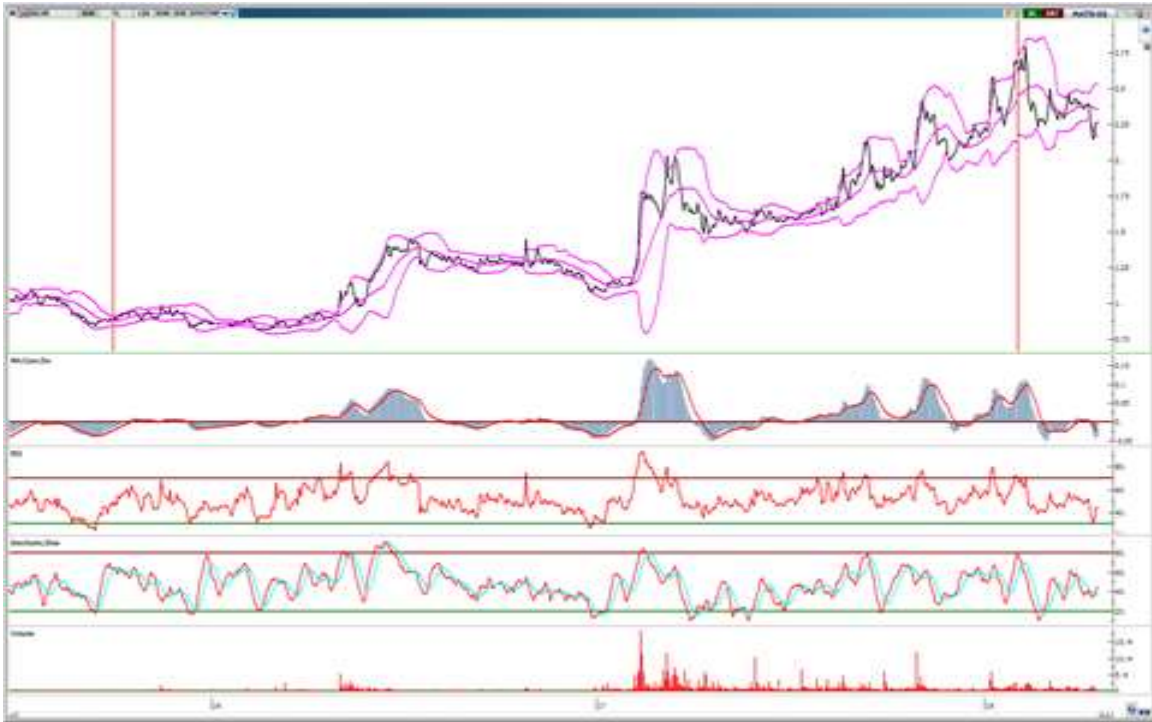
#### 4. SİLVER A.Ş.’nin Finansal Analiz ve Teknik Analiz Verilerinin İncelenmesi

Tablo 5: SİLVER A.Ş.’nin Oran Analizi

SİLVER	2017/12	2017/6	2016/12	2016/6	2015/12
Cari Oran	1,28	1,19	1,23	1,37	1,24
Asit-Test Oranı	0,94	0,80	0,85	0,82	0,88
Nakit Oran	0,021	0,002	0,001	0,009	0,025
Alacak Devir Hızı	5,82	6,06	5,68	5,71	6,11
Stok Devir Hızı	10,16	8,90	7,97	7,99	7,35
Dönen Varlık Devir Hızı	3,96	3,11	3,53	3,19	2,79
Aktif Devir Hızı	2,27	1,90	1,99	2,00	1,88
Finansal Kaldıraç Oranı	54,81	60,92	57,95	54,99	49,73
Özsermaye/Aktif	45,19	35,76	38,78	41,54	46,65
Duran Varlık/Özkaynak	102,79	101,75	101,89	102,22	103,16
Borç/Kaynak	54,81	64,24	61,22	58,46	53,35
Faizleri Karşılama Oranı	5,41	1,46	1,02	13,52	5,63
Aktif Karlılığı	13,83	2,52	2,56	3,75	- 0,61
Mali Rantabilite Oranı	32,64	6,58	6,06	8,28	- 1,36
Ekonomik Rantabilite Oranı	20,43	9,55	6,15	11,81	9,87
Hisse Başına Kar Oranı	0,40	0,08	0,07	0,10	-
İş Hacmi Rantabilite Oranı	6,16	6,22	- 0,06	3,58	2,02
Fiyat/Kazanç Oranı	5,50	19,01	16,45	13,99	-
Piyasa Değeri/Defter Değeri	1,50	1,21	0,97	1,11	0,78
Net/Net Satışlar	6,10	1,33	1,29	1,87	- 0,33
Faaliyet Gideri/Net Satışlar	4,57	5,42	6,42	6,45	6,99
Faaliyet Karı/Net Satışlar	6,16	2,04	- 0,06	2,69	2,02

