

Borsa İstanbul'da İşlem Gören Futbol Kulüplerinin Finansal Performansının TOPSIS Yöntemiyle Analizi

Berke KOÇ¹

Öz

Makale Türü
Araştırma Makalesi
Başvuru Tarihi
23.01.2026
Kabul Tarihi
25.03.2026
DOI
10.53306/klujfeas.1870344
Erişim ve Lisans


Bu çalışmada, Borsa İstanbul'da işlem gören futbol kulüplerinin 2022–2024 dönemine ait finansal performanslarının ölçülmesi amaçlanmıştır. Bu doğrultuda performans değerlendirmesinde kullanılmak üzere Beşiktaş, Fenerbahçe, Galatasaray ve Trabzonspor futbol kulüplerinin ilgili yıllara ait finansal tablolarından çeşitli finansal oranlar edinilmiştir. Finansal performansın çok boyutlu bir yapıya sahip olması ve finansal göstergelerin tek bir performans ölçütü altında bütünleştirilerek daha tutarlı sonuçlar elde edilebilmesi amacıyla İdeal Çözüme Benzerliğe Göre Sıralama Tercihi Tekniği (TOPSIS) yöntemi uygulanmıştır. Analiz sonuçları, incelenen dönem boyunca futbol kulüplerinin finansal performanslarında belirgin dalgalanmalar yaşandığını ve performans düzeylerinin istikrarlı bir seyir izlemediğini ortaya koymaktadır. Elde edilen bulgulara göre, 2022 yılında finansal performans açısından en başarılı kulüp Fenerbahçe olurken, 2023 ve 2024 yıllarında liderlik Galatasaray tarafından üstlenilmiştir. Fenerbahçe'nin 2022 yılındaki üstün performansı, özellikle likidite ve faaliyet etkinliğine ilişkin göstergelerde sergilediği görece avantajdan kaynaklanmaktadır. Galatasaray ise izleyen yıllarda kârlılık ve finansal yapı göstergelerinde daha dengeli bir performans ortaya koyarak üst sıralardaki konumunu sürdürmüştür. Sonuç olarak, çalışmanın bulguları futbol kulüplerinin finansal performanslarının dönemler itibarıyla önemli ölçüde değişkenlik gösterebildiğine işaret etmektedir. Bazı kulüplerin belirli yıllarda finansal açıdan öne çıktığı, ancak bu üstünlüğün sonraki dönemlerde sürdürülemediği gözlemlenmiştir.

Anahtar Kelimeler: TOPSIS, Finansal Performans, Futbol Ekonomisi

Atıf: Koç, B. (2026). Borsa İstanbul'da işlem gören futbol kulüplerinin finansal performansının TOPSIS yöntemiyle analizi. *Kırklareli Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 15(1), 84-108. <https://doi.org/10.53306/klujfeas.1870344>

Bilgilendirme: Bu çalışma "Araştırma ve Yayın Etiği" değerlerine uygun olarak hazırlanmıştır. Çalışmanın tüm sorumluluğu yazara aittir. Çalışmaya ait araştırma ve yayın etiği beyanlarına son sayfada yer verilmiştir.

¹ Doktora Öğrencisi, İstanbul Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Muhasebe Programı, berkekoc@klu.edu.tr, ORCID: 0000- 0003-4889-3816

Analysis of the Financial Performance of Football Clubs Traded on Borsa Istanbul Using the TOPSIS Method

Berke KOÇ²

Abstract

This study aims to measure the financial performance of football clubs traded on Borsa İstanbul over the 2022–2024 period. For this purpose, various financial ratios were derived from the financial statements of Beşiktaş, Fenerbahçe, Galatasaray, and Trabzonspor for the relevant years to be used in the performance evaluation. Given the multidimensional nature of financial performance and the need to integrate financial indicators under a single performance measure to obtain more consistent results, the Technique for Order Preference by Similarity to Ideal Solution (TOPSIS) was applied. The results of the analysis reveal that football clubs experienced significant fluctuations in their financial performance throughout the examined period and that performance levels did not follow a stable trend. According to the findings, Fenerbahçe emerged as the most financially successful club in 2022, while Galatasaray assumed the leading position in 2023 and 2024. Fenerbahçe's superior performance in 2022 was primarily driven by its relative advantages in liquidity and operational efficiency indicators. In contrast, Galatasaray maintained its top-ranking position in the subsequent years by demonstrating a more balanced performance in terms of profitability and financial structure indicators. Overall, the findings indicate that the financial performance of football clubs can vary considerably across periods. While certain clubs stand out financially in specific years, it is observed that such superiority cannot always be sustained in subsequent periods.

Keywords: TOPSIS, Financial Performance, Football Economy

Citation: Koç, B. (2026). Analysis of the financial performance of football clubs traded on Borsa Istanbul using the TOPSIS method. *Kırklareli University Journal of the Faculty of Economics and Administrative Sciences*, 15(1), 84-108. <https://doi.org/10.53306/klujfeas.1870344>

Statement: This study was prepared in accordance with the values of "Research and Publication Ethics". All responsibility for the study belongs to the author(s). The statements of research and publication ethics of the study are given on the last page.

Article Type

Research Article

Application Date

2026.01.23

Acceptance Date

2026.03.25

DOI

10.53306/klujfeas.1870344

Access and License



² PhD Student in Accounting, Istanbul University Graduate School of Social Sciences, berkekoc@klu.edu.tr, ORCID: 0000-0003-4889-3816

Giriş

Futbol endüstrisi, son yıllarda yalnızca sportif başarılarla değil, aynı zamanda ekonomik büyüklüğü ve finansal yapısıyla da önem kazanan bir sektör hâline gelmiştir. Yayın gelirleri, sponsorluk anlaşmaları, stadyum gelirleri ve oyuncu transferleri gibi kalemler, futbol kulüplerini yüksek finansal hacme sahip ekonomik birimler konumuna taşımıştır (Sönmez, 2023, s. 262). Söz konusu dönüşüm, kulüplerin mali yapılarının daha yakından izlenmesini ve finansal performanslarının sistematik biçimde değerlendirilmesini gerekli kılmaktadır. Özellikle halka açık olarak faaliyet gösteren futbol kulüpleri açısından finansal performans, yalnızca kulüp yöneticileri için değil, yatırımcılar ve diğer paydaşlar açısından da önemli bir karar kriteri niteliği taşımaktadır.

Futbol kulüplerinin finansal yapıları; gelirlerin dalgalı olması, yüksek sabit maliyetler, transfer harcamaları ve borçlanma düzeylerinin görece yüksekliği nedeniyle karmaşık bir görünüm sergilemektedir. Bu durum, finansal performansın tek bir göstergeye dayalı olarak değerlendirilmesini yetersiz kılmakta ve çok boyutlu analiz yaklaşımlarını ön plana çıkarmaktadır. Likidite, kârlılık, etkinlik ve finansal yapı göstergeleri arasındaki etkileşim, kulüplerin mali dayanıklılıklarını belirleyen temel unsurlar arasında yer almaktadır. Dolayısıyla futbol kulüplerinin finansal performanslarının ölçülmesi, çok kriterli bir karar verme problemi olarak ele alınmalıdır.

Bu çalışmada, Borsa İstanbul'da işlem gören Beşiktaş, Fenerbahçe, Galatasaray ve Trabzonspor futbol kulüplerinin 2022–2024 dönemine ait finansal performansları analiz edilmiştir. İncelenen dönem, pandemi etkilerinin büyük ölçüde azaldığı, stadyumların yeniden tam kapasiteyle faaliyete geçtiği ve kulüplerin gelir yapılarının görece normaleştiği bir süreci kapsamaktadır. Bu yönüyle çalışma, kulüplerin pandemi sonrası finansal dayanıklılıklarının karşılaştırmalı olarak değerlendirilmesine olanak sağlamaktadır.

Analiz sürecinde, kulüplerin finansal performanslarının ölçülmesi amacıyla çeşitli finansal oranlar kullanılmış ve bu oranlar TOPSIS yöntemi aracılığıyla tek bir performans skoruna dönüştürülmüştür. TOPSIS yöntemi, alternatiflerin ideal çözüme olan yakınlıklarını esas alarak sıralama yapılmasına imkân tanıması nedeniyle, finansal performans karşılaştırmalarında uygun bir yöntem olarak değerlendirilmektedir.

Bu bağlamda çalışmanın temel amacı; Borsa İstanbul'da işlem gören dört büyük futbol kulübünün pandemi sonrası normalleşme dönemini temsil eden 2022–2024 yıllarındaki finansal performanslarını seçilmiş finansal oranlar çerçevesinde çok kriterli karar verme yöntemlerinden biri olan TOPSIS yöntemi kullanarak değerlendirmek ve kulüpler arasındaki finansal performans farklılıklarını karşılaştırmalı olarak ortaya koymaktır.

Bu çalışmanın literatüre sağladığı katkı, futbol endüstrisinin COVID-19 salgınının finansal etkilerinden büyük ölçüde arındığı ve yeni bir ekonomik denge sürecine girdiği 2022–2024 dönemine odaklanmasından kaynaklanmaktadır. Özellikle Borsa İstanbul'da işlem gören futbol kulüplerine ait güncel finansal tabloların çok kriterli karar verme yaklaşımları çerçevesinde değerlendirilmesi, kulüplerin finansal performanslarının nesnel, karşılaştırılabilir ve şeffaf bir biçimde ortaya konulmasına imkân tanımakta; bu yönüyle yatırımcılar ile diğer paydaşlar açısından önemli bir referans niteliği taşımaktadır.

