

## Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının Piyasa Değerleri Üzerinde Etkili Olan Finansal Oranlar Üzerinde Bir Araştırma (A Research on the Financial Ratios Affecting Market Price of Venture Capital Investment Trusts)

Metin AKTAŞ<sup>a</sup> Yasin İLGÜN<sup>b</sup>

<sup>a</sup> Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü, Niğde, Türkiye. [maktas@ohu.edu.tr](mailto:maktas@ohu.edu.tr)

<sup>b</sup> Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, İşletme Bölümü, Niğde, Türkiye. [yilgun@ohu.edu.tr](mailto:yilgun@ohu.edu.tr)

| MAKALE BİLGİSİ   | ÖZET   |
|--|--|
| <b>Anahtar Kelimeler:</b><br>Girişim Sermayesi<br>Piyasa Fiyatı<br>Finansal Oranlar<br>Panel Veri Analizi<br><br>Gönderilme Tarihi 10 Eylül 2019<br>Revizyon Tarihi 20 Kasım 2019<br>Kabul Tarihi 2 Aralık 2019<br><br><b>Makale Kategorisi:</b><br>Araştırma Makalesi | <b>Amaç</b> – Bu çalışmanın amacı, Türkiye’de girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının piyasa değerleri ile ilişkili olan finansal oranları tahmin etmektir. Bu amaca yönelik olarak, Türkiye’de faaliyette bulunan 7 girişim sermayesi yatırım ortaklığının 2012-2017 dönemindeki yıllık verileri ile analiz yapılmıştır.<br><b>Yöntem</b> – Yöntem olarak, panel veri analizi yöntemi, veri olarak ise, bağımlı değişken olarak piyasa fiyatı, bağımsız değişkenler olarak ise, girişim sermayesi yatırımı, menkul kıymet yatırımı, nakit, öz sermaye, uzun vadeli borç, fiyat kazanç, hisse başına kar ve piyasa değeri / defter değeri oranları kullanılmıştır.<br><b>Bulgular</b> – Yapılan panel veri analizi ile; girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının piyasa fiyatı üzerinde, girişim sermayesi yatırımı, öz sermaye, hisse başına kar ve piyasa değeri/defter değeri oranlarının pozitif yönde anlamlı bir etkiye sahip oldukları, buna karşın, menkul kıymet yatırımı, nakit, uzun vadeli borç ve fiyat/kazanç oranlarının anlamlı bir etkiye sahip olmadıkları tespit edilmiştir.<br><b>Tartışma</b> – Girişim sermayesi yatırım oranının artması, hisselerin piyasa fiyatını artırmaktadır. Çünkü, girişim sermayesi yatırımlarından yüksek miktarda kar beklentisi olduğundan, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının (GSYO) hisselerine talep artmakta ve piyasa fiyatı yükselmektedir. Öz sermaye oranının artması, piyasa fiyatını artırmaktadır. Çünkü, şirketlerin öz sermaye ağırlıklı finansmana sahip olmaları, finansal ve ekonomik krizlere karşı daha dayanıklı oldukları anlamına gelmekte ve bu durum hisse senetlerine olan talebi ve dolayısıyla da hisse fiyatını artırmaktadır. Hisse başına kar oranının artması, piyasa fiyatını artırmaktadır. Çünkü, hisse başına kar oranının artması, şirketin karlılığının artması anlamına gelmekte ve bu durum GSYO hisselerine olan talebi ve dolayısıyla da hisse fiyatını artırmaktadır. Piyasa değeri/defter değeri oranının artması, piyasa fiyatını artırmaktadır. Çünkü, piyasa değeri/defter değeri oranının artması, şirketin gelecekteki karlılık beklentisinin yüksek olduğu anlamına gelmekte ve bu durum GSYO hisselerine olan talebi ve dolayısıyla da hisse fiyatını artırmaktadır. Bunun tam tersi de geçerlidir; Düşük veya aşırı fiyatlanmış hisse tespiti de bu yöntemle yapılmaktadır. |
| ARTICLE INFO   | ABSTRACT   |
| <b>Keywords:</b><br>Venture Capital<br>Market Price<br>Financial Ratios<br>Panel Data Analysis<br><br>Received 10 September 2019<br>Revised 20 November 2019<br>Accepted 2 December 2019<br><br><b>Article Classification:</b><br>Research Article                     | <b>Purpose</b> – The purpose of this study is to forecast financial ratios related with venture capital investment trust’s market prices in Turkey. In order to get this purpose, an analysis was performed for the years between 2012-2017, by using yearly data of 7 venture capital investment trusts in Turkey.<br><b>Design/methodology/approach</b> – Panel Data Analysis are used as methods, market price is used as dependent variable and venture capital investments, security investments, cash, equity, long term debt, price / earning, earnings per share and market value/book value ratios are used as independent variables.<br><b>Findings</b> – By doing panel data analysis, it is obtained that venture capital investments, equity, earnings per share and market value/book value ratios have positive significant relations with the price of venture capital investment trusts, but security investments, cash, long term debt and price/earning ratios have no significant relation with the price.<br><b>Discussion</b> – Increasing investment ratio of venture capital investment trusts (VCIT) increases market price of their shares. Because of high profit expectation from investment of VCIT, demand   |

### Önerilen Atf/ Suggested Citation

Aktaş, M., İlgün, Y. (2019) Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının Piyasa Değerleri Üzerinde Etkili Olan Finansal Oranlar Üzerinde Bir Araştırma, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 11 (4), 2785-2798.

for the stocks of VCIT increases and their prices rise. Increasing equity ratio increases market price of stocks. Because, when the firms have more equity, they become more resistant against the economic crisis. This situation increases demand for the stocks and their prices rise. Increasing earning per share, increases market price of the stocks. Because, increase of earning per share means that profitability of the firm rises. This situation increases demand for the stocks of VCIT and price of the stocks rises. Increasing market value/book value ratio increases market price of the stocks. Because, the increase of market value/book value ratio means that expected profitability of the the firm is high and this situation increases demand for the stocks of VCIT and price of the stocks rises.

---