
ÜÇ BÜYÜKLERİN -BJK, FB VE GS- FİNANS PİYASALARINDAKİ DURUM DEĞERLENDİRMESİ

Yrd. Doç. Dr. Ayşen KORUKOĞLU
Ege Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü
aysen.korukoglu@ege.edu.tr

Prof. Dr. Serdar KORUKOĞLU
Ege Üniversitesi, Mühendislik Fakültesi, Bilgisayar Mühendisliği Bölümü
serdar.korukoglu@ege.edu.tr

ÖZET

İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (İMKB) halka açık olarak faaliyet gösteren dört kulübe ait sportif A.Ş. den üçü çalışmada ele alınmıştır. Bunlar Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş., Fenerbahçe Sportif Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Galatasaray Sportif Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. dir. Bu şirketler ülkemizde “Beşiktaş”, “Fenerbahçe” ve “Galatasaray” gibi önemli markaların yönetim hakkına sahiptirler. Söz konusu şirketlerin 2005 yılına ait dokuz aylık finansal göstergeleri; piyasa değeri, net kar, amortisman, nakit net temettü, özsermaye ile piyasa temelli oranları dikkate alınarak boyut indirgeme tekniklerinden birisi olan kanonik diskriminant analizi uygulanmış ve sonuçlar yorumlanmıştır.

ABSTRACT

We consider the three of the four football related companies in the Istanbul Stock Exchange (ISE). They are marketing firms controlling the management rights of important brands known as “BESIKTAS”, “FENERBAHCE” and “GALATASARAY” in Turkey. We applied well-known dimension reduction technique canonical discriminant analysis to classify the sport companies stocks, using their financial indicators; market value, net profit, depreciation, net cash dividend, equity and basic ratios for the first Nine-Month period of 2005.

GİRİŞ

Yeşil sahaların üç büyükleri olarak bilinen Beşiktaş, Fenerbahçe ve Galatasaray Futbol Kulüpleri; “Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.”, “Fenerbahçe Sportif Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.” ve “Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.” olarak hisse senetlerini halka arz ederek rekabetlerini finans piyasalarına da taşımışlardır. Beşiktaş ile Galatasaray hisseleri 20 Şubat 2002 tarihinde, sırayla BJKAS ve GSRAY kodlarıyla ve Fenerbahçe ise 20 Şubat 2004 tarihinde FENER koduyla İMKB ulusal pazarda işlem görmeye başlamışlardır. İncelenen spor şirketlerinin gelirleri, genel olarak, yayın, medya ve reklam, sponsorluklar, lisans ve marka hakları, stad gelirleri, transfer ve oyuncu hakları ile diğer ticari gelirlerinden oluşmaktadır. Beşiktaş, Fenerbahçe ve Galatasaray’ın İMKB’ye kote olan söz konusu şirketleri, kulüplere sermaye piyasalarından fon sağlamakta ve kulüplerinin gelir ve marka haklarını yönetmektedirler.

Söz konusu şirketlerin finans piyasalarındaki durumlarının değerlendirilmesi, mevcut yatırımcılar, potansiyel yatırımcılar, mali analistler ve diğer kesimlerce önem taşımaktadır. İlgili kesimlerin özellikle portföy oluşturmaları, portföyde yer alan finansal varlıkları yenilemeleri, ne zaman alışı ve satışı geçeceğine karar vermeleri ve pazar fırsatlarından yararlanmaları şirketlerin finansal göstergelerinin analizinden elde edilecek doğru bilgiler ve bunların sağlıklı bilimsel yorumlarıyla mümkündür. Şirketlere ait finansal

bilgiler yanında, ekonomik gidişatla ve sektörlerin ekonomik yapılarıyla ilgili bilgiler de yatırım kararlarının doğruluğunu artırmakta, pazar analizlerinin sağlıklı yapılmasına imkan vermektedir. Çalışmada ele alınan spor şirketlerine ait sadece finansal bilgiler kullanılarak istatistiksel analiz ve yorumlar gerçekleştirilmiş, şirketlerin birbirlerine göre konumları ortaya konmuştur.

