

## Borsa İstanbul'da İşlem Gören Enerji Firmalarının Hisse Senedi Getirilerine Etki Eden Finansal Faktörler (Financial Factors Affecting the Stock Returns of the Energy Firms Enlisted in Istanbul Stock Exchange)

Şahnaz KOÇOĞLU <sup>a</sup> Cihan TANRIÖVEN <sup>b</sup>

<sup>a</sup> Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Ankara, Türkiye. [sahnaz.kocoglu@hbv.edu.tr](mailto:sahnaz.kocoglu@hbv.edu.tr)

<sup>a</sup> Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Ankara, Türkiye. [c.tanrioven@hbv.edu.tr](mailto:c.tanrioven@hbv.edu.tr)

MAKALE BİLGİSİ	ÖZET
<b>Anahtar Kelimeler:</b> Hisse senedi getirisi Enerji Panel veri analizi Firma büyüklüğü Kısa vadeli borç  Gönderme Tarihi 1 Ekim 2018 Revizyon Tarihi 10 Mart 2019 Kabul Tarihi 20 Mart 2019  <b>Makale Kategorisi:</b> Araştırma Makalesi	<b>Amaç</b> – Bu çalışma insan kaynağının büyük öneme sahip olduğu otel işletmelerinde çalışan <b>Amaç</b> – Bu çalışmanın amacı Borsa İstanbul'da işlem gören enerji firmalarının hisse senedi getirilerine etki eden şirket finansal verilerini analiz etmektir. <b>Yöntem</b> – Hisse senedi getirilerine etki edebilecek faktörler olarak firma büyüklüğü, satışlar, faaliyet karı ve kısa vadeli borçlar belirlenmiş ve analiz kapsamına Akenerji Elektrik Üretim A.Ş., Aksa Enerji Üretim A.Ş., Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş., Ayen Enerji A.Ş. ve Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. firmaları alınmıştır. Belirlenen gelir tablosu ve bilanço verilerinin bir önceki döneme göre değişiminin, finansal tabloların açıklandığı dönemdeki hisse senedi getirisindeki artışa ya da azalışa etkisi panel veri analizi yöntemine göre araştırılmıştır. <b>Bulgular</b> – Bir önceki döneme göre kısa vadeli borçlardaki değişimin hisse senedi getirileri üstünde ters yönlü ve anlamlı, satış hacmindeki değişimin ise aynı yönlü ve anlamlı bir etki gösterdiği ortaya konmuştur. Sonuç olarak, enerji sektöründe faaliyet gösteren firmaların hisse senedi getirilerine kısa vadeli borçlardaki artışın olumsuz, satışlardaki artışın ise olumlu etki gösterdiği tespit edilmiştir. <b>Tartışma</b> – Türkiye'de faaliyet gösteren enerji firmalarının hisse senedi getirilerinin, sistematik olmayan risk faktörlerinden kısa vadeli borçlardaki değişime ve satış hacmindeki değişime duyarlı olduğu ortaya konmuştur.

ARTICLE INFO	ABSTRACT
<b>Keywords:</b> Stock return Energy Panel data analysis Firm size Short term debt  Received 1 October 2018 Revised 10 March 2019 Accepted 20 March 2019  <b>Article Classification:</b> Research Article	<b>Purpose</b> – In this study, financial factors affecting the stock returns of energy companies enlisted in Istanbul Stock Exchange are examined. <b>Design/methodology/approach</b> – Factors that might have effect on the stock returns are identified and firm size, sales revenue, operating profit and short-term liabilities are chosen. Akenerji, Aksa, Aksu, Ayen and Zorlu which are enlisted in Istanbul Stock Exchange are selected for the analysis. How the change in the factors affects the stock returns of energy companies is examined through panel data analysis method. <b>Findings</b> – The results revealed that the change in the short-term liabilities has negative and statistically meaningful effect on the stock returns. Moreover, the change in the sales revenue has positive and statistically meaningful effect on the returns. To sum up, an increase in the short-term liabilities has negative while an increase in the sales revenue has positive effect on the stock returns of energy firms in Turkey. <b>Discussion</b> – The stock returns of energy firm enlisted in Istanbul Stock Exchange are affected by the unsystematic risk factors found as change in the total sales and the current liabilities.

### Önerilen Atıf/ Suggested Citation:

Koçoğlu, Ş., Tanrıöven, C. (2019). Borsa İstanbul'da İşlem Gören Enerji Firmalarının Hisse Senedi Getirilerine Etki Eden Finansal Faktörler, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 11 (1), 666-673.