

Finansal Başarısızlık Riskinin Belirleyicileri: Borsa İstanbul'da Bir Uygulama

The Determinants Of Financial Distress: An Application On Borsa Istanbul

Onur AKPINAR

Kocaeli Üniversitesi

Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik

Yüksekokulu, Kocaeli, Türkiye

orcid.org/0000-0003-1899-5395

onur.akpinar@kocaeli.edu.tr

Gökçe AKPINAR

Akbank T.A.Ş.

Kocaeli, Türkiye

orcid.org/0000-0002-5897-6589

gokce.akpinar@akbank.com

Özet

Bu çalışmanın amacı finansal başarısızlık riskinin belirleyicilerinin saptanmasıdır. Çalışma kapsamında; finansal başarısızlık riskine etki eden faktörler, 2010 ila 2014 yılları arasında Borsa İstanbul'da yer alan 82 adet imalat işletmesi örnekleminde 410 gözlemlerle incelenmiştir. Düzeltilmiş Altman Z skorunun finansal başarısızlık göstergesi olarak kullanıldığı panel veri analizlerinde; bağımsız değişkenlerle finansal başarısızlık riski arasında anlamlı ilişkiler saptanmıştır. İşletmelerin finansal başarısızlığına etki edebilecek işletmeye özgü değişkenler olarak; kârlılık, kaldıraç, büyüklük, büyüme, yaş, işletme değeri, türev araç kullanımı, kâr payı ödemesi ve ortaklık yapısı kullanılmıştır. Bunlara ek olarak Ante Pulic (1998)'in Entelektüel Katma Değer Katsayısı (EKDK) işletmenin entelektüel sermaye göstergesi olarak kullanılmıştır. Elde edilen bulgulara göre; entelektüel sermayenin Z-skorunu pozitif etkilediği saptanmıştır.

Anahtar Kelimeler: Altman Z Skoru, Entelektüel Sermaye, Tobin Q Oranı, Panel Veri Analizi.

Abstract

The aim of this study is to reveal the determinants of financial distress. In the study, the factors affecting financial distress are examined by testing 82 Turkish manufacturing firms traded on Borsa Istanbul, with 410 observations from 2010 to 2014. Using Modified Altman's Z-score as proxy for financial distress on panel data analysis, the significant relationships are found between independent variables used in models and financial distress. Profitability, leverage, size, growth, age, firm value, derivative usage dummy, dividend dummy and ownership structure are used as the firm's specific variables that affect financial distress. In addition, Ante Pulic's (1998) Value Added Intellectual Coefficient (VAIC) is employed as proxy for intellectual capital. According to results of the study, intellectual capital is positively related with Z-score.

Keywords: Altman's Z-score, Intellectual Capital, Tobin's Q, Panel Data Analysis.