

INTERNATIONAL CONGRESS ON
POLITICAL, ECONOMIC AND SOCIAL
STUDIES

ABSTRACTS BOOK

Uluslararası

Politik, Ekonomik ve Sosyal Araştırmalar Kongresi

Bildiri Özetleri Kitabı

9-11 November, 2017 Ankara-TURKEY

ISBN: 978-605-67821-4-5

Congress homepage: www.icpess.org

PESA homepage: www.pesa.org.tr



**Maddi Duran Varlıklar Ve Sermaye Yapısı Arasındaki İlişki: Borsa İstanbul'a Yönelik
Araştırma**

The Relation between Tangible Assets and Capital Structure: Research in Borsa Istanbul

Dr. Yusuf Kaldırım

yusufkaldirim54@hotmail.com

Dr. Özgür Özkan

ozgur_978@hotmail.com

ÖZET

Sermaye yapısı finans literatüründeki en çok tartışılan konulardan biridir ve işletmeler için hayati önem taşımaktadır. Çünkü yanlış sermaye yapısı kararları işletmelerin finansal sıkıntıya girmesine hatta iflasına sebep olabilmektedir. İşletmelerin sermaye yapılarını nasıl belirleyeceğine yönelik çeşitli teoriler bulunmaktadır. Bu teorilerden ikisi dengeleme kuramı ve finansman hiyerarşisi kuramıdır. Dengeleme kuramına göre firmalar için bir optimal sermaye yapısı bulunmaktadır. Optimal sermaye düzeyi borçla finansmanın faiz ödemelerinin sağlayacağı vergi avantajı ve finansal sıkıntıya düşme durumunda ortaya çıkacak maliyet arasındaki denge tarafından belirlenmektedir. Finansman hiyerarşisi kuramı dengeleme kuramına alternatif olarak geliştirilmiştir ve optimal sermaye yapısını dikkate almaz, varlıkların öncelikle iç kaynaklardan, ikinci olarak yabancı kaynaklardan son olarak ise özkaynak yoluyla finanse edilmesi gerektiğini ifade etmektedir. Çalışmanın amacı Borsa İstanbul sektörlerinde 2007-2014 yılları arasında maddi duran varlıklar ile sermaye yapısı arasındaki ilişkiyi araştırmaktır. Bulgular, elektrik, holding ve yatırım, iletişim, madencilik, metal eşya ve makine, spor, ulaştırma sektörlerinde dengeleme kuramı ile uyumlu olarak maddi duran varlıklar ile toplam finansal kaldıraç arasında pozitif ve anlamlı bir korelasyon olduğunu, bilişim, taş toprak, ticaret, tekstil deri sektörlerinde ise finansman hiyerarşisi kuramı ile uyumlu olarak maddi duran varlıklar ile toplam finansal kaldıraç arasında negatif ve anlamlı korelasyon olduğunu ortaya koymuştur. Ayrıca, kimya petrol plastik, metal ana, taş toprak, ticaret, tekstil deri sektörlerinde maddi duran varlıklar ile uzun vadeli finansal kaldıraç arasında pozitif, kısa vadeli finansal kaldıraç arasında ise negatif ve anlamlı korelasyon bulunmaktadır. Bu bulgu, duran varlıkların uzun vadeli borçlarla, dönen varlıkların ise kısa vadeli borçlarla finanse edilmesi gerektiğini ifade eden vade uyumu yaklaşımı ile uyumludur.

© 2017 PESA Tüm hakları saklıdır.

Anahtar Kelimeler:

Sermaye Yapısı, Dengeleme Kuramı, Finansman Hiyerarşisi Kuramı

ABSTRACT

Capital structure one of the most debated concepts in finance literature and has crucial importance for firms because false capital structure decisions may cause financial distress and even to bankruptcy. There are several theories, explain how firms choose their capital structure. Two of them are trade-off theory and pecking order theory. According to trade-off theory there is a optimal capital structure. Optimal capital structure is a balance between interest tax saving and cost of financial distress. Pecking order theory is a alternative theory to the trade-off theory and doesn't take into account optimal capital structure and states that source of asset financing depends on the preference order: internal sources, debt and equity. Aim of the study is to investigate to the relation between tangible assets and capital structure in BIST sectors during the period 2007-2014 . Findings revealed that there is positive and significant correlation between tangible assets and total leverage in electricity, holding and investment, telecommunication, mining, metal products machinery, sports, transportation sectors according to trade-off theory. There is negative and significant correlation in Information, non-metal mineral product, wholesale and retail trade, textile leather sectors according to pecking order theory. Also positive significant correlation between tangible assets and long term leverage, negative significant correlation between tangible assets and short term leverage in cem petrol plastik, basic metal, non-metal mineral product, wholesale and retail trade, textile leather sectors. These finding are accordance with maturity matching principle, fixed assets are financed long-term debt, current assets are financed short-term debt

© 2017 PESA All rights reserved.

Keywords:

Capital Structure, Trade-off theory, Pecking Order Theory