Futbol kulüplerinin finansal performanslarının değerlendirilmesi, spor ekonomisi literatüründe önemli bir araştırma alanı oluşturmaktadır. Bu kapsamda literatürde farklı finansal analiz teknikleri ve çok

kriterli karar verme yöntemleri kullanılarak çeşitli çalışmalar gerçekleştirilmiştir. Bu doğrultuda izleyen bölümde konuya ilişkin ulusal ve uluslararası literatürde yer alan çalışmalar incelenmektedir.

Çalışmanın devamında araştırmanın amacı ile kapsamı açıklanmıştır. Üçüncü bölümde analiz sürecinde kullanılan veri seti ve TOPSIS yöntemi ayrıntılı olarak tanıtılmış, dördüncü bölümde ise elde edilen bulgular tablo ve değerlendirmeler eşliğinde sunulmuştur. Çalışma, sonuçların tartışılması ve politika ile uygulamaya yönelik önerilerin geliştirilmesiyle tamamlanmaktadır.

Bu çalışma, mevcut literatürden üç açıdan ayrılmaktadır. İlk olarak, COVID-19 sonrası normalleşme dönemine odaklanarak futbol kulüplerinin güncel finansal yapısını incelemektedir. İkinci olarak, finansal performansı çok kriterli karar verme yaklaşımı çerçevesinde bütüncül bir yapıda ele almaktadır. Üçüncü olarak ise, Borsa İstanbul'da işlem gören futbol kulüplerine ilişkin güncel ve karşılaştırmalı ampirik bulgular sunmaktadır.

1. Literatür Taraması

Berument, Ceylan ve Ögüt-Eker (2009) çalışmalarında Türkiye'de "üç büyükler" olarak adlandırılan futbol kulüplerinin sportif başarılarının borsa getirileri üzerindeki etkisini incelemiştir. Elde edilen bulgular, galibiyetlerin hisse senedi getirileriyle pozitif yönde ilişkili olduğunu ortaya koymaktadır. Çalışmada kulüpler ayrı ayrı ele alınmış; özellikle taraftar bağlılığı yüksek olan Beşiktaş'ın yabancı rakiplere karşı elde ettiği galibiyetlerin ardından borsa performansında anlamlı artışlar gözlemlenmiştir.

Kaya ve Gülhan (2013) İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören spor kulüplerinin futbol maç sonuçlarının hisse senedi fiyatlarını etkileyip etkilemediğini araştırmayı amaçlamıştır. Araştırma sonuçlarına göre galibiyet ve dış saha maçlarında elde edilen beraberliklerin hisse senedi fiyatlarına olumlu getirisi olduğu saptanmıştır. Öte yandan mağlubiyet ve iç sahada elde edilen beraberliğin ise hisse senedi fiyatlarını negatif etkilediği tespit edilmiştir.

Özdurak ve Ulusoy (2013) Galatasaray ve Fenerbahçe kulüplerinin finansal oranları ile hisse senedi getirileri arasındaki ilişkiyi incelemiştir. Çalışmada hem sportif performansın hem de sportif olmayan gelişmelerin hisse senedi getirileri üzerindeki etkileri değerlendirilmiştir. Bulgular, beklenmeyen sportif sonuçların getiriler üzerinde anlamlı etkiler yarattığını göstermektedir. Ayrıca Fenerbahçe'nin şike davası ve Galatasaray'ın transfer haberleri gibi spekülasyon nitelikteki gelişmelerin, özellikle olumsuz haberler söz konusu olduğunda, hisse senedi getirileri üzerinde daha güçlü etkiler yarattığı belirlenmiştir.

Dimitropoulos ve Limperopoulos (2014) Yunanistan'daki futbol kulüplerinin sportif ve finansal performansları ile oyuncu sözleşmelerine yapılan yatırımlar arasındaki ilişkiyi incelemiştir. Bu bağlamda yazarlar, 2004/05 futbol sezonunda 2008/09 futbol sezonuna kadar toplam 5 sezonu ve 20 kulübü çalışma kapsamına almıştır. Çalışmanın sonucunda oyuncu sözleşmelerine yapılan yatırımların sportif başarıyı artırmaya karşın kulüplerin kârlılığını olumsuz etkilediği saptanmıştır.

Rohde ve Breuer (2016) Avrupa futboluna ilişkin 2004–2013 dönemini kapsayan çalışmalarında 30 futbol kulübünün performansını değerlendirmiştir. Bulgular, finansal başarının yalnızca sportif performanstan değil, aynı zamanda marka değerinden de kaynaklandığını göstermektedir.

Ulun ve Yetim (2016) Galatasaray ve Fenerbahçe'nin 2010–2015 dönemine ait sportif başarıları ile mali yapıları arasındaki ilişkiyi incelemiştir. KAP ve mali tablo verilerinden elde edilen sonuçlara göre sportif açıdan başarı olan bu kulüplerin işletme değerlerinin başarılarına kıyasla az olduğu saptanmıştır.

Ergül (2017) araştırmasında, 2005–2015 dönemine ait veriler kullanılarak spor şirketlerinin finansal performansları ile futbol branşındaki sportif başarıları arasındaki ilişki TOPSIS yöntemi aracılığıyla analiz

edilmiştir. Elde edilen bulgular, Türk spor kulüplerinin futbolda elde ettikleri sportif başarıların, bu kulüplere bağlı spor şirketlerinin finansal tablo göstergeleri üzerinde pozitif yönde etkiler yarattığını ortaya koymaktadır. Bu durum, sportif başarının ilgili şirketlerin finansal performans düzeylerini artırıcı bir unsur olarak değerlendirilebileceğine işaret etmektedir.

Güngör ve Uzun Kocamış (2018) çalışmalarında, İngiltere'de borsada işlem gören futbol kulüplerinin finansal performanslarının incelenmesi ve bu performanslara ilişkin bir derecelendirme yapılması amaçlanmıştır. Bu kapsamda, 2012–2016 dönemine ait veriler kullanılarak halka açık dört İngiliz futbol kulübünün finansal performansı TOPSIS yöntemiyle analiz edilmiştir. Kârlılık ve finansal yapı göstergelerinin esas alındığı analiz sonuçları, incelenen dönem itibarıyla finansal açıdan en düşük performansı sergileyen kulübün Everton olduğunu ortaya koymuştur.

Saatçioğlu ve Çakmak (2019) tarafından gerçekleştirilen çalışmada, Avrupa'nın beş büyük futbol ligi ile Türkiye Süper Ligi karşılaştırmalı bir çerçevede incelenmiştir. Araştırma sonuçları, söz konusu ligler ile Türkiye Süper Ligi arasında gözlenen gelir düzeyi farklılıklarının temel belirleyicilerinin yayın haklarından elde edilen gelirler ile sponsorluk anlaşmaları olduğunu ortaya koymaktadır.

Garcia-del-Barrio ve Rossi (2020) araştırmalarında, 2009/10–2015/16 sezonlarını kapsayan dönemde Premier Lig, La Liga, Serie A ve Ligue 1'de mücadele eden takımlara ait, sezon başına 20 takım olmak üzere toplam 560 gözlemden oluşan bir veri seti kullanılmıştır. Çalışmada, UEFA Finansal Fair Play (FFP) düzenlemelerinin futbol kulüplerinin sportif ve finansal önceliklerine ilişkin karar alma süreçlerini ne ölçüde etkilediği analiz edilmiştir. Elde edilen bulgular, ücret harcamaları ile sportif başarı arasında, ayrıca sportif başarı ile kulüp gelirleri arasında güçlü ve pozitif yönlü ilişkilerin bulunduğunu ortaya koymaktadır.

Özdurak ve Ulusoy (2020) futbol başarıları ve finansal oranların kulüp hisse senedi getirileri üzerindeki etkisini yeniden ele almıştır. Bulgular, beklenmeyen sportif sonuçların getiriler üzerinde anlamlı etki yarattığını ve spekülâtif haberlerin özellikle olumsuz nitelikte olduğunda piyasa tepkisini daha fazla etkilediğini göstermektedir.

Güngör ve Sarı (2021) Türkiye Süper Lig'inde yer alan ve hisseleri BİST 100 endeksinde işlem gören Galatasaray, Beşiktaş, Fenerbahçe ve Trabzonspor kulüplerinin 2009–2019 dönemine ait finansal raporları ile sportif başarıları arasındaki ilişkiyi panel veri analizi yöntemiyle incelemiştir. Analiz sonuçları, sportif başarı ile yıllık ücretler, borç/öz kaynak oranı ve aktif kârlılığı arasında pozitif; net kâr marjı ile ise negatif bir ilişki bulunduğunu göstermektedir. Futbolcu ücretlerindeki artışın sportif başarıyı desteklediği, ancak aynı zamanda borçluluğu artırarak net kâr marjını olumsuz etkilediği belirlenmiştir. Aktif kârlılığı ile sportif başarı arasındaki pozitif ilişki, sportif başarının yayın, maç günü ve ürün satış gelirleri yoluyla kulüp gelirlerini artırmasından kaynaklanmaktadır. Net kâr marjındaki düşüşün ise Türkiye'de futbolcu ücretlerinin toplam gelire oranının yüksek olmasından kaynaklandığı ve bu bulgunun ülke özelinde değerlendirilmesi gerektiği ifade edilmiştir.

Düzakın vd. (2022) tarafından yapılan araştırmada, 2018–2021 yılları arasında Borsa İstanbul'da işlem gören dört futbol kulübünün finansal performansını TOPSIS ve VIKOR çok kriterli karar verme yöntemleriyle analiz etmek amaçlanmıştır. Bulgular, her iki yöntemle göre de Fenerbahçe ve Trabzonspor'un ilgili yıllarda finansal performans açısından genellikle üst sıralarda yer aldığı, Beşiktaş'ın ise özellikle kârlılık ve finansal yapı oranlarının görece düşük olması nedeniyle çoğunlukla son sıralarda konumlandığını göstermektedir.