Kaynak: Finnet Mali Analiz Programı

**Grafik 4: SILVER A.Ş.’nin Teknik Analizi**



Kaynak: Ahlatçı Yatırım Menkul Değerler

Bu şirketin 2015 yılının 12 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Bu dönemde şirketin likidite oranları özellikle nakit oranı sektör ortalamasının altındadır. Bu durum şirketin likidite sıkıntısı çekebileceğini göstermektedir. Faaliyet oranlarında şirketin oranları sektör ortalamasının üzerindedir. Bu durum şirketin varlıklarını etkin kullandığını göstermektedir. Mali yapı oranlarında şirket sektör ortalamasının genellikle altında sonuçlar elde etmiştir. Fakat aradaki fark çok fazla olmadığından şirketin uzun vadeli borç ödemede zorluk çekmediği ve etkin bir kaynak yapısı olduğu görülmektedir. Bu dönemde şirket kar açıklamadığından oranları düşüktür. Bu şirketin 2015 yılının 12 aylık teknik analizi incelendiğinde özellikle MACD ve Stokastik göstergelerinin ‘sat’ tavsiyesi verdiği görülmektedir.

2016 yılının 6 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları bu dönemde hem önceki döneme göre hem de sektöre düşüş göstermiştir. Likidite sıkıntısı artmıştır. Faaliyet oranları sonuçlarına göre şirketin sonuçları yüksektir yani şirketin kaynak yapısı verimli ve etkindir.



Mali yapı oranları incelendiğinde şirketin kaynak yapısının etkin olduğu ve uzun vadeli borçlarını ödemedede bir sıkıntısı bulunmadığı görölmektedir. şirketin önceki döneme göre göre karlılık oranlarında ciddi bir artış olmuştur. Bu şirketin 2016 yılının 6 aylık teknik analizi incelendiğinde bu dönemde RSI ve Stokastik göstergelerinin ‘al’ tavsiyesi verdiği görölmektedir.

2016 yılının 12 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları incelendiğinde şirketin bu gruptaki politikalarının aynen devam ettiği görölmektedir. şirket elinde çok fazla likit varlık bulundurmamaktadır. Faaliyet oranlarında şirketin oranlarının sektör ortalamasının üstünde bir sonuca sahiptir. Varlıklarını etkin kullanmaya devam ettiği görölmektedir. Mali yapı oranları incelendiğinde şirketin oranlarının sektör ortalamasına yakın sonuçlar elde ettiği görölmektedir. Uzun vadeli borç ödemedede sıkıntı çekmediği ve etkin bir kaynak yapısı olduğu görölmektedir. şirketin sektöre göre karlılık oranları düşük kalmaktadır. Ancak yatırımcılara kazandırma oranı sektör ortalamasının üstündedir. Bu şirketin 2016 yılının 12 aylık teknik analizi incelendiğinde bu dönemde bolinger bandı, RSI ve Stokastik göstergelerinin ‘al’ tavsiyesi verdiği ve artmaya başlayan işlem hacmi ile de desteklendiği görölmektedir.

2017 yılının 6 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları bu dönemde bir önceki döneme göre düşüş göstermiştir. şirket bu dönemde de likidite sıkıntısı ve kısa vadeli borcunu ödemedede sıkıntısı çekmektedir. Faaliyet oranları ile ilgili stratejisine şirket aynı şekilde devam etmektedir. Varlıklarındaki etkin kullanım devam etmektedir. Mali yapı oranları incelendiğinde şirket kaynaklarını etkin kullanmaktadır ve uzun vadeli borçlarını ödeyebilmektedir. Karlılık oranları incelendiğinde bir önceki döneme göre iyileşme olduğu görölmektedir. Bu şirketin 2017 yılının 6 aylık teknik analizi incelendiğinde bu dönemde özellikle MACD ve bolinger bandının alım yönünde tavsiye verdiği ve yüksek işlem hacmi ile de desteklendiği dikkat çekmektedir

