

İşletmelerin Sermaye Yapıları ve Firma Değerleri Arasındaki İlişki – BIST Sınai Endeksinde Bir Uygulama¹ (The Relationship Between Capital Structures and Company Values of Companies - An Application in the BIST Industrial Index)

Muhammet Emin ŞİŞMAN^a İstemi ÇÖMLEKÇİ^b

^aDüzce Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Düzce, Türkiye. muhammeteminsisman53@hotmail.com

^bDüzce Üniversitesi, İşletme Fakültesi, Uluslararası Ticaret Bölümü, Düzce, Türkiye. istemicomlekci@düzce.edu.tr

MAKALE BİLGİSİ	ÖZET
Anahtar Kelimeler: Borsa İstanbul Sermaye Yapısı Firma Değeri Hisse Fiyatları Kaldıraç Oranı Gönderme Tarihi: 18 Temmuz 2019 Revizyon Tarihi: 25 Kasım 2019 Kabul Tarih: 15 Aralık 2019 Makale Kategorisi: Araştırma Makalesi	Amaç: Sermaye yapısı ile firma değeri arasındaki ilişkinin varlığı ve yönü, finans dünyasında en çok tartışılan konuların başında gelmektedir. Bu araştırma, firmaların sermaye yapısı ile firma değeri arasında herhangi bir ilişkinin var olup olmadığını ve varsa bu ilişkiyi düzeyinin ve yönünün belirlenmesi amacıyla yapılmıştır. Yöntem: Araştırmanın örneklemini, Borsa İstanbul (BIST XUSIN) Sınai Endeksinde faaliyet gösteren firmalardan kesintisiz verilerine ulaşılabilen 111 firma oluşturmuştur. Araştırmaya konu firmalara ilişkin veriler Borsa İstanbul ve Kamu Aydınlatma Platformu resmi internet adreslerinden alınmış ve araştırmacılar tarafından analize hazır hale getirilmiştir. Araştırmanın amacına ulaşabilmesi için tanımlayıcı istatistikler, korelasyon analizi, panel birim kök testleri ve panel regresyon analizleri yapılmıştır. Bulgular: Çalışma sonucunda, Aktif Karlılık Oranı (AKO) ile KVKYK/TA ve ÖZ/TA oranları arasında pozitif yönlü, UVYK/TA ve LNTB/ÖZ oranları arasında ise negatif yönlü ilişki olduğu ulaşılmıştır. Özsermaye Karlılık Oranı (ÖKO) ile UVYK/TA, LNTB/ÖZ ve TB/TA oranları arasında negatif yönlü ilişki olduğu ulaşılmıştır. Hisse Başına Kar Oranı (HBKO) ile ÖZ/TA oranı arasında pozitif yönlü, KVKYK/TA, UVYK/TA, LNTB/ÖZ ve TB/TA oranları arasında ise negatif yönlü ilişki olduğu ulaşılmıştır. Tartışma: Bu sonuçlara göre, firmaların sermaye yapısı oranlarının, firma değerlerini temsil eden oranları etkilediği ve kurulan modellerin anlamlı sonuçlar verdiği ifade edilebilir. Borsa İstanbul Sınai Endeksinde yer alan firmaların sermaye yapılarında borç kullanmalarının firma değerini olumsuz etkilediği, özsermaye kullanmalarının ise firma değerini olumlu etkilediği tespit edilmiştir.
ARTICLE INFO	ABSTRACT
Keywords: Stock Exchange Istanbul Capital Structure Firm Value Share Prices Leverage Ratio Received 18 July 2019 Revised 25 November 2019 Accepted 15 December 2019 Article Classification: Research Article	Purpose: The existence and direction of the relationship between capital structure and firm value is one of the most debated issues in the financial world. This research was conducted to determine whether there is any relationship between the capital structure and firm value of the firms and, if any, the level and direction of this relationship. Design/methodology/approach: The sample of the study consisted of 111 companies whose data can be accessed from the companies operating in Borsa Istanbul (BIST XUSIN) Industrial Index. The data related to the companies subject to the research were taken from the official web addresses of Borsa İstanbul and the Public Lighting Platform and made ready for analysis by the researchers. Descriptive statistics, correlation analysis, panel unit root tests and panel regression analyzes were performed to achieve the aim of the study. Findings: As a result of the study, it was concluded that there was a positive correlation between the Active Profitability Ratio (AKO) and KVKYK/TA and ÖZ/TA ratios, while a negative correlation was found between UVYK/TA and LNTB/ÖZ ratios. It has been concluded that there is a negative relationship between the return on equity (ÖKO) and the ratios of UVYK/TA, LNTB/ÖZ and TB/TA. It has been concluded that there is a positive correlation between the Profit Per Share (HBKO) ratio and the ÖZ/TA ratio, while there is a negative relationship between the KVKYK/TA, UVYK/TA, LNTB/ÖZ and TB/TA ratios. Discussion: According to these results, it can be stated that capital structure ratios of firms affect the ratios representing firm values and established models give meaningful results. It has been determined that the use of debt in the capital structures of the firms included in the Borsa İstanbul Industrial Index adversely affects the firm value and the use of equity positively affects the firm value.

¹Bu çalışma Düzce Üniversitesi Bilimsel Araştırma Projeleri tarafından desteklenen ve Düzce Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü tarafından kabul edilen yüksek lisans tez çalışmasından türetilmiştir.

Önerilen Atıf/ Suggested Citation

Şişman, M. E., Çömlekçi, İ. (2019) İşletmelerin Sermaye Yapıları ve Firma Değerleri Arasındaki İlişki – BIST Sınai Endeksinde Bir Uygulama, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 11 (4), 3086-3103