Hoş (2022) çalışmasında Türkiye’de faaliyet gösteren dört büyük futbol kulübünün 2010–2020 dönemine ait finansal göstergeleri analiz edilmiştir. Analiz sürecinde, öncelikle Entropi yöntemi kullanılarak finansal oranların görece önem düzeyleri belirlenmiş, ardından Gri İlişkisel Analiz yöntemi aracılığıyla kulüplerin finansal performanslarına göre sıralaması yapılmıştır. Elde edilen bulgular, özkaynak oranı, asit-test oranı, net çalışma sermayesi ve aktif kârlılık oranlarının finansal performans üzerinde belirleyici kriterler olduğunu, borç oranının ise diğer göstergelere kıyasla daha düşük bir önem düzeyine sahip olduğunu ortaya koymaktadır. Ayrıca sonuçlar, incelenen dönem itibarıyla finansal performansı en yüksek kulübün Fenerbahçe olduğunu, en düşük performansın ise Beşiktaş tarafından sergilendiğini göstermektedir.

Şahin (2023) Covid-19 salgınının futbol kulüplerinin mali yapıları üzerindeki etkisini incelemiştir. 2017–2021 dönemine ait finansal veriler kullanılarak yapılan analizler, pandeminin tüm kulüpleri olumsuz etkilediğini; ancak güçlü mali yapıya ve sportif başarıya sahip kulüplerin bu etkileri daha sınırlı düzeyde yaşadığını ortaya koymuştur. Ayrıca borç ödeme gücü açısından Beşiktaş’ın diğer kulüplere kıyasla daha avantajlı konumda olduğu tespit edilmiştir.

Literatürde futbol kulüplerinin finansal performanslarının incelendiği çalışmalar değerlendirildiğinde, analizlerin büyük ölçüde COVID-19 salgını öncesindeki dönemleri ya da pandeminin ekonomik etkilerinin yoğun biçimde hissedildiği yılları kapsadığı görülmektedir. Bu çalışmanın mevcut literatürden ayrılan yönü, 2022–2024 dönemini ele alarak salgın kaynaklı finansal dalgalanmaların önemli ölçüde azaldığı ve futbol ekonomisinin yeniden istikrar kazanmaya başladığı güncel sürece odaklanmasıdır. Bu çerçevede, Borsa İstanbul’da işlem gören dört büyük futbol kulübünün stadyum gelirleri ve ticari faaliyetlerinin olağan seyrine yaklaştığı söz konusu dönemdeki finansal performanslarının TOPSIS yöntemi kullanılarak analiz edilmesi, kulüplerin güncel finansal sürdürülebilirlik düzeylerine ilişkin literatüre en yeni ve güncel ampirik bulguları sunmakta; yatırımcılar ve diğer paydaşlar açısından çalışmaya özgün bir katkı sağlamaktadır.

Literatürde yer alan çalışmalar incelendiğinde futbol kulüplerinin finansal performanslarının değerlendirilmesinde çok kriterli karar verme yöntemlerinin yaygın olarak kullanıldığı görülmektedir. Bu doğrultuda mevcut çalışmada da Borsa İstanbul’da işlem gören futbol kulüplerinin finansal performanslarının değerlendirilmesinde çok kriterli karar verme yöntemlerinden biri olan TOPSIS yöntemi tercih edilmiştir. Çalışmanın yöntemine ilişkin ayrıntılı açıklamalar bir sonraki bölümde sunulmaktadır.

2. Araştırmanın Amacı ve Kapsamı

Bu çalışmanın temel amacı, Borsa İstanbul’da işlem gören futbol kulüplerinin 2022–2024 dönemine ait finansal performanslarını, finansal performansın çok boyutlu yapısını yansıtan likidite, etkinlik, kârlılık ve finansal yapı göstergeleri çerçevesinde belirlenen finansal oranlar aracılığıyla TOPSIS yöntemi kullanarak ölçmek ve kulüplerin yıllar itibarıyla ve birbirleriyle karşılaştırmalı olarak değerlendirilmesini sağlamaktır. Bu doğrultuda çalışmada, finansal performansı temsil eden farklı oranlar çok kriterli karar verme yaklaşımı altında bütüncül bir yapıda değerlendirilmiştir. TOPSIS yöntemi kullanılarak yapılan analizle, spesifik oranlara dayanan değerlendirmelerin ötesine geçilmesi ve kulüplerin finansal performanslarının daha gerçekçi biçimde karşılaştırılması amaçlanmıştır. Elde edilen bulguların, finansal tablo kullanıcıları açısından karar alma süreçlerine katkı sağlayacak nitelikte karşılaştırmalı ve yol gösterici sonuçlar sunması hedeflenmektedir.

Çalışmanın örneklemini oluşturan ve Borsa İstanbul spor endeksinde işlem gören dört büyük futbol kulübüne ait bilgiler ve borsa işlem kodları Tablo 1’de sunulmuştur.

Tablo 1. Borsa İstanbul'da Faaliyet Gösteren Futbol Kulüpleri ve Kodları³

Kulüp İsmi	Kulüp Kodu
Galatasaray	GSARAY
Fenerbahçe	FENER
Beşiktaş	BJKAS
Trabzonspor	TSPOR

Araştırma dönemi olarak 2022–2024 yıllarını kapsayan üç yıllık zaman aralığı tercih edilmiştir. 2022 yılı öncesinde COVID-19 pandemisinin, diğer sektörlerde olduğu gibi futbol kulüplerinin finansal tabloları üzerinde de belirgin etkiler yarattığı görülmektedir. Özellikle seyirci gelirlerinde yaşanan düşüşler, uluslararası transfer faaliyetlerine getirilen kısıtlamalar ve sportif organizasyonların sınırlı koşullarda gerçekleştirilmesi, finansal verilerin olağan ekonomik koşulları yansıtmamasını güçleştirmiştir. Buna karşılık, 2022 yılı itibarıyla stadyumların yeniden seyirciye açılması, transfer piyasasında büyük ölçüde normalleşmenin sağlanması ve sportif faaliyetlerin rutin seyrine dönmesi, kulüplerin finansal performanslarının daha sağlıklı biçimde analiz edilebilmesine olanak tanımıştır. Bu nedenlerle, çalışmada 2022–2024 dönemi analiz kapsamına dâhil edilmiştir.

3. Araştırmanın Yöntemi

Araştırmanın kapsamını oluşturulan kulüplerin finansal performansları, TOPSIS yöntemi kullanılarak saptanmaya çalışılmış ve modelin çözümünde Microsoft Office Excel programından faydalanılmıştır. Yıllık finansal tablo bilgilerinin kullanıldığı analizde, bilgiler Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesinde yer alan şirketlerin bilançolarından elde edilerek derlenmiştir. Çalışmada kullanılan finansal oranlar ve söz konusu finansal oranların literatürde kullanıldığı çalışmalar Tablo 2'de yer almaktadır.

³ BIST – Spor Endeksi kapsamında yer alan şirketler ve söz konusu şirketlere ait işlem kodlarına, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun (KAP) resmi internet sitesinde bulunan endeksler bölümünden (<https://kap.org.tr/tr/Endeksler>) erişilmiştir.

Tablo 2. Çalışmada Kullanılan Finansal Oranlar

Sıra	Oran Adı	Hesaplanma Yöntemi	Literatürde Kullanımı
1	Cari Oran	Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	Ulun ve Yetim (2016); Ergül (2017); Güngör ve Sarı (2021); Şahin (2023)
2	Aktif Kârlılık Oranı	Net Kâr/ Toplam Varlıklar	Ergül (2017); Güngör ve Sarı (2021); Hoş (2022)
3	Aktif Devir Hızı Oranı	Net Satışlar / Aktif Toplamı	Ergül (2017); Güngör ve Sarı (2021); Hoş (2022)
4	Toplam Borç / Toplam Özkaynak Oranı	Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar	Ergül (2017); Güngör ve Uzun Kocamış (2018); Düzakın vd. (2022)
5	Net Kâr Marjı Oranı	Net Kâr / Net Satışlar	Ergül (2017); Güngör ve Sarı (2021); Hoş (2022)

Tabloda kullanılan finansal oranlar, futbol kulüplerinin mali yapısını farklı açılardan değerlendirmeye olanak sağlamaktadır. Cari oran kulüplerin kısa vadeli borçlarını karşılama gücünü ortaya koyarken, aktif kârlılık ve net kâr marjı oranları elde edilen gelirlerin ve mevcut varlıkların ne ölçüde kâra dönüştürülebildiğini göstermektedir. Aktif devir hızı oranı kulüplerin varlıklarını gelir yaratma sürecinde ne kadar etkin kullandığını yansıtırken, toplam borç/toplam özkaynak oranı ise borçluluk düzeyini ve buna bağlı finansal riskleri ortaya koymaktadır. Bu oranların birlikte ele alınması, kulüplerin yalnızca kârlılık açısından değil, aynı zamanda likidite, etkinlik ve finansal sürdürülebilirlik bakımından da karşılaştırılmasına imkân tanımaktadır.

Futbol kulüplerinin finansal performansı TOPSIS (Technique for Order Preference by Similarity to Ideal Solution) yöntemi kullanılarak ölçülecektir. TOPSIS yöntemi, Yoon ve Hwang tarafından 1981 yılında geliştirilmiş olup çok kriterli karar verme yaklaşımları arasında yaygın olarak kullanılan bir tekniktir. Bu yöntemde, en uygun alternatifin belirlenmesinde pozitif ideal çözüme olan yakınlık ile negatif ideal çözüme olan uzaklık birlikte dikkate alınmaktadır. Buna göre, tercih edilmesi gereken alternatif; en iyi durumu temsil eden ideal çözüme en yakın, en kötü durumu ifade eden ideal çözüme ise en uzak olan seçenektir (Atmaca, 2012, s. 96).