2017 yılının 12 aylık bilanço dönemi incelendiğinde; Likidite oranları bu dönemde bir önceki döneme göre özellikle nakit oranında bir artış olmasına rağmen hala sektör ortalamasının altında yer almaktadır. Her ne kadar nakit oranı hala sektör ortalamasının altında olsa da likidite sıkıntısı azalmıştır. Faaliyet oranlarına bakıldığında şirketin hem önceki döneme hem de sektöre göre artış yaşanmıştır. Uzun vadeli borç ödemedede sıkıntı yaşanmadığı gibi varlıklarındaki etkin kullanması politikasının da devam ettiği görölmektedir. Mali yapı oranlarında şirketinin değer artışı sağladığı görölmektedir. Kaynak yönetiminde etkinlik artmıştır. Bu dönemde şirketin karlılık oranları incelendiğinde önceki döneme göre ciddi bir artış olmuştur. Bu şirketin 2017 yılının 12 aylık teknik analizi incelendiğinde bu dönemde RSI, MACD ve stokastik göstergeleri ‘al’ sinyali vermektedir ve de işlem hacmi ile de desteklenmektedir.

## Sonuç

Ülkelerin ekonomik gelişmelerine en büyük katkıyı sağlayan piyasalardan biri de sermaye piyasasıdır. Sermaye piyasasının derinliğini artırmak yatırımcıların bu piyasaya olan güvenlerini sağlamak ve artırmak ile olur. Yatırımcı kendini güvende hissettiği piyasaya

## **Hisse Senedine Yatırım Yaparken Finansal Analiz İle Teknik Analiz Yöntemlerinin Birlikte Kullanılmasının Önemi Ve BİST’de Bir Uygulama**

tasarruflarını yönlendirir. Böylece piyasa gelişme şansı bulur. Yatırımcının güveninin sağlanmasının en önemli koşulu anaparasını kaybettirmemek üzerine getiri sağlamaktır. Özellikle getirilerin sabit olmadığı sürekli değişkenlik gösterebildiği hisse senedi piyasasında bu durum iyi bir karar verme sürecini gerektirmektedir.

Hisse senedi piyasasında yatırım kararı verilirken iki analiz yöntemi kullanılır. Bunlar temel ve teknik analizdir. Temel analiz makrodan mikroya doğru ülke, sektör ve şirket verilerinin analizini içermektedir. Bu analiz ile yatırımcı hangi şirket veya şirketlere yatırım yapacağına karar verir. Bu çalışmada temel analizin en son ve kritik aşaması olan finansal analiz uygulanmıştır.

Yatırım aracına karar vermek kadar önemli olan diğer bir konu ise yatırımın ne zaman yapılacağıdır. Teknik analiz yatırım kararı alınana şirket veya şirketlerin hisse senetleri ne zaman alınmalı veya satılmalı sorusuna cevap veren bilimsel bir grafik yöntemidir.

Bu iki analizi yapabilmek belirli bir uzmanlık istemektedir. Önemli olan doğru yatırım aracına doğru zamanda yatırım yapmak ve doğru zamanda satış yapmaktır. Bu şekilde yapılan yönlendirmelerle hem yatırımcının getirisi artar hem de oluşabilecek kayıplar önlenmiş olur. Bu da ancak bu iki analizin birlikte kullanılması ile gerçekleşebilir.

Bu çalışmada hem üretim hem de ihracat konusunda dünyada ve Türkiye’de önemli bir konuma sahip olan Beyaz Eşya Sektörü seçilmiştir. Bu sektördeki beş şirketten biri olan İhlas Ev Aletleri A.Ş. ürün yelpazesinin diğer şirketlerle uyuşmaması ve bunun da mali tablolarını etkilemesi nedeniyle kapsam dışında bırakılmıştır. Geriye kalan 4 şirketin 5 dönemlik mali tablolarına, 22 adet finansal oran uygulanarak finansal analiz gerçekleştirilmiştir. Oranların sonuçları yorumlanırken sektör ortalamaları dikkate alınmıştır. Şirketin sektöre ve önceki dönemlere göre durumu analiz edilmiş ve yorumlanmıştır. Bu 4 şirkete teknik analiz uygulanırken piyasada kullanımı en yaygın olan grafiklerden çizgi grafiği ve araçlardan da MACD, Stokastik, RSI, Bolinger Bandı ve İşlem Hacmi tercih edilmiştir.