ÇALIŞMA YÖNTEMİ VE BULGULAR

Bu çalışma çerçevesinde Beşiktaş Futbol Yatırımları A.Ş., Fenerbahçe ve Galatasaray Sportif A.Ş.'lerin finansal göstergelerine dayalı istatistiksel bir karşılaştırma gerçekleştirilmiştir. Bu amaçla 2005 yılının ilk dokuz ayına ilişkin olarak yayınlanan İMKB aylık bültenlerinde yer alan finansal göstergeler ele alınmıştır. Çalışma içerisinde yukarıda belirtilen üç şirketin sıralaması İMKB bültenlerindeki şekliyle alfabetik olarak alınmıştır. Trabzonspor Sportif Yatırım ve Ticaret A.Ş. ilgili dönemde tam verilere sahip olmadığından çalışma kapsamı dışında tutulmuştur. Çalışmada finansal göstergelere ait verilerin aylık olarak alınması ve gerçekleştirilecek çok değişkenli istatistiksel analizlerde değişken sayısı ile ilgili sorun teşkil etmemesi açısından iki grup altında incelenmiştir. İlk grup olarak şirket oranlarının hesaplanmasında kullanılan şirket Bilanço ve Gelir Tablosu verileri alınmıştır. Bu grup içerisinde; Piyasa Değeri (PD), Net Kar (NK), Amortisman (AMORT), Net Nakit Temettü (NNT) ve Özsermaye (ÖS) olmak üzere beş finansal veri yer almaktadır. İkinci grup ise, birisi karlılık oranı diğerleri piyasa temelli oranlar olmak üzere dört orandan oluşmaktadır. Fiyat/Kazanç oranı verisi Beşiktaş Futbol Yatırımları A.Ş. için eksiklikler içerdiğinden çalışmada dikkate alınmamıştır.

Çalışmada dikkate alınan oranlar aşağıda tanıtılmıştır.

- Temettü Verimi Oranı (TV) = (Nakit Net Temettü / Piyasa Değer)x100
- Piyasa Değeri / Defter Değeri Oranı (PD/DD) = Piyasa Değeri / Özsermaye
- Fiyat / Nakit Akış Oranı (F/NA) = Piyasa Değeri / (Net Kar + Amortisman)
- Net Kar / Özsermaye oranı (NK/ÖS) = Net Kar / Özsermaye

Söz konusu oranlardan TV oranı, dönem başında satın alınan bir hisse senedine ödenen paranın ne kadarının yıl içinde temettü olarak geri alındığını gösterir. PD/DD oranı şirketlerin piyasada oluşan değerlerinin özsermayelerinin kaç katı olduğunu gösterir. Menkul kıymet yatırımcılarını yakından ilgilendiren bu oranın düşük çıkması yatırımcıları menkul kıymeti almaya teşvik etmektedir. Bunun nedeni ise hisse senedinin piyasa değerinin defter değerine yakın olması ve gelecekte beklenen fiyat artış olasılığının yüksek olmasıdır (Büker, Aşıkoğlu ve Sevil, 1997: 68). F/NA oranı, bir şirketin piyasada oluşan hisse fiyatının şirketin hisse başına düşen nakit akımına oranıdır. NK/ÖS oranı ise, işletme sahip ve sahipleri tarafından sağlanan kaynağın bir birimine düşen kar payını göstermektedir. İşletmenin yönetimindeki başarı derecesiyle karlılık durumunun analizinde bu oran önemli bir göstergedir. Mali Rantabilite oranı olarak ta anılan bu oranın yeterli olup olmadığının saptanması için özsermayesinin alternatif kullanım olanaklarının da bilinmesi gerekir (Akdoğan ve Tenker, 1997:556, Akgüç, 1995:393).

Tablo 1: Spor Şirketlerinin Finansal Verilerine İlişkin İstatistikler (Bin YTL)

Finansal Veriler	BJK		FB		GS	
	Ortalama	St. Sapma	Ortalama	St. Sapma	Ortalama	St. Sapma
PD	108035	36830	348611	48042	187899	34490
NK	1432	10136	45967	7898	37837	5526
AMORT	10474	845	1469	295	758667	162488
NNT	312000	0	16915	13550	41544	0
ÖS	45301	14176	72557	15259	39104	8354

Tablo 2: Spor Şirketlerinin Oranlarına İlişkin İstatistikler

Oranlar	BJK		FB		GS	
	Ortalama	St. Sapma	Ortalama	St. Sapma	Ortalama	St. Sapma
TV	0.3375	0.110	4.6444	3.183	22.7333	3.830
PD/DD	2.3175	0.7305	4.8944	0.5995	4.8811	0.7812
F/NA	10.4325	6.144	7.4433	0.930	5.0256	1.501
NK/ÖS	0.02121	0.1904	0.63809	0.0378	1.01084	0.2455

Tablo 3: Şirket Finansal Verileri için Şirketler Arası Karesel Mahalonobis Uzaklıkları