Bu çalışmada TOPSIS yönteminin tercih edilmesinde, futbol kulüplerinin finansal performanslarının hem yıllar itibarıyla hem de kulüpler arasında karşılaştırmalı biçimde değerlendirilmesine olanak tanıyan bir sıralama yaklaşımı sunması belirleyici olmuştur. TOPSIS yöntemi, alternatiflerin performansını yalnızca en iyi değerlere yakınlık temelinde değil, aynı zamanda en olumsuz değerlere olan uzaklıkları da dikkate alarak ölçmesi sayesinde finansal performans analizlerinde ayırt edici sonuçlar üretebilmektedir. Ayrıca yöntemin, sınırlı düzeyde öznel girdiye ihtiyaç duyması ve ağırlıklandırma sürecinde büyük ölçüde objektif verilere dayanması, analiz sonuçlarının tutarlılığını ve şeffaflığını artıran bir unsur olarak değerlendirilmiştir. Bu özellikleriyle TOPSIS yöntemi, nicel finansal oranlara dayalı performans ölçümleri için çalışmanın amacıyla uyumlu bir yöntem niteliği taşımaktadır (Dumanoglu ve Ergül, 2010, s. 102).

TOPSIS yöntemi kapsamında performans değerlendirme süreci, literatürde genellikle altı temel aşamadan oluşan bir yapı çerçevesinde ele alınmakta ve uygulanmaktadır (Dumanoglu ve Ergül, 2010, s. 105-107).

Birinci Adım: Karar Matrisinin Oluşturulması: TOPSIS yönteminin ilk aşamasında karar matrisi oluşturulmaktadır. Karar matrisi, değerlendirmeye alınan alternatifler ile bu alternatiflerin performanslarının ölçülmesinde kullanılan kriterlerin bir araya getirilmesiyle elde edilmektedir. A_{ij} karar matrisinin satırlarında alternatifler, sütunlarında ise karar kriterleri yer almakta olup, her bir hücrede ilgili alternatifin ilgili kritere ilişkin performans değeri bulunmaktadır.

$$A_{ij} = \begin{bmatrix} a_{i1} & \cdots & a_{in} \\ \vdots & \ddots & \vdots \\ a_{m1} & \cdots & a_{mn} \end{bmatrix}$$

İkinci Adım: Normalize Edilmiş Karar Matrisinin Oluşturulması: TOPSIS yönteminin ikinci aşamasında, ilk aşamada oluşturulan karar matrisinde yer alan veriler esas alınarak normalize edilmiş karar matrisi (N_{ij}) elde edilmektedir. Bu kapsamda, her bir kritere ilişkin değerler (n_{ij}), söz konusu kriterin tüm alternatifler için hesaplanan kareleri toplamının kareköküne bölünerek ölçeklenmektedir. Bu sayede tüm değerler, -1 ile 1 arasına indirgenmektedir.

$$n_{ij} = \frac{a_{ij}}{\sqrt{\sum_{i=1}^m a_{ij}^2}} \quad (i=1, \dots, m \text{ ve } j=1, \dots, p)$$

$$N_{ij} = \begin{bmatrix} n_{11} & \cdots & n_{1p} \\ \vdots & \ddots & \vdots \\ n_{m1} & \cdots & n_{mp} \end{bmatrix}$$

Üçüncü Adım: Ağırlıklı Normalize Edilmiş Karar Matrisinin Oluşturulması: Yöntemin bu aşamasında, ikinci aşamada elde edilen normalize edilmiş karar matrisinde yer alan değerler, her bir kritere atanan ağırlıklar dikkate alınarak yeniden düzenlenmektedir. Bu doğrultuda, her bir kriter değeri ilgili ağırlık katsayısı (w_i) ile çarpılmakta ve ağırlıklandırılmış karar matrisi (v_{ij}) oluşturulmaktadır. Çalışmada değerlendirmeye alınan beş finansal oranın karar sürecine eşit düzeyde katkı sağladığı varsayılmış; bu nedenle her bir kritere 0,20 ağırlık değeri atanmış ve normalize edilmiş matris elemanları bu katsayı ile çarpılarak analizde kullanılacak yeni karar matrisi elde edilmiştir.

$$v_{ij} = \begin{bmatrix} w_1 n_{11} & \cdots & w_1 n_{1p} \\ \vdots & \ddots & \vdots \\ w_p n_{m1} & \cdots & w_p n_{mp} \end{bmatrix}$$

Dördüncü Adım: Pozitif İdeal ve Negatif İdeal Çözümlerinin Belirlenmesi: TOPSIS yönteminin dördüncü aşamasında, ideal ve negatif ideal çözümler belirlenmektedir. Bu kapsamda, ağırlıklandırılmış ve normalize edilmiş karar matrisinde yer alan kriter değerleri incelenmekte; her bir kriter için en iyi performansı temsil eden değerler ideal çözümü, en düşük performansı yansıtan değerler ise negatif ideal çözümü oluşturmaktadır. Bu aşamada, kriterlerin çözüm yönlerinin doğru biçimde tanımlanması büyük önem taşımaktadır. Çalışmada ele alınan finansal oranların işletme performansı açısından yüksek değerler almasının tercih edilir olması nedeniyle, ideal çözüm belirlenirken maksimum değerler esas alınmıştır.

$$A^+ = V_1^+, V_2^+, \dots, V_p^+ \text{ (Max değerler)}$$

$$A^- = V_1^-, V_2^-, \dots, V_p^- \text{ (Min değerler)}$$

Beşinci Adım: Pozitif, Negatif İdeal Çözüme Uzaklıkların ve Ayırım Ölçülerinin Hesaplanması: 5. aşamada her bir futbol kulübünün pozitif ideal ve negatif ideal çözümlere olan uzaklıkları hesaplanmaktadır. Pozitif ideal çözüme uzaklığı ifade eden S_j^+ , kulüplerin üzerinde değerlendirme yapılan kritere ilişkin en iyi performans değerlerine ne ölçüde yaklaştığını; negatif ideal çözüme uzaklığı gösteren S_j^- ise üzerinde değerlendirme yapılan kriterin en kötü performans değerlerinden ne ölçüde uzak olduğunu ifade etmektedir. Bahsi geçen uzaklıklar, ağırlıklı normalize edilmiş karar matrisindeki değerler ile ideal ve negatif ideal çözüm değerleri arasındaki farkların karelerinin toplamının karekökü alınarak hesaplanmaktadır.

$$S_i^+ = \sqrt{\sum_{j=1}^n (v_{ij} - v_j^+)^2} \quad S_i^- = \sqrt{\sum_{j=1}^n (v_{ij} - v_j^-)^2}$$

Altıncı Adım: Finansal Performans Skorunun Hesaplanması: Yöntemin son aşaması olan bu aşamada her bir alternatif için ideal çözüme göreli yakınlık katsayısı C_j^* hesaplanmaktadır. İdeal çözüme göreli yakınlık katsayısı, alternatiflerin pozitif ideal çözüme yakınlığı ile negatif ideal çözüme uzaklığını birlikte dikkate alarak hesaplanmakta ve aynı zamanda performans skorunu ifade etmektedir. Bahsi geçen katsayı, negatif ideal çözüme olan uzaklığın, pozitif ve negatif ideal çözümlere olan uzaklıkların toplamına oranlanarak hesaplanmaktadır.

$$C_j^* = \frac{S_j^-}{S_j^+ + S_j^-} \text{ ve } 0 < C_j^* < 1$$

Elde edilen C_j^* değerlerine göre alternatifler büyükten küçüğe doğru sıralanmakta; ideal çözüme göreli yakınlık katsayısı en yüksek olan alternatif, en yüksek performansa sahip alternatif olarak değerlendirilmektedir. Bu aşama sonucunda, analiz kapsamında incelenen alternatiflerin nihai performans sıralaması oluşturulmaktadır.

Bu bölümde açıklanan yöntem doğrultusunda araştırma kapsamında belirlenen finansal oranlar kullanılarak TOPSIS yöntemi uygulanmıştır. Elde edilen analiz sonuçları, futbol kulüplerinin finansal performanslarının yıllar itibarıyla karşılaştırılmasına olanak sağlamaktadır. Analiz sonucunda elde edilen bulgular bir sonraki bölümde sunulmaktadır.

4. Araştırmanın Bulguları

Bu bölümde, analiz kapsamına dâhil edilen dört futbol kulübünün 2022–2024 dönemine ait finansal performansları TOPSIS yöntemi kullanılarak değerlendirilmiştir. Yöntemin uygulanış sürecini somutlaştırmak ve hesaplama adımlarını açıklığa kavuşturmak amacıyla, TOPSIS analizinin aşamaları ele alınmıştır.

Analizin ilk aşamasında karar matrisi oluşturulmuştur. Oluşturulan karar matrisi Tablo 3'te yer almaktadır.

Tablo 3. 2022-2024 Dönemi Futbol Kulüplerine Ait TOPSIS Karar Matrisi Değerleri⁴

2022 Yılı Karar Matrisi Değerleri					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,44	-0,1	-0,17	-0,38	1,75
FENER	1,31	-0,05	-0,06	-0,34	1,05
BJKAS	1,29	-0,13	-0,17	-0,98	1,35
TSPOR	0,82	-0,28	-0,28	-0,39	1,02
2023 Yılı Karar Matrisi Değerleri					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,36	0,25	-0,03	0,05	9,3
FENER	0,9	-0,1	0,1975	-0,13	-1,92
BJKAS	0,62	-0,19	0,07	-0,47	-0,4
TSPOR	0,77	-0,17	0,1971	0,07	0,7
2024 Yılı Karar Matrisi Değerleri					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,33	-0,05	-0,03	0,16	0,56
FENER	0,65	-0,1	-0,06	-0,1	0,58
BJKAS	0,46	-0,13	-0,08	0,18	0,62
TSPOR	0,1	-0,11	-0,09	0,28	0,78

Tablo 3'teki veriler incelendiğinde, değişkenler arasında önemli sapmalar olduğu görülmektedir. Özellikle 2023 yılında Galatasaray'ın net kâr marjı (9,3) pozitif yönde, Fenerbahçe'nin ise aynı kalemde (-1,92) negatif yönde ciddi bir ayrışma yaşadığı dikkat çekmektedir. Bu durum, kulüplerin finansal yapılarındaki farklılıkların boyutunu ortaya koymaktadır. Bir sonraki aşamada karar matrisinde yer alan

⁴ Araştırma verileri kullanılarak yazar tarafından hesaplanmıştır.

ilgili sütun değerlerinin kareleri toplamının kareköküne bölünerek standart karar matrisi oluşturulmuştur.