Yapılan analizler sonucunda şirketin finansal oranları iyileştiğinde teknik analizin alım kararını, kötüleştiğinde ise teknik analizin satım kararını desteklediği görülmüştür. Şirketlerin bilançolarını kamuya yayınlamaları belirli bir zaman almaktadır. Ancak tarihlere dikkat edildiğinde teknik analiz ile alınan yatırım kararının bu açıklama sürecinden önce gerçekleştiği görülecektir. Doğru yatırım aracı-doğru zamanlama ikilisi bu iki analizin birlikte kullanılması ile gerçekleşmektedir. Bu çalışmada yapılan uygulama ile de bu sayede yatırımcının getirisinin artırdığı ve kaybının azaldığı sonucuna ulaşılmıştır.

## **Kaynakça**

Ahlatçı Yatırım Menkul Değerler.

Akdoğan, Nalan ve Tenker, Nejat.(2006). *Finansal Tablolar ve Mali Analiz Teknikleri*. Ankara: Gazi Kitapevi.

Akgüç, Öztin. (1994). *Finansal Yönetim*. İstanbul: Muhasebe Enstitüsü Yayınları.

Aksoy, Ahmet ve Tanrıöven, Cihan. (2007). *Sermaye Piyasası Yatırım Araçları ve Analizi*. Ankara: Gazi Kitapevi.

Aybars, Ateşan. (1997). *Modern Teknik Analiz*. İstanbul: Dünya Yayıncılık.

Brown, Camille. (1999). *Technically Speaking*. Black Enterprise, Vol. 30 Issue 3, p68

Dağlı, Hüseyin. (2000). *Sermaye Piyasası ve Portföy Analizi*. Trabzon: Derya Kitapevi.

Ercan, M. Kamil ve Ban, Ünsal. (2005). *Finansal Yönetim*. Ankara: Gazi Kitapevi.

Erdinç, Yaşar. (1998). *Borsada Analiz*. Ankara: Siyasal Kitapevi.

Finnet Mali Analiz Programı Programı.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası. (1997). *Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Bilgiler Kılavuzu*. İstanbul.

Kamuyu Aydınlatma Platformu. 'Beyaz Eşya Sektörü', (<https://www.kap.org.tr/tr/Sektorler>, 25 Ocak 2018'de erişildi).

Karapınar, Aydın ve Zaif, Figen Ayıkoğlu. (2009). *Finansal Analiz*. Ankara:Gazi Kitapevi.

Karslı, Muharrem. (1989). *Sermaye Piyasası Borsa Menkul Kıymetler*. İstanbul: Alfa Yayınları.

Mergen, Ahmet. (1993). *Kurtlarla Tango*. İstanbul: Beta Basım Yayım.

Öztürk, Ayşe Betül. (2016). 'Beyaz Eşya Sektörü', Türkiye İş Bankası İktisadi Araştırmalar Bölümü. ([https://ekonomi.isbank.com.tr/UserFiles/pdf/beyaz\\_esya\\_-\\_mart\\_2016.pdf](https://ekonomi.isbank.com.tr/UserFiles/pdf/beyaz_esya_-_mart_2016.pdf), 25 şubat 2018'de erişildi).

Rosenberg, Robert J. (2001). *Tecnically Speaking, The Market Looks GoocT*, Business Week, Issue 3732, p114 .

Sarı, Yusuf. (1998). *Borsada Göstergelerle Teknik Analiz*. İstanbul: Alfa Yayınları.

Sermaye Piyasası Kurulu. 'Yatırım Yaparken Nelere Dikkat Etmeliyim', (<http://www.spk.gov.tr/Sayfa/Dosya/75>, 14 Mart 2018'de erişildi).

T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Risk Yönetimi ve Kontrol Genel Müdürlüğü Ekonomik Analiz Ve Değerlendirme Dairesi. 'Beyaz Eşya Sektörü' Ankara Yayın No: 978 ([https://risk.gtb.gov.tr/data/52c53691487c8eca94a7c66a/beyaz%20e%C5%9Fya\\_05\\_10\\_2017.pdf](https://risk.gtb.gov.tr/data/52c53691487c8eca94a7c66a/beyaz%20e%C5%9Fya_05_10_2017.pdf) , 5 şubat 2018'de erişildi).

**Hisse Senedine Yatırım Yaparken Finansal Analiz İle Teknik Analiz Yöntemlerinin Birlikte Kullanılmasının Önemi Ve BİST’de Bir Uygulama**

T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı & Trademap. <https://risk.gtb.gov.tr/bilgi-bankasi/diger-yayin-ve-raporlar> , 10 Ocak 2018’de erişildi.