

İşletme Sermayesi Yönetiminin Firma Performansı Üzerindeki Etkisi: Çimento Şirketleri Üzerine Bir Araştırma (The Effect of Working Capital Management on Firm Performance: A Study on Cement Companies)

Mustafa ÇANAKÇIOĞLU^a Oğuz ERSAN^b

^a Kadir Has Üniversitesi, İşletme Fakültesi, Muhasebe ve Finans Yönetimi Bölümü, İstanbul, Türkiye. mustafa.canakcioglu@khas.edu.tr

^b Kadir Has Üniversitesi, İşletme Fakültesi, Muhasebe ve Finans Yönetimi Bölümü, İstanbul, Türkiye. oguzersan@khas.edu.tr

MAKALE BİLGİSİ	ÖZET
Anahtar Kelimeler: İşletme Sermayesi Yönetimi Şirket Performansı Nakit Dönüşüm Süresi BIST Çimento Şirketleri Gönderilme Tarihi 20 Temmuz 2020 Revizyon Tarihi 20 Ağustos 2020 Kabul Tarihi 15 Eylül 2020 Makale Kategorisi: Araştırma Makalesi	Amaç – Bu çalışmada, pay senedi Borsa İstanbul’da işlem gören ve XTAST (BIST Taş Toprak Sektörü) endeksinde bulunan 16 çimento şirketinin işletme sermayesi yönetiminin şirket performansı üzerindeki etkisinin araştırılması amaçlanmıştır. Yöntem – İlgili şirketlerin analizi için 2003-2018 yılları arasındaki 16 dönemi kapsayan dengeli panel veri seti oluşturulmuştur. Şirket performansı ölçüsü olarak ROA (varlıkların kârlılık oranı) ve ROE (özkaynakların kârlılık oranı)’nın bağımlı değişken olduğu farklı modeller kurulmuştur. Nakit dönüşüm süresi (NDS) ve bu sürenin uzunluğunu belirleyen stok devir hızı (SDH), ticari alacakların devir hızı (ADH) ve ticari borçların devir hızı (BDH) oranları işletme sermayesi yönetimine dair seçilen bağımsız değişkenlerdir. Çalışmada panel regresyon analizi yöntemi uygulanmıştır. Bulgular – Analiz sonucunda nakit dönüşüm süresinin çimento şirketlerinin incelenen dönemdeki kârlılığında anlamlı bir etkisinin olmadığı gözlemlenmiştir. Stok devir hızının negatif etkisine dair bulgulara ulaşılmıştır. Alacak devir hızı ve borçların devir hızının pozitif etkisi görüldüğü de zaman etkisinin dikkate alındığı modellerde bu etkinin ortadan kalktığı bulunmuştur. Kontrol değişkenlerinden net satışların firma kârlılığı üzerinde pozitif etkisi; kaldıraç oranının ise firma kârlılığı üzerinde negatif etkisi mevcuttur. Tartışma – Çalışma işletme sermayesi yönetiminin firma performansı üzerindeki etkilerine dair güncel bulgular ortaya koymaktadır. Çimento sektörü özelinde gerçekleştirilen analizlerde firma kârlılığının işletme sermayesi yönetiminin farklı boyutlarını temsil eden değişkenlerden nasıl etkilendiği görülmüştür. Diğer bulgular yanında nakit dönüşüm süresinin firma kârlılığı üzerinde anlamlı bir etkisinin olmaması Türkiye’deki çimento firmaların kârlılıklarının kaldıraç oranı, satışlar, makroekonomik değişkenler ve zaman etkileri gibi farklı belirleyicileri olduğuna işaret etmektedir.
ARTICLE INFO	ABSTRACT
Keywords: Working Capital Management Firm Performance Cash Conversion Cycle BIST Cement Companies Received 20 July 2020 Revised 20 August 2020 Accepted 15 September 2020 Article Classification: Research Article	Purpose – The aim of the study is to investigate the impact of working capital management on firm profitability with a sample of 16 cement firms with shares traded in Borsa Istanbul and listed in XTAST (BIST Stone and Soil Sector) index. Design/methodology/approach – A balanced panel dataset for firms’ annual data for the 16 years between 2003 and 2018 is formed. Alternative models utilizing ROA (Return on Assets) and ROE (Return on Equity) as dependent variables are originated. Cash conversion cycle; and three determinants of this cycle, namely, inventory turnover, accounts receivable turnover and accounts payable turnover are the independent variables capturing working capital management. Main methodology employs panel regression analysis. Findings – A main finding in the analyses suggests that cash conversion cycle does not have a significant effect on the profitability of cement firms within studied time span. Moreover, we provide evidence on the negative impact of inventory turnover on firm profitability. While partial evidence exists on the positive effects of accounts receivable turnover and accounts payable turnover, documented finding disappears in the use of models incorporating time fixed effects. Two firm specific control variables, firm size proxied by net sales and leverage ratio have positive and negative effects on profitability, respectively. Discussion – The study provides fresh evidence on the role of working capital management on firm performance. The findings focused on cement sector shed new light on how firm profitability is affected by different components of working capital management. Among the obtained findings, absence of a significant relationship between cash conversion cycle and profitability may suggest that the profitability of cement companies in Turkey is more likely determined by other factors such as leverage ratio, firm size, macroeconomic variables and other time effects.

Önerilen Atf/ Suggested Citation

Çanakçıoğlu, M., Ersan, O. (2020). İşletme Sermayesi Yönetiminin Firma Performansı Üzerindeki Etkisi: Çimento Şirketleri Üzerine Bir Araştırma, *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 12 (3), 2749-2763.