

Sermaye Yapısının Belirleyicileri: Borsa İstanbul'da Faaliyet Gösteren Kimya Sektörü İşletmeleri Üzerine Bir Uygulama

Determinants of Capital Structure: An Application in Istanbul Stock Exchange Chemical Sector

Süreyya YILMAZ¹

Hatice GEREKLİOĞLU DÜZAKIN²

ÖZET

Bu çalışmada, BİST'te hisse senedi işlem gören kimya sektöründe faaliyette bulunan işletmelerin sermaye yapısı kararlarını etkileyen faktörlerin belirlenmesi amaçlanmıştır. Çalışma 2008-2016 yıllarını kapsamakta olup, bu döneme ait yıl sonu finansal tablolarından derlenen finansal oranlar kullanılmaktadır. Çalışmada üç farklı model panel veri analizi ile sınanmıştır. Oluşturulan modellerdeki bağımlı ve bağımsız değişkenler ise; finansal kaldıraç oranları, büyüklük, borç dışı vergi kalkanı, karlılık ve likidite oranıdır. Analiz sonucunda toplam borçlar/ toplam varlıklar oranıyla hesaplanan kaldıraç oranı ile likidite oranı arasında pozitif ilişki tespit edilmiş, diğer tüm değişkenler arasında ise negatif ilişkiye rastlanılmıştır. Bu sonuçlar göstermektedir ki; kimya sektöründe hem dengeleme hem de finansman hiyerarşisi teorisinin geçerli olduğunu göstermektedir.

Anahtar Kelimeler: Sermaye yapısı, dengeleme teorisi, finansman teorisi, kimya sektörü

ABSTRACT

The main purpose of this study to determinates the factor affecting capital structure decisions of chemical sector firms traded in the stocks ISE. The study covers the years 2008-2016 and financial ratios compiled from year-end financial statements are used for the used period. Three different models of panel data analysis have been tested in the study. The dependent and independent variables in the generated models are; financial leverage ratios, size, non-debt tax shield, profitability and liquidity ratio. As a result of the analysis, it is found that there is no significant relationship between the leverage ratio which calculated by the ratio of total debts / total assets and the liquidity ratio, and a significant relationship is found among all other variables. These results show that; both trade-off and financial hierarchy theory is valid in the chemical sector.

Keywords: Capital structure, trade off theory, financial hierarchy, chemical sector

¹ Arş.Gör., Çağ Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, sureyyayilmaz@cag.edu.tr

² Prof.Dr., Çukurova Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, hduzakin@cu.edu.tr