	BJK	FB	GS
BJK	0.00	2417.27	1817.86
FB	2417.27	0.00	221.28
GS	1817.86	221.28	0.00

Tablo 4: Şirket Oranları için Şirketler Arası Karesel Mahalonobis Uzaklıkları

	BJK	FB	GS
BJK	0.00	29.900	119.633
FB	29.900	0.00	48.549
GS	119.633	48.549	0.00

Dokuz aylık inceleme dönemine ilişkin olarak şirketlerin finansal verilerinin ortalama ve standart sapmaları Tablo-1’de, oranların ortalama ve standart sapmaları ise, Tablo-2’de verilmiştir. Tablo-1 ve Tablo-2 de verilen istatistikler incelendiğinde ele alınan finansal göstergeler açısından şirketler arasında farklılıkların ortaya çıktığı açıkça görülmektedir. Bu farklılıkları ifade etmenin bir yolu istatistiksel bir uzaklık ölçüsü kullanmaktır. Çalışmada Hair v.d. (1998) ve Harris (2001)’de tanımlanan karesel *Mahalonobis* uzaklıkları MINITAB ortamında şirket finansal verileri ve değerlendirme oranları için, spor şirketleri arasında hesaplanmış ve sonuçlar Tablo-3 ve Tablo-4’de verilmiştir.

İncelenen şirketlerin mali göstergeler açısından birbirine göre farklılıklarını Tablo-1 ve Tablo-2 de verilen istatistikleri değerlendirerek ortaya koymak yerine, Tablo-3 ve Tablo-4’de verilen sonuçları kullanmak daha özetleyici olacaktır. Örneğin Tablo-3’de yer alan 221.28 karesel *Mahalonobis* uzaklığı şirket finansal verileri açısından birbirine en yakın iki şirketin FB ve GS olduğunu, 2417.27 karesel *Mahalonobis* uzaklığı ise birbirine en uzak iki şirketin BJK ve FB olduğunu ortaya koymaktadır. Benzer şekilde Tablo-4’de yer alan

29.900 karesel *Mahalonobis* uzaklığı şirket oranları açısından birbirine en yakın iki şirketin BJK ve FB olduğunu ortaya koyarken, 119.633 karesel *Mahalonobis* uzaklığı ise, birbirine en uzak iki şirketin BJK ve GS olduğunu ortaya koymaktadır. Tablo-3 ve Tablo-4 verilen *Mahalonobis* uzaklıkları farklı uzaylarda hesaplanmış olup boyut ve özellikleri farklı olduğundan, büyüklükleri iki tabloda birlikte karşılaştırmak uygun olmayacaktır. Bu nedenle şirket finansal verileri itibarıyla spor şirketlerinin birbirinden ayrışmasının, şirket oranları itibarıyla birbirinden ayrışmasından daha büyük veya daha küçük olduğunu ifade etmek doğru olmayacaktır.

Çalışma kapsamı içerisinde şirketleri sınıflandırma amacıyla Johnson, ve Wichern (1992) de ayrıntıları verilmiş olan kanonik diskriminant analiz tekniği kullanılmıştır. Bu teknik kapsamında öncelikle şirketlerin ortalama vektörlerinin çoklu varyans analizi ile karşılaştırılması gerçekleştirilir. Bu karşılaştırmaya esas teşkil eden SPSS ortamında hesaplanmış grup içi kovaryans matrisleri şirket finansal verileri ile ilgili olarak Tablo-5 ve oranları ile ilgili olarak ise Tablo-6 da verilmiştir.

Tablo-5 te verilen kovaryans matrisi 24 ve Tablo-6 da verilen kovaryans matrisi ise 23 serbestlik derecelerine sahiptirler. Tablo-5 ve Tablo-6 da verilen grup içi kovaryans matrislerinin, elde edilmiş olan ancak burada verilmeyen toplam varyans kovaryans matrislerine oranlanmasıyla elde edilecek ve genellenmiş varyans oranı olarak da bilinen *Wilks Lamda* istatistikleri spor şirketlerinin birbirinden farklı olup olmadığı hipotezini test etmek amacıyla kullanılmıştır. Yukarıda belirtilen istatistiğe karşılık gelen *Khi-kare* değerleri şirket verilerine göre yapılan analizde 10 serbestlik derecesi ile 215.237 ve değerlendirme oranlarına göre yapılan analizde ise 8 serbestlik derecesi ile 92.536 olarak hesaplanmıştır. Her iki istatistik için de anlamlılık düzeyi 0.000 olup spor şirketlerinin birbirinden farklı kabul edilemeyeceği sıfır hipotezleri reddedilecektir.