Tablo 4. Standartlaştırılmış (Normalize) Karar Matrisi Değerleri⁵

2022 Yılı - Standart Karar Matrisi					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,21	-0,30	-0,45	-0,32	0,66
FENER	0,63	-0,15	-0,16	-0,29	0,39
BJKAS	0,62	-0,39	-0,45	-0,83	0,50
TSPOR	0,39	-0,85	-0,74	-0,33	0,38
2023 Yılı - Standart Karar Matrisi					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,26	0,67	-0,10	0,10	0,97
FENER	0,65	-0,26	0,68	-0,26	-0,20
BJKAS	0,44	-0,51	0,24	-0,94	-0,04
TSPOR	0,55	-0,45	0,68	0,14	0,07
2024 Yılı - Standart Karar Matrisi					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,38	-0,24	-0,21	0,41	0,43
FENER	0,74	-0,49	-0,43	-0,26	0,45
BJKAS	0,53	-0,63	-0,58	0,47	0,48
TSPOR	0,11	-0,53	-0,65	0,73	0,60

Tablo 4'te yer alan standartlaştırılmış değerler, kulüplerin finansal oranlarının farklı ölçeklerden arındırılarak analiz edilmesine olanak sağlamaktadır. Standart karar matrisinin oluşturulmasının ardından TOPSIS yönteminin üçüncü aşamasında ağırlıklı standart karar matrisi elde edilmektedir. Bu matriste yer alan değerler, standart karar matrisinde bulunan her bir kriter değerinin, ilgili kriter için belirlenen ağırlık katsayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanmaktadır. Çalışma kapsamında kullanılan finansal oranların her birine eşit önem atfedilmiş olup, bu doğrultuda tüm kriterlerin ağırlıkları 0,20 olarak belirlenmiştir. Bu doğrultuda oluşturulan ağırlıklı standart karar matrisi Tablo 5'te yer almaktadır.

⁵ Araştırma verileri kullanılarak yazar tarafından hesaplanmıştır.

Tablo 5. Ağırlıklandırılmış Standart Karar Matrisi⁶

2022 Yılı - Ağırlıklı Standart Karar Matrisi					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,04	-0,06	-0,09	-0,06	0,13
FENER	0,13	-0,03	-0,03	-0,06	0,08
BJKAS	0,13	-0,08	-0,09	-0,17	0,10
TSPOR	0,08	-0,17	-0,15	-0,07	0,08
2023 Yılı - Ağırlıklı Standart Karar Matrisi					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,05	0,13	-0,02	0,02	0,20
FENER	0,13	-0,05	0,14	-0,05	-0,04
BJKAS	0,09	-0,10	0,05	-0,19	-0,01
TSPOR	0,11	-0,09	0,14	0,03	0,01
2024 Yılı - Ağırlıklı Standart Karar Matrisi					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,07	-0,05	-0,04	0,08	0,08
FENER	0,14	-0,09	-0,08	-0,05	0,09
BJKAS	0,10	-0,12	-0,11	0,09	0,09
TSPOR	0,02	-0,10	-0,13	0,14	0,12

Tablo 5'te sunulan ağırlıklandırılmış değerler, her bir finansal performans kriterinin modele eşit oranda katkı sağladığı varsayımı altında hesaplanmıştır. Söz konusu matris, kulüplerin ilgili kriterlerdeki ham performanslarının önem dereceleriyle birleştirilmiş nihai durumunu yansıtmaktadır. Elde edilen bu veriler, analizin bir sonraki aşamasında, kulüplerin ulaşabileceği en iyi (pozitif ideal) ve kaçınması gereken en kötü (negatif ideal) performans noktalarının belirlenmesinde temel teşkil edecektir. Bu kapsamda, yöntemin dördüncü aşamasında pozitif ideal ve negatif ideal çözümler hesaplanmıştır. Söz konusu aşamada, her bir kritere ait sütun değerlerinin maksimum ve minimum düzeyleri esas alınmaktadır.

⁶ Araştırma verileri kullanılarak yazar tarafından hesaplanmıştır.

Tablo 6. TOPSIS Yöntemi Kapsamında Belirlenen Pozitif ve Negatif İdeal Çözüm Değerleri⁷

2022 Yılı – İdeal Çözümler					
Pozitif İdeal Çözümler	0,13	-0,03	-0,03	-0,06	0,13
Negatif İdeal Çözümler	0,04	-0,17	-0,15	-0,17	0,08
2023 Yılı – İdeal Çözümler					
Pozitif İdeal Çözümler	0,13	0,13	0,14	0,03	0,20
Negatif İdeal Çözümler	0,05	-0,10	-0,02	-0,19	-0,04
2024 Yılı - İdeal Çözümler					
Pozitif İdeal Çözümler	0,15	-0,05	-0,04	0,15	0,12
Negatif İdeal Çözümler	0,02	-0,13	-0,13	-0,05	0,09

Tablo 6’da yer alan değerler, ilgili yıllar itibarıyla dört kulübün sergilediği performanslar arasından belirlenen en iyi ve en zayıf göstergelerin bir araya getirilmesiyle oluşturulan sınırları temsil etmektedir. Bu çerçevede pozitif ideal çözüm, finansal oranlarda dönem içerisindeki en elverişli değerlere sahip varsayımsal bir “ideal kulüp” yapısını ifade etmektedir. Buna karşın negatif ideal çözüm, söz konusu göstergelerin en olumsuz düzeylerde gerçekleştiği durumu yansıtmaktadır. Tablo 6’da yer alan ideal ve negatif ideal değerler, kulüplerin performans skorlarının hesaplanmasında referans olarak kullanılmaktadır. İdeal ve negatif ideal çözümlerin belirlenmesinin ardından, finansal performans skorlarının hesaplanabilmesi için ağırlıklı standart karar matrisinde yer alan değerler ile ideal çözümler arasındaki uzaklıkların hesaplanması gerekmektedir. Bu aşamada, her bir alternatif için ideal ve negatif ideal çözümlerden sapmaları gösteren fark değerlerini içeren uzaklık matrisi oluşturulmakta, daha sonra bu farkların kareleri alınarak satır bazında toplanmaktadır. Elde edilen toplamların karekökü alınmak suretiyle her bir futbol kulübünün ideal ve negatif ideal çözümlere olan uzaklıkları hesaplanmakta ve böylece TOPSIS yönteminin bir sonraki aşaması için gerekli performans ölçütleri elde edilmektedir.

⁷ Araştırma verileri kullanılarak yazar tarafından hesaplanmıştır.

Tablo 7. Ağırlıklı Standart Karar Matrisinin Pozitif İdeal Çözümlerle Uzaklık Değerleri⁸

2022 Yılı - Pozitif İdeal Çözümlerle Uzaklıklar					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,0071	0,0009	0,0035	0,0000	0,0000
FENER	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0028
BJKAS	0,0000	0,0024	0,0035	0,0119	0,0009
TSPOR	0,0023	0,0196	0,0138	0,0001	0,0030
2023 Yılı - Pozitif İdeal Çözümlerle Uzaklıklar					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,0061	0,0000	0,0247	0,0001	0,0000
FENER	0,0000	0,0356	0,0000	0,0065	0,0554
BJKAS	0,0016	0,0563	0,0078	0,0476	0,0414
TSPOR	0,0004	0,0513	0,0000	0,0000	0,0326
2024 Yılı - Pozitif İdeal Çözümlerle Uzaklıklar					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,0054	0,0000	0,0000	0,0039	0,0012
FENER	0,0000	0,0024	0,0019	0,0395	0,0010
BJKAS	0,0019	0,0062	0,0053	0,0027	0,0006
TSPOR	0,0161	0,0035	0,0076	0,0000	0,0000

Pozitif ideal çözüme olan uzaklık değerleri, kulüplerin en iyi performans düzeyine ne ölçüde yaklaştığını göstermektedir. Bunun yanı sıra kulüplerin en kötü performans düzeyine olan uzaklıklarının da belirlenmesi gerekmektedir. Bu doğrultuda Tablo 8'de ağırlıklı standart karar matrisinin negatif ideal çözümlere olan uzaklıkları yer almaktadır.

⁸ Araştırma verileri kullanılarak yazar tarafından hesaplanmıştır.

