

## Halka Açık Şirketlerde Kar Dağıtım Politikalarını Etkileyen Faktörler Üzerine Bir Araştırma<sup>1</sup> (An Research on Factors Affecting Profit Distribution Policies in Public Open Companies)

Şerafettin SEVİM<sup>a</sup> Havva DAŞCI<sup>b</sup>

<sup>a</sup> Dumlupınar Üniversitesi, İşletme Bölümü, Muhasebe – Finansman ABD, Kütahya, Türkiye. [serafettin.sevim@dpu.edu.tr](mailto:serafettin.sevim@dpu.edu.tr)

<sup>b</sup> Dumlupınar Üniversitesi, İşletme Bölümü, Muhasebe – Finansman ABD, Kütahya, Türkiye. [havvadasci.hd@gmail.com](mailto:havvadasci.hd@gmail.com)

MAKALE BİLGİSİ	ÖZET
<p><b>Anahtar Kelimeler:</b> Kar Dağıtım Politikası İmalat Şirketleri Kar Dağıtım Politikalarını Etkileyen Faktörler</p>	<p><b>Amaç</b> – Çalışmayla, BİST 100 Endeksinde yer alan imalat şirketlerinin kar dağıtım politikası bildirgesinde yer alan politikaların belirlenmesi ve bu politikaları etkileyen faktörlerin incelenmesi amaçlanmıştır.</p> <p><b>Yöntem</b> – Bu çalışmayla, BIST 100 Endeksinde yer alan ve verilerine ulaşılan 32 imalat şirketinin 2015-2017 yılları arasında 3 yıllık kar dağıtım politikası bildireleri incelenerek en çok tercih edilen 5 kar dağıtım politikası belirlenmiştir. Literatür taraması sonucunda elde edilen 7 finansal faktörün de kar dağıtım politikaları üzerinde etkisinin olup olmadığı korelasyon ve regresyon analizi yapılarak araştırılmıştır.</p> <p><b>Bulgular</b> – Analiz sonucunda, 32 şirketin en çok tercih ettiği 5 politika ve literatürde sıklıkla kullanılan 7 faktör belirlenmiştir. Bu politikalar ve etkileyen faktörler şu şekilde tespit edilmiştir; İşletme büyüklüğüne dayalı politika üzerinde; öz kaynak karlılık oranı, net satışlar (ln) oranı, net kar marjı ve hisse başı kazanç oranının etkili olduğu, işletmenin likiditesine dayalı politika üzerinde; net kar marjı ve hisse başı kazanç oranının etkili olduğu, işletmenin karlılığına dayalı politika üzerinde, net satışlar (ln) ve hisse başı kazanç oranının etkili olduğu, borç ödeme gücüne dayalı politika üzerinde, öz kaynak karlılığı ve finansman oranının etkili olduğu, yeni yatırım planlarına dayalı politika üzerinde belirlenen hiçbir faktörün etkili olmadığı sonucuna varılmıştır.</p> <p><b>Tartışma</b> – Küreselleşmeyle birlikte rekabet ortamı artmakta ve rekabet ortamında şirketler varlıklarını ve büyümelerini gerçekleştirebilmek için kar dağıtım politikaları oluşturmaktadır. Türkiye’deki şirketler özellikle 2014 yılından itibaren kendi mali yapılarını esas alarak Sermaye Piyasası Kurulunca yayınlanan Kar Payı Tebliği’ne göre kar dağıtım politikası oluşturmaktadırlar. Borsa İstanbul 100 Endeksinde kayıtlı imalat işletmelerinin kar dağıtım politikaları ve kar dağıtım politikalarını etkileyen faktörlerin belirlenmesi, halka açık şirketler ve paydaşlarına kar dağıtım politikalarını oluşturmada ve şirketle ilgili geleceğe yönelik kararlar alma noktasında faydalı bilgiler sağlaması beklenmektedir.</p>
<p><b>Gönderilme Tarihi</b> 8 Ağustos 2019 <b>Revizyon Tarihi</b> 2 Nisan 2020 <b>Kabul Tarihi</b> 15 Haziran 2020</p>	
<p><b>Makale Kategorisi:</b> Araştırma Makalesi</p>	
ARTICLE INFO	ABSTRACT
<p><b>Keywords:</b> Dividend Policy Manufacturing Companies Factors Affecting Profit Distribution Policies</p>	<p><b>Purpose</b> – The aim of this study is to determine the policies in the profit distribution policy declaration of the manufacturing companies included in the BIST 100 Index and to examine the factors affecting these policies.</p> <p><b>Design/methodology/approach</b> – In this study, the most preferred 5 dividend distribution policies are determined by examining the 3-year profit distribution policy declarations of 32 manufacturing companies included in the BIST 100 Index between 2015-2017. Correlation and regression analysis are used to determine whether there is an effect on profit distribution policies of 7 financial factors that are frequently used as a result of literature review.</p> <p><b>Findings</b> – As a result of the analysis, 5 most preferred policies of 32 companies and 7 factors frequently used in literature were determined. These policies and the influencing factors were determined as follows; On business size policy; the profitability ratio, net sales (ln) ratio, net profit margin and earnings per share ratio are effective on the liquidity-based policy of the enterprise; net profit margin and earnings per share are effective on the policy based on the profitability of the enterprise, net sales (ln) and earnings per share are effective, the debt-based policy is effective on</p>
<p>Received 8 August 2020 Revised 2 April 2020 Accepted 15 June 2020</p>	

<sup>1</sup>Bu çalışma Prof. Dr. Şerafettin SEVİM danışmanlığında, Havva DAŞCI tarafından Dumlupınar Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü’nde hazırlanan “Halka Açık Şirketlerde Kar Dağıtım Politikalarını Etkileyen Faktörler Üzerine Bir Araştırma” başlıklı yüksek lisans tezinin bir bölümünden yararlanılarak geliştirilmiştir.

### Önerilen Atf/ Suggested Citation

Sevim, Ş., Daşci, H. (2020) Halka Açık Şirketlerde Kar Dağıtım Politikalarını Etkileyen Faktörler Üzerine Bir Araştırma, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 12 (2), 1434-1446.

---

**Article Classification:**

Research Article

the return on equity and financing ratio, based on new investment plans It was concluded that no determined factors on policy were effective.

**Discussion** – With the globalization, the competitive environment increases and companies form profit distribution policies in order to realize their assets and growth. Companies in Turkey, particularly since 2014 constitute the basis of its financial structure of the Capital Markets Board issued by the dividend policy Dividend Notification. Determining the profit distribution policies and factors affecting the policies of manufacturing enterprises registered in Borsa Istanbul 100 Index is expected to provide useful information to public companies and their stakeholders in formulating profit distribution policies and making decisions about the future of the company.

---