

Firma Özelliklerinin İşletme Sermayesi Yönetimine Etkisi: Bist'te İşlem Gören İşletmelerde Bir Analiz

Effects Of Firm Characteristics On Working Capital Management: An Emprical Analisis Of Selected Ise Listed Firms

M. Akbar FARHANG

Gazi Üniversitesi

Sosyal Bilimler Enstitüsü

Ankara, Türkiye

orcid.org/0000-0002-7416-3801

farhang.2008@gmail.com

Mehmet ARSLAN

Gazi Üniversitesi

Bankacılık ve Sigortacılık Yüksekokulu

Ankara, Türkiye

orcid.org/0000-0002-0966-3463

mehars@gazi.ed.tr

Özet

Araştırmanın amacı, şirketlerin özelliklerinin işletme sermayesi üzerisine etkisini tespit etmektir. Bu amaçla, şirket büyüklüğü, aktif kârlılığı hisse senedi fiyatı, toplam borç oranı, faaliyet kârlılığı, net kâr marjı gibi faktörler bağımsız değişkenler olarak dikkate alınmış ve üç sektöre ait; imalat sektörü, perakende sektörü ve teknoloji sektörü 2008-2016 yıllarına ilişkin KAP'tan alınan üçer aylık mali veriler kullanılarak hipotezler test edilmiştir. Nakit döngüsü (CCC) bağımlı değişken olarak ele alınmıştır. Araştırma hipotezlerini test etmek üzere, çoklu doğrusal regresyon analizi ve betimleyici istatistiksel analizler kullanılmıştır. Analiz sonuçlarına göre; imalat sanayinde hesaplanan oranlar istatistiksel olarak normal dağılım göstermiş ve karlılığın negatif çarpıklığa sahip olduğu. Regresyon analizinin de (P=0,000) düzeyinde anlamlı olduğu tespit edilmiştir. Nakit döngüsü R² değeri 0,512 olarak tespit edilmiştir. Perakende sektörü açısından ise; nakit döngüsünün işletme sermayesini belirleme gücü R² değeri 0,601 olarak tespit edilmiştir ve modelin anlamlılık düzeyi de (P=0,000) olmuştur. İlginç olarak bu sektörde işletme büyüklüğünün nakit döngüsünü etkilemediği ortaya çıkmıştır. Teknoloji sektöründe ise; nakit döngüsü 173 gün olarak tespit edilmiş ve 0,97 düzeyinde pozitif çarpıklığa sahip stokta kalma süresi bulunmuştur.

Anahtar kelimeler: İşletme sermayesi, Nakit Döngüsü, firma performansı, çoklu regresyon analizi, sektörel karşılaştırma.

Abstract

The objective of this research is to determine the effects of company characteristics including, company size, return on assets, return on equity, total debt ratio, operating profit and net profit margin that are considered as independent variables. And Cash conversion cycle (CCC) which is used as a dependent variable..

The related financial data of three sectors; manufacturing, retail and technology sectors extracted quarterly from year 2008 to 2016 on quarter based from (KAP). The multiple linear regression analysis and descriptive statistics are used to test the hypothesis of the study. The variables used in the analysis found to be normally distributed. The multiple linear regression model found to be statistically significant ($P = 0,000$) with the adjusted R^2 value of 0,512. The results of statistical analysis on retail sector identified that, the model is significant as a whole ($P=0,000$) with the adjusted R^2 value of 0,601. Interestingly, the firms' size found not have any impact on the level of CCC. Finally the result of on technology sector firms showed that model is statistically significant as whole and with the adjusted R^2 value of 42,5%. Finally, cash conversion cycle (CCC) duration is identified 173 days on this sector.

Keywords: Working capital management (WCM), Cash conversion cycle (CCC), Firm performance, Multiple regression analysis and Sectoral comparison.