



SERMAYE YAPISINI ETKİLEYEN İŞLETMEYE ÖZGÜ FAKTÖRLER: FİNANSAL KRİZLERİN ROLÜ VE BORSA İSTANBUL UYGULAMASI

Muhammet KOCAMAN¹

ÖZET

Firmalar piyasa değerlerini maksimum seviyeye çıkarma amacı güderler. Dolayısıyla sermayelerinin hangi kaynaklardan oluştuğu ve bu kaynakların hangi seviyede olduğu önemlidir. Bu kaynaklar, firmaların varlıklarını ve faaliyetlerini finanse etmek için kullanmış oldukları borç ve öz kaynaklardır. Bu kaynaklar arasındaki tercihler nedeniyle oluşan “Ne kadar uzun vadeli borç, ne kadar öz sermaye?” sorusu ise sermaye yapısı kavramını ortaya çıkarmaktadır. Firmalar sermaye yapısı kararları alırken yapmış oldukları bu tercihlerle katlanacakları risk ve maliyetleri dengede tutmaya çalışarak ayakta kalmaya çalışırlar. Bu yüzden finansal yöneticiler tarafından alınan sermaye yapısı kararları araştırmacıların ilgi odağı haline gelerek güncelliğini yitirmemiş, aynı zamanda finansal krizler sonucu ortaya çıkan finansal sıkıntı ve iflas gibi faktörlerle önemi artmıştır.

Çalışmamızın konusunu firmaların büyüklüğü, varlık yapısı, karlılığı ve büyüme arzusu gibi sermaye yapısını etkileyen firmalara özgü faktörler ile ekonomiyi pek çok farklı açıdan etkileyen finansal krizlerin, sermaye yapıları üzerindeki etkileri oluşturmaktadır. Her bir finansal krizin, farklı dinamikleri bulunan, farklı sektörlerdeki şirketleri farklı şekillerde etkilemesi muhtemeldir. Bu doğrultuda çalışmamızda, BİST’te (Borsa İstanbul) Mali Sektör dışında işlem gören şirketlerin sermaye yapısı kararlarının finansal krizlerden nasıl etkilendiğinin ve sermaye yapısı üzerindeki etkileri önceki çalışmalarla kanıtlanmış firmaya özgü faktörlerin etkilerinin; ERM Krizi(1992-1993), Asya Krizi(1997-1998), Türkiye Krizi(2000-2001), Mortgage Krizi(2008) ve özellikle Covid-19 Krizi(2020) gibi kriz dönemlerinde nasıl değiştiğinin incelenmesi amaçlanmıştır.

Çalışmamızda BİST’te yer alan firmalara ait finansal tablo verilerini depolayan kurumlardan (Finnet) veri alma işlemiyle elde edilen ikincil veriler kullanılacaktır. Bu veriler ışığında sermaye yapısını etkileyen işletmelere özgü faktörlerin finansal kriz dönemlerindeki etkilerinin araştırıldığı model kurularak hipotezler oluşturulacaktır. Oluşturulan hipotezlerde bağımlı değişken olarak firmaların sermaye yapısını simgeleyen finansal kaldıraç (toplam borç/toplam varlıklar) oranları ve bağımsız değişkenler olarak firmaların sermaye yapısını etkileyen yukarıda değinmiş olduğumuz firmalara özgü faktörler kullanılacaktır. Stata programı yardımıyla statik panel veri analizi yöntemi kullanılarak istatistiksel analizler yapılacaktır. Yapılan analizler neticesinde firmaların sermaye yapısını etkilediği bilinen faktörlerin etkilerinin kriz dönemlerinde nasıl farklılaştığı sorusuna cevap verilmesi beklenmektedir.

Anahtar Kelimeler: Sermaye Yapısı, Finansal Krizler, Borsa İstanbul, Panel Veri Analizi

ICDBME

¹ Gebze Teknik Üniversitesi, mkocaman@gtu.edu.tr, <https://orcid.org/0000-0003-3377-1269>



**INTERNATIONAL CONFERENCE
ON DIGITAL BUSINESS
MANAGEMENT
AND ECONOMICS**

**FIRM-LEVEL FACTORS AFFECTING THE CAPITAL STRUCTURE: THE ROLES OF
FINANCIAL CRISES AND AN APPLICATION ON BIST**

Muhammet KOCAMAN¹

ABSTRACT

Firms seek to maximize their market value. Therefore, it is important from which resources their capital is formed and at what level these resources are. These resources are debt and equity that firms use to finance their assets and activities. The question is “How much long-term debt, how much equity?” reveals the concept of capital structure. Firms try to survive by trying to balance the risks and costs they will bear with these choices while making capital structure decisions. Therefore, the capital structure decisions taken by financial managers have not lost their validity by becoming the focus of interest of researchers, at the same time, their importance has increased with factors such as financial distress and bankruptcy as a result of financial crises.

The subject of our study is the firm-specific factors that affect the capital structure such as the size of the firms, the asset structure, profitability and growth desire, and the effects of the financial crises, which affect the economy in many different ways, on the capital structures. Each financial crisis is likely to affect companies in different industries with different dynamics in different ways. In this direction, in our study, how the capital structure decisions of companies traded outside the Financial Sector in the BIST (Borsa Istanbul) are affected by financial crises and the effects of firm-specific factors whose effects on the capital structure have been proven by previous studies; It is aimed to examine how it changed in crisis periods such as ERM Crisis (1992-1993), Asian Crisis (1997-1998), Turkey Crisis (2000-2001), Mortgage Crisis (2008) and especially Covid-19 Crisis (2020).

In our study, secondary data obtained from the institutions (Finnet) that store the financial statement data of the companies in the BIST will be used. In the light of these data, hypotheses will be formed by establishing a model in which the effects of business-specific factors affecting the capital structure during financial crisis periods are investigated. In the hypotheses created, financial leverage (total debt/total assets) ratios, which represent the capital structure of the companies, will be used as dependent variables and the factors specific to the companies that we have mentioned above that affect the capital structure of the companies as independent variables. Statistical analyzes will be made using the static panel data analysis method with the help of Stata program. As a result of the analyzes, it is expected to answer the question of how the effects of the factors known to affect the capital structure of the companies differ during the crisis periods.

Keywords: Capital Structure, Financial Crises, Borsa Istanbul, Panel Data Analysis.

ICDBME

¹ Gebze Technical University, mkocaman@gtu.edu.tr, <https://orcid.org/0000-0003-3377-1269>