Tablo 8. Ağırlıklı Standart Karar Matrisinin Negatif İdeal Çözümlerle Uzaklık Değerleri⁹

2022 Yılı - Negatif İdeal Çözümlerle Uzaklıklar					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,0000	0,0120	0,0035	0,0105	0,0030
FENER	0,0071	0,0196	0,0138	0,0119	0,0000
BJKAS	0,0068	0,0083	0,0035	0,0000	0,0006
TSPOR	0,0014	0,0000	0,0000	0,0101	0,0000
2023 Yılı - Negatif İdeal Çözümlerle Uzaklıklar					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,0000	0,0563	0,0000	0,0441	0,0554
FENER	0,0061	0,0024	0,0247	0,0189	0,0000
BJKAS	0,0014	0,0000	0,0048	0,0000	0,0010
TSPOR	0,0035	0,0001	0,0247	0,0476	0,0030
2024 Yılı - Negatif İdeal Çözümlerle Uzaklıklar					
Kulüp Adı	Cari Oran	Aktif Devir Hızı	Aktif Kârlılık	Toplam Özkaynak/Toplam Aktif	Net Kâr Marjı
GSARAY	0,003	0,006	0,008	0,018	0,000
FENER	0,016	0,001	0,002	0,000	0,000
BJKAS	0,007	0,000	0,000	0,021	0,000
TSPOR	0,000	0,000	0,000	0,039	0,001

Negatif ideal çözüme olan uzaklık değerleri, kulüplerin en düşük performans düzeylerinden ne ölçüde uzaklaştığını ortaya koymaktadır. Ağırlıklı standart karar matrisinin pozitif ve negatif ideal çözümlere uzaklığını ifade eden Tablo 7 ve Tablo 8'de yer alan değerlerin satır toplamalarının karekökü alınarak ayırım ölçüleri hesaplanmıştır. Söz konusu ölçüler:

⁹ Araştırma verileri kullanılarak yazar tarafından hesaplanmıştır.

Tablo 9. Ayırım Ölçüleri¹⁰

2022	GSARAY	FENER	BJKAS	TSPOR
S+	0,1075	0,052	0,1366	0,1970
S-	0,1703	0,2292	0,1386	0,1072
2023	GSARAY	FENER	BJKAS	TSPOR
S+	0,1757	0,3124	0,3903	0,2902
S-	0,3948	0,2281	0,084	0,2808
2024	GSARAY	FENER	BJKAS	TSPOR
S+	0,1027	0,2115	0,1292	0,1646
S-	0,1871	0,1372	0,1691	0,2025

Tablo 9'da yer alan ayırım ölçüleri, kulüplerin finansal performanslarının ideal ve negatif ideal noktalara olan kesin mesafelerini özetlemektedir. TOPSIS yönteminin mantığı gereği, bir kulübün finansal açıdan başarılı sayılabilmesi için Pozitif İdeal Çözüme olan uzaklığının olabildiğince küçük, Negatif İdeal Çözüme olan uzaklığının ise olabildiğince büyük olması beklenmektedir. Örneğin 2022 yılında Fenerbahçe'nin S+ değerinin en düşük, S- değerinin (0,2292) ise en yüksek olması, nihai performans sıralamasında neden ilk sırada yer aldığıın matematiksel kanıtını oluşturmaktadır. Ayırım ölçümlerinin hesaplanmasıyla birlikte futbol kulüplerinin nihai performans skorları hesaplanabilir hale gelmektedir. Borsa İstanbul'da faaliyet gösteren Galatasaray, Fenerbahçe, Beşiktaş ve Trabzonspor'un yıllar itibariyle nihai performans skorları Tablo 10'da yer almaktadır.

Tablo 10. 2022-2024 Dönemi TOPSIS Yöntemine Göre Hesaplanan Nihai Finansal Performans Skorları ve Kulüp Sıralamaları¹¹

	2022	2023	2024
GSARAY	0,6129	0,6919	0,6456
FENER	0,8127	0,4220	0,3935
BJKAS	0,5036	0,1775	0,5668
TSPOR	0,3524	0,4917	0,5515

Tablo 10'da sunulan nihai performans skorları, 2022–2024 döneminde dört büyük futbol kulübünün finansal performanslarının hem yıllar itibariyle hem de kulüpler arasında karşılaştırılmasına imkân tanımaktadır. Çok kriterli karar verme yaklaşımıyla elde edilen bu skorlar, kulüplerin finansal yapı, kârlılık ve etkinlik göstergelerinin bütüncül bir değerlendirmesini sunmakta ve performansların zamansal

¹⁰ Araştırma verileri kullanılarak yazar tarafından hesaplanmıştır.

¹¹ Araştırma verileri kullanılarak yazar tarafından hesaplanmıştır.

değişimini ortaya koymaktadır. Bulgular genel olarak değerlendirildiğinde, kulüplerin finansal performanslarının statik bir yapı sergilemediği, aksine yıllar itibarıyla farklı dinamiklerin etkisiyle dalgalandığı görülmektedir.

2022 yılı verileri incelendiğinde, finansal açıdan en başarılı kulübün Fenerbahçe olduğu tespit edilmektedir. 0,8127'lik nihai performans skoru ile Fenerbahçe, söz konusu yılda ideal çözüme en yakın kulüp konumundadır. Bu durum, kulübün ilgili dönemde likidite, kârlılık ve finansal yapı göstergelerinde diğer kulüplere kıyasla daha olumlu bir görünüm sergilediğine işaret etmektedir. Aynı yıl Galatasaray 0,6129'luk skorla ikinci sırada yer alırken, Beşiktaş orta düzey bir performans göstermiş, Trabzonspor ise görece düşük bir skorla finansal açıdan daha zayıf bir görünüm ortaya koymuştur.

2023 yılına gelindiğinde, kulüpler arasındaki sıralamada belirgin değişimler yaşandığı görülmektedir. Bu dönemde Galatasaray, 0,6919'luk performans skoru ile finansal açıdan en başarılı kulüp konumuna yükselmiştir. Galatasaray'ın bu başarısı, finansal göstergelerde daha dengeli ve sürdürülebilir bir yapı sergilemesiyle açıklanabilir. Trabzonspor, 0,4917'lik skorla ikinci sırada yer alırken, Fenerbahçe'nin performansında dikkat çekici bir gerileme yaşandığı ve Beşiktaş'ın ise 0,1775'lik skorla yılın en düşük performansını sergilediği görülmektedir.

2024 yılı sonuçları değerlendirildiğinde, Galatasaray'ın 0,6456'lık skorla liderliğini sürdürdüğü ve üç yıllık dönemde görece istikrarlı bir performans ortaya koyduğu anlaşılmaktadır. Beşiktaş, bu yıl itibarıyla belirgin bir toparlanma göstererek ikinci sıraya yükselmiş, Trabzonspor ise artan performansını sürdürerek üçüncü sırada yer almıştır. Buna karşılık Fenerbahçe, 0,3935'lik skorla son sırada yer almıştır.

Bu bulgular, futbol kulüplerinin finansal performanslarının yalnızca finansal oranlara bağlı olmadığını; sportif başarı, transfer politikaları ve gelir yapısındaki değişimlerin de finansal performans üzerinde belirleyici rol oynadığını göstermektedir.

Elde edilen bulgular literatürde yer alan bazı çalışmalarla benzerlik göstermektedir. Özellikle Düzakın vd. (2022) tarafından Borsa İstanbul'da işlem gören futbol kulüplerinin finansal performansının TOPSIS ve VIKOR yöntemleriyle analiz edildiği çalışmada, Fenerbahçe ve Trabzonspor'un finansal performans açısından genellikle üst sıralarda yer aldığı tespit edilmiştir. Bu çalışmada elde edilen sonuçlar da bazı yıllarda benzer şekilde Fenerbahçe ve Galatasaray'ın finansal performans açısından daha güçlü konumda olduğunu göstermektedir. Bu durum, büyük kulüplerin marka değeri, taraftar tabanı ve ticari gelir kaynakları gibi faktörlerin finansal performans üzerinde önemli rol oynadığını ortaya koymaktadır.

Bununla birlikte finansal performansın yıllar itibarıyla dalgalı bir seyir izlemesi, futbol kulüplerinin finansal yapılarının yalnızca finansal göstergelerden değil, aynı zamanda sportif başarı, transfer faaliyetleri ve piyasa beklentileri gibi unsurlardan da etkilendiğini göstermektedir. Nitekim Rohde ve Breuer (2016) tarafından Avrupa futbol kulüplerine yönelik yapılan çalışmada da finansal başarının yalnızca sportif performansa değil, aynı zamanda kulüplerin marka değeri ve ticari faaliyetlerine bağlı olarak şekillendiği ifade edilmektedir. Bu bağlamda elde edilen bulgular literatürde yer alan çalışmalarla genel olarak paralellik göstermektedir.

Sonuç olarak, elde edilen bulgular futbol kulüplerinin finansal performanslarının yıllar itibarıyla önemli ölçüde değişkenlik gösterdiğini ortaya koymaktadır. Bu bağlamda, çok kriterli karar verme yöntemleri kullanılarak yapılan çok yıllık analizlerin, kulüplerin finansal durumlarının daha sağlıklı ve kapsamlı biçimde değerlendirilmesine önemli katkı sağladığı söylenebilir.

Sonuç

Bu çalışmada, Borsa İstanbul'da işlem gören Beşiktaş, Fenerbahçe, Galatasaray ve Trabzonspor futbol kulüplerinin 2022–2024 dönemine ait finansal performansları; likidite, etkinlik, kârlılık ve finansal yapı göstergeleri çerçevesinde bütüncül bir yaklaşımla ele alınmış ve çok kriterli karar verme tekniklerinden biri olan TOPSIS yöntemi kullanılarak değerlendirilmiştir. Pandemi sonrası dönemde futbol ekonomisinin görece normalleşmesi, stadyumların yeniden tam kapasiteyle faaliyete geçmesi ve gelir kalemlerinde gözlenen toparlanma, kulüplerin mali yapılarının daha sağlıklı biçimde analiz edilmesine imkân tanımıştır. Bu bağlamda elde edilen bulgular, kulüplerin finansal dayanıklılıklarının hem yıllar itibarıyla hem de kulüpler arasında karşılaştırmalı olarak ortaya konulmasını sağlamıştır.

