

İMKB Sınaî Endeksinde Yer Alan İşletmelerde Sermaye Yapısı ve Karlılık Arasındaki İlişki

Özet

Sezgin DEMİR¹
Feride H. BAŞTÜRK²

Sermaye yapısıyla ilgili kararlar finans literatüründe geniş bir yer almaktadır. Bu çalışmanın amacı, işletmelerin sermaye yapılarındaki farklılıkların karlılıkları üzerindeki etkisini belirlemektir. Analiz için İstanbul Menkul Kıymetler Borsası sınaî endeksinde yer alan 129 işletmenin 2001–2007 yılları arasındaki verileri kullanılmıştır. Tek başına bir işletme olmak ile bir gruba dahil olmanın getirdiği farklılığı test edebilmek amacıyla yapılan sınıflandırma, sermayesinde yabancı payı bulunan ve bulunmayan işletmeler olarak da ayrılarak dört grup oluşturulması sağlanmıştır. Böylelikle tek ya da gruba dahil olma ile yabancı sermayeli olup olmama özelliklerinin etkilerinin ölçülmesi hedeflenmiştir. Tek olan Türk sermayeli işletmelerde, sermaye yapısındaki değişimin net kar ve hisse başına kar üzerinde negatif etkisi gözlenmiştir. Yabancı şirketlerin bir gruba dahil olup olmamasının sermaye yapısı değişimi ile karlılık arasındaki ilişkide etkili olmadığı açıkça görülmektedir.

Anahtar Kelimeler: *Sermaye yapısı, karlılık, Modigliani-Miller, Dengeleme Teorisi, Finansal Hiyerarşi Teorisi*

The Relationship Between Capital Structure and Profitability in the Firms of IMKB Industrial Index

Abstract

Decisions about the structure of capital have a large scale in finance literature. Aim of this study is to determine the effect of capital structure differences between businesses on their profitability. To analyze the subject, data of IMKB industrial index for 129 businesses, which covers the years between 2001 and 2007, are used. Data for the businesses has divided into 4 groups to test the effects of differences between these groups. These 4 groups are Group of businesses which are composed of single businesses, Group of businesses which are composed of the ones that are part of other businesses, Group of businesses which have foreign shareholders and Group of businesses which have no foreign shareholders. By grouping the data, it is aimed to measure the effects of being a single business or vice versa and having foreign shareholders or vice versa. Changes in capital structure have negative effect on net profit and profit per share in single businesses which have domestic (Turkish) capital. Obviously, it is clear that being part of another business for a foreign company is not effective over the relationship between profitability and changes in capital structure.

Keywords: *Capital structure, profitability, Modigliani-Miller, Trade Of Theory, Pecking Order Theory*

¹ Yrd.Doç.Dr., Adnan Menderes Üniversitesi, Nazilli İ.İ.B.F., sdemir@adu.edu.tr

² Yrd. Doç. Dr., Bilecik Üniversitesi, Bozüyük MYO, feride.basturk@bilecik.edu.tr