

Cash Flow Sensitivity Analysis of Energy Companies¹

Enerji Firmalarının Nakit Akış Duyarlılığının Analizi

Emin Hüseyin ÇETENAK²

Özkan HAYKIR³

Özlem ÖZTÜRK ÇETENAK⁴

Melikşah AYDIN⁵

ABSTRACT

If financial markets are efficient, companies can easily access finance. However, due to market frictions in financial markets, it is often not easy to find suitable financing sources for investments. As a result of the market frictions, the growth of national economies slows down. In this study, this problem will be addressed for energy companies. In other words, we examine whether energy companies are faced with financial constraints using the data of energy companies in 13 selected countries between the years 2010-2021. The results show that cash flows created by energy companies in 7 countries are effective in financing their investments. High cash flows and increased investments resulting from fluctuations in energy prices may also indicate that companies exhibit excessive investment behavior due to agency problems. On the other hand, all stakeholders need to make timely investments in the energy sector compared to other industries to support energy policies and increase social welfare.

Keywords: Energy Investments, Investment, Investment Cash Flow Sensitivity, Financial Constraint.

Öz

Finans piyasalarının etkin olması durumunda firmalar en uygun finansman koşullarına rahatlıkla ulaşabilmektedirler. Ancak finans piyasalarında var olan piyasa sürtünmeleri yüzünden yatırımlar için uygun finansman kaynağı bulmak çoğu zaman kolay olmamakta ve bunun sonucunda ülke ekonomilerinin büyümeleri yavaşlamaktadır. Bu çalışmada temel olarak yukarıdaki problem enerji firmaları için ele alınmış, bir başka ifade ile bu firmaların finansal kısıtlar ile karşı karşıya olup olmadığı tespit edilmeye çalışılmıştır. Seçilmiş 13 ülkede yer alan enerji firmalarının 2010-2021 yılları arası verileri kullanılarak yapılan çalışmada 7 ülkede bulunan enerji firmalarının yarattıkları nakit akışlarının bu firmaların yatırımlarının finansmanında etkili olduğu sonucunu ulaşılmıştır. Burada yaratılan nakit akışlarına duyarlılık finans ve ekonomi literatüründe firma düzeyinde finansal kısıtlara işaret etmektedir. Enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar sonucu ortaya çıkan yüksek nakit akışları ile artan yatırımlar, firmaların vekalet problemleri nedeniyle aşırı yatırım davranışı da gösterdiğine işaret edebilir. Diğer taraftan enerji politikalarını desteklemek ve toplum refahını artırmak için diğer endüstrilere oranla enerji sektöründe yatırımların zamanında yapılması tüm paydaşlar açısından son derece önem taşımaktadır.

Anahtar Kelimeler: Enerji Yatırımları, Yatırım, Yatırım Nakit Akış Duyarlılığı, Finansal Kısıt.

Tür: Araştırma makalesi

Gönderim tarihi: 30.11.2022

Kabul tarihi: 27.12.2022

¹This study was supported by Niğde Ömer Halisdemir University Scientific Research Projects Coordination Unit within the scope of the project numbered SBT 2021/1-BAGEP.

²Doç. Dr. Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi, İİBF, Finans ve Bankacılık Bölümü, cetenak@gmail.com, (ORCID: 0000-0003-2900-4948)

³Dr. Öğr. Üyesi Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi, İİBF, Finans ve Bankacılık Bölümü, ohaykir@ohu.edu.tr, (ORCID: 0000-0003-2800-8699)

⁴Doç. Dr. Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi, İİBF, İktisat Bölümü, ozlemcetenak@ohu.edu.tr, (ORCID: 0000-0002-4959-6031)

⁵Arş. Gör. Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi, İİBF, Finans ve Bankacılık Bölümü, maydin@ohu.edu.tr, (ORCID: 0000-0001-7711-1874)