Analiz sonuçları, incelenen üç yıllık dönemde futbol kulüplerinin finansal performanslarının istikrarlı bir seyir izlemediğini, aksine belirgin dönemsel dalgalanmalar gösterdiğini ortaya koymaktadır. 2022 yılında finansal açıdan en başarılı kulüp konumunda bulunan Fenerbahçe, izleyen yıllarda performansında kayda değer bir gerileme yaşamış ve 2024 yılı itibarıyla en düşük performans skoruna sahip kulüp olmuştur. Bu durum, kulübün söz konusu dönemde özellikle likidite, kârlılık ve finansal yapı göstergeleri bakımından önceki yıllara kıyasla daha zayıf bir görünüm sergilediğine işaret etmektedir.

Buna karşılık Galatasaray, 2022 yılında görece orta düzey bir performans sergilemesine rağmen 2023 ve 2024 yıllarında finansal açıdan en başarılı kulüp konumuna yükselmiştir. Elde edilen performans skorları, kulübün mali göstergeler arasında daha dengeli bir yapı oluşturduğunu ve finansal sürdürülebilirlik açısından rakiplerine kıyasla daha dirençli bir konumda bulunduğunu göstermektedir. Beşiktaş ise 2023 yılında belirgin bir performans kaybı yaşamış; ancak 2024 yılında kayda değer bir toparlanma sergileyerek üst sıralara yükselmiştir. Bu gelişme, kulübün mali yapısında özellikle borçluluk ve kârlılık göstergeleri bakımından iyileşme yönünde bir eğilimin ortaya çıktığını düşündürmektedir. Trabzonspor'un ise incelenen dönemde genel olarak orta düzeyde ve görece istikrarlı bir finansal performans sergilediği görülmektedir.

Elde edilen bulgular, literatürde yer alan benzer çalışmalarla karşılaştırıldığında futbol kulüplerinin finansal performanslarının son derece dinamik bir yapıya sahip olduğu yönündeki değerlendirmeleri desteklemektedir. Düzakın vd. (2022) tarafından yapılan çalışmada belirli dönemlerde Fenerbahçe ve Trabzonspor'un finansal açıdan öne çıktığı belirtilmişken, bu çalışmanın 2023 ve 2024 yılı bulgularında liderliğin Galatasaray'a geçmesi, kulüplerin finansal üstünlüklerinin kalıcı olmadığını ortaya koymaktadır. Benzer şekilde Hoş (2022)'un Beşiktaş'ın düşük performans sergilediğine yönelik bulguları, bu çalışmanın 2023 yılı sonuçlarıyla örtüşmekte; kulübün 2024 yılındaki toparlanma eğilimi ise Şahin (2023)'in vurguladığı borç ödeme kapasitesindeki potansiyel iyileşmelerle paralellik göstermektedir. Bu durum, TOPSIS yöntemiyle elde edilen finansal performans sıralamalarının dönemsel koşullara ve kulüplerin yönetsel tercihlerine duyarlı olduğunu göstermektedir.

Literatürdeki mevcut bulgularla yapılan bu karşılaştırmalar doğrultusunda, çalışmanın literatüre sunduğu temel özgün katkı daha açık bir şekilde ortaya çıkmaktadır. Önceki araştırmaların önemli bir kısmı COVID-19 pandemisi öncesindeki dönemleri veya pandeminin finansal etkilerinin en yoğun hissedildiği yılları kapsamaktadır. Buna karşın bu çalışma, futbol endüstrisinin pandeminin finansal etkilerinden büyük ölçüde arındığı 2022–2024 dönemine odaklanmaktadır. Stadyum gelirleri, ticari faaliyetler ve maç günü gelirlerinin normal seyrine dönmeye başladığı söz konusu dönemin çok kriterli karar verme yaklaşımlarıyla analiz edilmesi, kulüplerin pandemi sonrası finansal yapılarının objektif bir şekilde incelenmesine imkân tanımaktadır.

Çalışmanın bazı sınırlılıkları da bulunmaktadır. Analiz, yalnızca Borsa İstanbul'da işlem gören kulüplerin finansal tablolarından türetilen oranlara dayanmakta olup, saha içi sportif başarıya ilişkin göstergeler (puan durumu, kazanılan kupalar, Avrupa kupalarındaki performans gibi) modele doğrudan dâhil edilmemiştir. Ayrıca bulgular, 2022–2024 dönemi ile sınırlı olduğundan, farklı dönemler veya lig yapıları için genellenebilirliği sınırlı kabul edilmelidir. Bununla birlikte elde edilen sonuçlar, kulüp yöneticileri ve yatırımcılar açısından önemli uygulamaya dönük çıkarımlar sunmaktadır. Finansal liderliğin yıllar içinde hızla el değiştirmesi, kulüplerin mali yapılarında henüz sürdürülebilir bir istikrarın sağlanmadığını göstermektedir. Bu bağlamda kulüp yönetimlerinin, sportif başarıdan kaynaklanan dönemsel gelir artışlarını kısa vadeli transfer harcamaları yerine borçluluk düzeyini azaltmaya ve özkaynak yapısını güçlendirmeye yönelik uzun vadeli mali stratejilere yönlendirmelerinin finansal sürdürülebilirlik açısından kritik olduğu değerlendirilmektedir.

Yatırımcılar açısından ise çalışma, futbol kulübü hisselerine yönelik yatırım kararlarında yalnızca sportif sonuçlar veya kısa vadeli piyasa beklentilerine odaklanılmasının yanıltıcı olabileceğine işaret etmektedir. Likidite, etkinlik, kârlılık ve finansal yapı göstergelerinin birlikte ele alındığı çok kriterli karar verme yaklaşımları, kulüplerin finansal risklerinin daha sağlıklı biçimde analiz edilmesine olanak tanımaktadır. Genel olarak değerlendirildiğinde bu çalışma, futbol kulüplerinin finansal performanslarının tek bir göstergeye dayalı olarak değerlendirilmesinin sınırlılıklarını aşarak, çok boyutlu ve nesnel bir analiz çerçevesi sunmakta; finansal sürdürülebilirliğin kulüpler açısından en kritik risk unsurlarından biri olmaya devam ettiğini ortaya koymaktadır.

Elde edilen TOPSIS performans skorları, futbol kulüplerinin finansal performanslarının tek bir finansal göstergeye indirgenmeden, farklı finansal boyutların birlikte değerlendirilmesine olanak tanımaktadır. Bu yönüyle analiz sonuçları, finansal performans kavramının likidite, etkinlik, kârlılık ve finansal yapı gibi birbirini tamamlayan ancak bazı durumlarda birbiriyle çelişebilen unsurlardan oluşan çok boyutlu yapısını somut biçimde yansıtmaktadır. Nitekim analiz bulguları, bazı kulüplerin belirli yıllarda kârlılık göstergeleri açısından olumlu bir görünüm sergilemelerine rağmen, likidite düzeyi veya borçluluk yapısı bakımından görece zayıf bir finansal konumda bulunabildiklerini ortaya koymaktadır. Buna karşılık, finansal oranlar arasında daha dengeli bir dağılıma sahip kulüplerin, TOPSIS yöntemiyle hesaplanan performans skorları çerçevesinde üst sıralarda yer alabildikleri görülmektedir. Bu durum, finansal performansın yalnızca tekil rasyolara dayalı olarak değerlendirilmesinin sınırlı bir bakış açısı sunduğunu; likidite, etkinlik ve kârlılık gibi göstergelerin bütüncül bir yaklaşımla ele alınmasının finansal sürdürülebilirlik açısından daha anlamlı sonuçlar ürettiğini göstermektedir. Bu yönüyle çalışma, futbol kulüplerinin finansal performanslarının değerlendirilmesinde çok kriterli karar verme yöntemlerinin kullanımının önemini ortaya koyarak, hem literatüre hem de uygulayıcılara yönelik güncel ve karşılaştırmalı bir analiz çerçevesi sunmaktadır.

Gelecek çalışmalarda analiz döneminin genişletilmesi, farklı çok kriterli karar verme yöntemlerinin karşılaştırmalı olarak kullanılması ve sportif başarı göstergelerinin modele dâhil edilmesiyle daha kapsamlı ve derinlemesine sonuçlara ulaşılması mümkün olacaktır.

Kaynakça

Atmaca, M. (2012). İMKB'de işlem gören spor şirketlerinin TOPSIS yöntemi ile finansal performans değerlendirilmesi, *İktisat, İşletme ve Finans Dergisi*, 27(320), 91-108.

Berument, M., Ceylan, N. ve Eker, G. (2009). Soccer, stock returns and fanaticism: Evidence from Turkey, *The Social Science Journal*, 46(3), 594-600. <https://doi.org/10.1016/j.sosci.2009.06.001>

Dimitropoulos, P. E. ve Limperopoulos, V. (2014). Player contracts, athletic and financial performance of the Greek football clubs, *Global Business and Economics Review*, 16(2), 123-141.

Dumanoğlu, S. ve Ergül, N. (2010). İMKB'de işlem gören teknoloji şirketlerinin mali performans ölçümü, *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, (48), 101-111. <https://izlik.org/JA35ZB65FG>

Düzakın, H., Özekenci, S. ve Konak, T. (2022). Futbol kulüplerinde finansal performansının TOPSIS ve VIKOR yöntemleri ile analizi: Türkiye Süper Ligi uygulaması, *International Conference on Eurasian Economies*, 231.

