

## Sahiplik Yapısının Değer Odaklı Performans Ölçütleri Üzerindeki Etkisi: BİST İmalat Sektörü Üzerine Bir Uygulama\*

(The Effect of Ownership Structure on Value Driven Performance Measures: An Application on The BIST Manufacturing Sector)

Emre HORASAN <sup>a</sup> CebraİL MEYDAN <sup>a</sup> Tuncer YILMAZ <sup>a</sup>

<sup>a</sup> Kafkas Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Kars, Türkiye. [ehorasan@yahoo.com](mailto:ehorasan@yahoo.com)

<sup>b</sup> Aydın Adnan Menderes Üniversitesi, Söke İşletme Fakültesi, Aydın Türkiye. [cebrailmeydan@gmail.com](mailto:cebrailmeydan@gmail.com)

<sup>c</sup> Kafkas Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Kars, Türkiye. [tcryilmaz@gmail.com](mailto:tcryilmaz@gmail.com)

MAKALE BİLGİSİ	ÖZET
<b>Anahtar Kelimeler:</b> Sahiplik Yapısı EVA MVA BİST İmalat Sektörü  Gönderme Tarihi 11 Aralık 2018 Revizyon Tarihi 20 Mart 2019 Kabul Tarihi 24 Mart 2019  <b>Makale Kategorisi:</b> Araştırma Makalesi	<b>Amaç</b> – Araştırmanın amacı, Borsa İstanbul (BİST)’da hisse senetleri işlem gören imalat sanayi şirketlerinin sahiplik yapılarının değer odaklı performans ölçütleri üzerinde bir etkisi olup olmadığını istatistiksel analizler ile tespit etmektir. <b>Yöntem</b> – İşletmelerin sahiplik yapısı (bağımsız) değişkenleri olarak <i>yönetim kurulu büyüklüğü, halka açıklık oranı, halka açıklık süresi ve işletmenin yaşı</i> alınmıştır. Bağımlı değişken olarak değer odaklı performans ölçütleri olan <i>Ekonomik Katma Değer (Economic Value Added-EVA) ve Piyasa Katma Değeri (Market Value Added-MVA)</i> alınmıştır. Ayrıca analizlerde, işletmelerin ilgili döneme ait <i>toplam varlıklarının doğal logaritması</i> kontrol değişkeni olarak kullanılmıştır. Araştırmada, işletmelerin 2011-2017 dönemine ait yıllık verileri (verilerine eksiksiz ulaşılan 124 işletme), JASP paket programı yardımıyla gerekli istatistiksel analizler (regresyon) yapılarak, değişkenler arasındaki ilişkinin varlığı ve yönü irdelenmiştir. <b>Bulgular</b> – Regresyon analizinden elde edilen istatistiksel sonuçlara göre, sahiplik yapılarının EVA üzerinde bir etkisinin olmadığı, kontrol değişkeninin etkisinin ise anlamlı olduğu, MVA modelinde ise halka açıklık oranı ile kontrol değişkeninin etkisinin anlamlı olduğu gözlemlenmiştir. <b>Tartışma</b> – Araştırma bulgularına göre, işletmelerin yönetim kurullarının büyüklüğü, işletmenin yaşı ve halka açıklık süresinin işletmelerin Piyasa Katma Değerleri (MVA) ile Ekonomik Katma Değer (EVA)’leri üzerinde bir etkileri tespit edilmemiştir. Halka açıklık oranının MVA üzerinde negatif bir etkiye sahip olduğu, toplam varlıklarının EVA üzerinde negatif, MVA üzerinde ise pozitif bir etkiye sahip olduğu ortaya çıkmıştır.

ARTICLE INFO	ABSTRACT
<b>Keywords:</b> Ownership Structure EVA MVA BİST Manufacturing Sector  Received 11 December 2018 Revised 20 March 2019 Accepted 24 March 2019  <b>Article Classification:</b> Research Article	<b>Purpose</b> – The purpose of study is to determine whether the ownership structures of the manufacturing companies in Borsa İstanbul (BIST) have an impact on value-based performance measures by statistical analysis. <b>Design/methodology/approach</b> – The size of the board of directors, the free-float rate, the free float period and the age of the enterprise are taken as ownership variables of the enterprises. Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA) were taken as value, or in other words, the performance criteria, which are considered as modern. In the analysis, the natural logarithm of the total assets of the enterprises was taken as the control variable. In the study, the annual data of the enterprises for the period of 2011-2017 is included. With the help of the JASP package program, the 7-year complete data of 124 enterprises were analyzed and the existence and direction of the relationship between the variables are examined. <b>Findings</b> – According to the statistical results obtained in the regression analysis, it was observed that the ownership structures had no effect on EVA, the effect of the control variable was significant, and the effects of the control variable and the free float ratio on the MVA model was significant. <b>Discussion</b> – According to the research findings, the size of the board of directors, the age of the enterprise and the duration of the freehold have not been determined on the companies' Market Value Added (MVA) and Economic Value Added (EVA). It has been found that the free float ratio has a negative effect on MVA, its total assets have a negative effect on EVA and a positive effect on MVA.

\*Bu çalışma; 10 – 11 Ekim 2018’de Ardahan’da düzenlenen I. Uluslararası Siyaset ve Sosyal Bilimler Sempozyumu’nda özet bildiri olarak sunulan çalışmanın genişletilmiş halidir.

### Önerilen Atıf/ Suggested Citation:

Horasan, E., Meydan, C., Yılmaz, T. (2019). Sahiplik Yapısının Değer Odaklı Performans Ölçütleri Üzerindeki Etkisi: BİST İmalat Sektörü Üzerine Bir Uygulama, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 11 (1), 720-731.