

İşletmelerin Sermaye Yapılarının Piyasa Değeri Üzerine Etkisinin Analizi

Özet

Sermaye yapısı kararları işletmelerin piyasa değeri ile yakından ilgili olması nedeniyle işletmeler için hayati öneme sahiptir. Bir firmanın varlıklarını için kullandığı fonların yapısının işletmenin piyasa değeri üzerine yarattığı etki finansal akademisyenler tarafından sıkça araştırılan bir konu olmuştur. Bir firmanın sermaye yapısı (yabancı kaynak / özkaynak oranı) piyasa değerini etkiliyorsa ağırlıklı ortalama sermaye maliyetini de etkiliyor demektir. Bu durum da söz konusu firma sermaye yapısını optimum noktada tutarak işletmenin piyasa değerini maksimize edebilir. Eğer sermaye yapısı firmanın piyasa değerini etkilemiyorsa firmanın yöneticilerinin alacakları finansal kararlarda işletmenin sermaye yapısını dikkate almalarına gerek kalmayacaktır.

Bu çalışmada 2010 3.Çeyreğinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB-100) endeksinde yer alan 41 adet sanayi işletmelerinin 2007, 2008, 2009 yıllarına ait bilanço ve gelir tablosu verilerinden yararlanılarak şirketlerin sermaye yapıları belirlenmiştir. Bu şirketlerin sermaye yapıları ile piyasa değeri arasında bir ilişki olup olmadığı sermaye yapısı ile ilgili teoriler çerçevesinde incelenmiştir. Yapılan korelasyon ve regresyon analizleri sonucunda işletmelerin sermaye yapılarının piyasa değerlerini etkilemediği sonucuna ulaşılmıştır.

Anahtar Kelimeler: *Sermaye Yapısı, Piyasa Değeri, Sermaye Yapısı Teorileri.*

Analysis of the Effects of Firms' Capital Structure on Market Value

Abstract

Since capital structure decisions are closely related with the firms' market values, these decisions are critically important for the firms. The structure of the funds that are used for a firm's assets is a subject that is frequently studied by the financial academics. If the capital structure (debts / equity) of a firm affects its market, it means that it also affects its weighted average cost of capital. In this case, this type of firm can increase its market value by having a capital structure at the optimum level. If the capital structure does not affect its market value, there will be no need for the firm managers to consider the capital structure in their financial decisions.

In this study, 41 industrial firms', which are quoted in the İstanbul Stock Exchange (ISE-100) in the third quarter of 2010, capital structures are assessed by using the balance sheets and income statements of these firms in 2007, 2008 and 2009. It is examined whether there is a relationship between capital structures of these firms and their market values based on theories of capital structure. It is found that the capital structure of the firms does not affect their market values based on correlation and regression analysis.

Keywords: *Capital Structure, Market Value, Capital Structure Theories*

Zeliha CANSEVER¹
Süleyman Gökhan GÜNAY²

¹ Trakya Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Yüksek Lisans öğrencisi,
zelihaansever@gmail.com

² Yrd. Doç. Dr., Trakya Üniversitesi, İ.İ.B.F., İşletme Bölümü,
suleymangokhan@gmail.com