Ergül, N. (2017). Spor kulüplerinin futboldaki başarıları ile spor şirketlerinin finansal başarıları arasındaki ilişkinin test edilmesi, *Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 35(3), 43-71. <https://doi.org/10.17065/huniihf.340696>

Garcia-del-Barrio, P. ve Rossi, G. (2020). How the UEFA financial fair play regulations affect football clubs' priorities and leagues' competitive balance?, *European Journal of Government and Economics*, 9(2), 119-142. <https://doi.org/10.17979/eige.2020.9.2.5842>

Güngör, A. ve Uzun Kocamış, T. (2018). Halka açık futbol kulüplerinde finansal performansın TOPSIS yöntemi ile analizi: İngiltere uygulaması, *Hitit Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, 11(3), 1846-1859. <https://doi.org/10.17218/hititsosbil.450325>

Güngör, N. ve Sarı, E. S. (2021). BIST 100'de yer alan futbol kulüplerinin sportif başarıları ve finansal performansları arasındaki ilişkinin analizi, *Yönetim Bilimleri Dergisi*, 19(Özel Sayı), 165-186. <https://doi.org/10.35408/comuybd.970195>

Hoş, S. (2022). Entropi temelli gri ilişkisel analiz yöntemiyle dört büyük futbol kulübünün finansal performanslarının değerlendirilmesi, *Uşak Üniversitesi Uygulamalı Bilimler Fakültesi Dergisi*, 2(2), 12-29. <https://izlik.org/JA45BW44FJ>

Kaya, A. ve Gülhan, Ü. (2013). Spor kulüpleri performanslarının hisse senedi fiyatlarına etkisi: BİST'de bir uygulama, *Yönetim ve Ekonomi Dergisi*, 20(2), 1-20. <https://izlik.org/JA45NZ63YU>

Özdurak, C. ve Ulusoy, V. (2013). Moneyball in the Turkish Football League: A stock behavior analysis of Galatasaray and Fenerbahce based on information salience, *Journal of Applied Finance and Banking*, 3(4), 1. <https://doi.org/10.17261/Pressacademia.2020.1210>

Özdurak, C. ve Ulusoy, V. (2020). Moneyball in the Turkish Football League revisited: Anomalies in Galatasaray, Fenerbahce and Besiktas stock returns during Covid-19 incident, *Journal of Economics Finance and Accounting*, 7(2), 155-165. <https://doi.org/10.17261/Pressacademia.2020.1210>

Rohde, M. ve Breuer, C. (2016). Europe's elite football: Financial growth, sporting success, transfer investment and private majority investors, *International Journal of Financial Studies*, 4(2), 12. <https://doi.org/10.3390/ijfs4020012>

Saatçioğlu, C. ve Çakmak, U. D. (2019). Avrupa ve Türkiye'de futbol ekonomisi: Karşılaştırmalı bir inceleme, *Sakarya İktisat Dergisi*, 8(4), 331-350. <https://izlik.org/JA87RG64GS>

Şahin, A. N. (2023). The Impact of the pandemic on sports companies: Comparative rate analysis of champions league and Turkish football companies, *Turkish Journal of Sport and Exercise*, 25(1), 147-157. <https://izlik.org/JA39UT39DT>

Sönmez, Y. (2023). BİST'te işlem gören futbol kulüplerinin finansal performanslarının analizi, *İstanbul Nişantaşı Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 11(Özel Sayı), 261-276. <https://doi.org/10.52122/nisantasisbd.1351721>

Ulun, C. ve Yetim, A. (2016). Türkiye'deki futbol kulüplerinin sportif başarı düzeyi ve mali yapı açısından rasyo (oran) analizi ile incelenmesi: Galatasaray ve Fenerbahçe örneği, *Sportif Bakış: Spor ve Eğitim Bilimleri Dergisi*, 3(1), 70-81. <https://izlik.org/JA27MR44XR>

Extended Abstract

The financial sustainability of professional football clubs has become an increasingly critical issue, particularly in countries where clubs operate simultaneously as sporting institutions and publicly traded companies. In Turkey, football clubs listed on Borsa İstanbul (BIST) are subject not only to sporting performance pressures but also to financial transparency, accountability, and market discipline. Despite their economic and social importance, these clubs frequently experience chronic financial distress due to high debt levels, unstable revenue structures, and inefficient resource utilization. In this context, evaluating the financial performance of publicly traded football clubs through objective and multidimensional analytical methods has become essential for investors, managers, and policymakers.

The primary aim of this study is to measure and compare the financial performance of football clubs traded on Borsa İstanbul over the 2022–2024 period. Within this framework, Beşiktaş, Fenerbahçe, Galatasaray, and Trabzonspor are selected as the sample due to their dominant position in Turkish football and their continuous presence in capital markets. Unlike studies focusing solely on single financial indicators or sporting success, this research adopts a comprehensive financial performance perspective by integrating liquidity, activity, profitability, and capital structure indicators into a multi-criteria decision-making (MCDM) framework.

The study utilizes financial data obtained from the Public Disclosure Platform (KAP), ensuring data reliability and transparency. Five financial ratios are employed as performance criteria: current ratio, asset turnover ratio, return on assets, debt-to-equity ratio, and net profit margin. These ratios are selected to reflect clubs' short-term solvency, operational efficiency, profitability, financial risk, and overall financial performance. In line with the literature, benefit and cost criteria are clearly distinguished, and equal weights are assigned to all criteria to avoid subjective bias and to ensure methodological objectivity.

Methodologically, the study employs multi-criteria decision-making techniques to calculate annual financial performance scores for each club. By applying normalization, weighting, and aggregation procedures, the relative financial performance of each club is evaluated on a yearly basis. This approach enables both cross-sectional comparison among clubs and longitudinal analysis across years. The applied methodology allows for a more holistic assessment of financial performance compared to traditional ratio analysis, which often fails to capture trade-offs between competing financial objectives.

The empirical findings reveal notable differences in financial performance among the clubs and across the examined years. In 2022, Fenerbahçe emerges as the financially most successful club, achieving the highest performance score driven by its relative advantages in liquidity and operational efficiency indicators. Galatasaray follows in the second position, while Beşiktaş and Trabzonspor display comparatively weaker performances. In 2023, a significant shift in financial rankings is observed. Galatasaray rises to the first position by demonstrating a more balanced and sustainable financial structure. Trabzonspor secures the second spot, whereas Fenerbahçe experiences a notable decline in its performance score, and Beşiktaş records the lowest performance of the year.

The results for 2024 indicate the continuation of Galatasaray's financial leadership, maintaining the highest performance score and demonstrating relative stability over the three-year period. Beşiktaş shows a significant recovery, rising to the second position, while Trabzonspor maintains a stable trend to rank third. In contrast, Fenerbahçe records the lowest financial performance score in 2024. Overall, these findings highlight the dynamic and fluctuating nature of financial performance in football clubs, underlining that financial superiority in a given year cannot always be sustained in subsequent periods.

The study contributes to the existing literature in several ways. First, it provides updated empirical evidence on the financial performance of Turkish football clubs using recent data covering the 2022–2024 period. Second, by employing a multi-criteria decision-making approach, the study offers a more comprehensive and robust evaluation framework compared to traditional financial analysis methods. Third, the results provide practical insights for club managers, investors, and regulators by identifying financial strengths and weaknesses across clubs and over time.

From a policy and managerial perspective, the findings emphasize the necessity of sustainable financial strategies in professional football. High debt levels and volatile profitability continue to pose significant risks to clubs' long-term viability. Therefore, financial discipline, revenue diversification, and effective cost management should be prioritized. Moreover, regulatory frameworks such as financial fair play mechanisms may play a crucial role in enhancing financial stability within the sector.

In conclusion, this study demonstrates that financial performance in publicly traded football clubs cannot be adequately assessed through isolated financial indicators. Instead, a multidimensional evaluation approach is required to capture the complex financial realities of the football industry. The extended analysis presented in this study provides a solid basis for future research and offers valuable insights for improving financial sustainability in professional football clubs.

Araştırma ve Yayın Etiği Beyanları
Research and Publication Ethics Statements

Benzerlik Oranı <i>Similarity Rate</i>	<p>Çalışmanın intihal.net tarafından gerçekleştirilen taramada benzerlik oranı %5 olarak tespit edilmiştir.</p> <p><i>The similarity rate of the article performed by intihal.net was determined as %5.</i></p>
Hakem Değerlendirmesi <i>Peer-Review Evaluation</i>	<p>Bu çalışma Editör Kurulu tarafından belirlenen ve çalışma konusunda uzmanlığı bulunan 3 hakem tarafından çift yönlü kör hakemlik prensibiyle değerlendirilerek yayıma uygun görülmüştür.</p> <p><i>This study has been evaluated by 3 reviewers determined by the Editorial Board and having expertise in the field of study with the principle of double-blind peer-reviewing and deemed suitable for publication.</i></p>
Tekrar Kullanım <i>Reuse</i>	<p>Çalışma herhangi bir tez veya bildiriden üretilmemiştir.</p> <p><i>This study has not been derived from any thesis or conference paper.</i></p>
Yapay Zekâ Kullanımı <i>Use of Artificial Intelligence</i>	<p>Çalışmada yapay zekâ teknolojilerinden yararlanılmamıştır.</p> <p><i>Artificial intelligence technologies were not used in this study.</i></p>
Katkı Oranı <i>Contributions</i>	<p>Çalışma, tek bir yazar tarafından gerçekleştirilmiştir.</p> <p><i>The study was conducted by a single author.</i></p>
Çıkar Çatışması <i>Conflict of Interest</i>	<p>Herhangi bir kurum veya kişi ile çıkar çatışması bulunmamaktadır.</p> <p><i>There is no conflict of interest with any institution or individual.</i></p>
Destek/Teşekkür <i>Support/Acknowledgement</i>	<p>Çalışma için herhangi bir kurum, kişi veya projeden destek alınmamıştır.</p> <p><i>No support was received from any institution, individual, or project for this study.</i></p>
Etik Kurul Onayı <i>Ethics Committee Approval</i>	<p>Etik Kurul onayına gerek bulunmamaktadır.</p> <p><i>Ethics Committee approval is not required.</i></p>
Ölçek Kullanım İzni <i>Scale Use Permission</i>	<p>Ölçek iznine gerek bulunmamaktadır.</p> <p><i>Scale permission is not required.</i></p>