Çalışmada spor şirketleri arasındaki farklılığa neden olan şirket finansal verilerinin ve oranlarının

derecelerini ortaya koyabilmek amacıyla Dillon ve Goldstein (1984), Johnson ve Wichern (1992)'de açıklandığı gibi, gruplar arası varyansın gruplar içi varyansa oranının en büyük yapılmasına dayanan *Fisher* yöntemi kullanılmıştır. Bu yaklaşımla şirket finansal verileri ve oranları ile ilgili olarak hesaplanan ilk iki özdeğerler ve karşılık gelen varyans açıklama yüzdeleri Tablo-7 de verilmiştir.

Tablo-7 de verilen özdeğerlere karşılık gelen açıklama yüzdeleri diskriminat fonksiyonlarının açıklama yüzdelerine karşılık gelmektedir. Söz konusu tabloda yer alan her iki durum için de ilk iki fonksiyon ile varyansın tamamı açıklanabilmektedir. Bu durum analizin çok başarılı olduğunun göstergesidir. Tabloda verilen öz değerlere karşılık gelen kanonik diskriminant fonksiyonu katsayıları standardize edilmiş olarak, şirket finansal verileri için Tablo-8 ve oranları için ise Tablo-9 da verilmiştir.

Tablo 5: Spor Şirketleri Finansal Verileri için Gruplar İçi Ortak Kovaryans Matrisi

	PD	NK	AMORT	NNT	ÖS
PD	1620000000	73827017	1160000000	1380000000	3390000000
NK	73827017	65218501	-530000000	21283389	72682419
AMORT	1160000000	-530000000	8800000000	396063	4380000000
NNT	1380000000	21283389	396063	61202779	50458867
ÖS	3390000000	72682419	4380000000	50458867	1680000000

Tablo 6: Şirket Oranları için Gruplar İçi Ortak Kovaryans Matrisi

	TV	PD/DD	F/NA	NK/ÖS
TV	86298	-6425	-19196	2032454
PD/DD	-6425	4997	12516	37845
F/NA	-19196	12516	125725	-4476772
NK/ÖS	2032454	37845	-4476772	325000000

Tablo 7 : Şirket Finansal Verileri ve Oranları İçin Özdeğerler ve Açıkladıkları Varyans Yüzdeleri

Şirket Finansal Verileri			Oranlar		
Sıra	Özdeğer	% Açıklama	Sıra	Özdeğer	% Açıklama
1	524.28	94.1	1	22.42	91.2
2	32.77	5.9	2	2.16	8.8

Tablo 8: Şirket Finansal Verileri için Standardize Edilmiş Kanonik Diskriminant Fonksiyon Katsayıları

Finansal Veriler	Fonksiyon	
	1	2
PD	-0.510	-0.054
NK	-0.322	0.945
AMORT	0.100	1.215
NNT	1.164	0.185
ÖS	-0.084	-1.335

Tablo 9: Şirket Oranları için Standardize Edilmiş Kanonik Diskriminant Fonksiyon Katsayıları

Oranlar	Fonksiyon	
	1	2
TV	1.176	-0.633
PD/DD	1.189	0.548
F/NA	-1.010	-0.052
NK/ÖS	-0.709	0.588

Tablo 10: Şirket Finansal Verileri İçin Yapısal Korelasyonlar

Şirket Finansal Verileri	Fonksiyon	
	1	2
NNT	0.790	-0.185
NK	-0.111	-0.017
AMORT	-0.065	0.651
PD	-0.096	-0.253
ÖS	-0.024	-0.184

Tablo 11: Değerleme Oranları İçin Yapısal Korelasyonlar

Oranlar	Fonksiyon	
	1	2
TV	0.722	-0.567
NK/ÖS	0.485	0.399
F/NA	-0.136	-0.74
PD/DD	0.300	0.735

Tablo-8 ve Tablo-9 da verilen fonksiyon katsayıları, spor şirketlerinin ayrıştırılmalarındaki ağırlıkları göstermektedir. Ancak şirketleri ayırmada, şirket finansal verileri ve oranlarının güçlerini ortaya koyabilmek için, standardize edilmemiş diskriminant fonksiyon katsayıları ve veriler kullanılarak hesaplanmış olan yapısal korelasyonlar oldukça yararlı olmaktadır.

Elde edilmiş olan yapısal korelasyon katsayıları şirket finansal verileri için Tablo-10 ve oranlar için ise Tablo-11 de verilmiştir. Tablo-10 ve Tablo-11'deki yapısal korelasyonların mutlak olarak bire (1) yakınlığı ilgili değişkenlerin standardize edilmemiş diskriminant skorlarını açıklama gücünü ifade etmektedir. Spor şirketlerini finansal verileri açısından ayırtmada birinci kanonik diskriminant

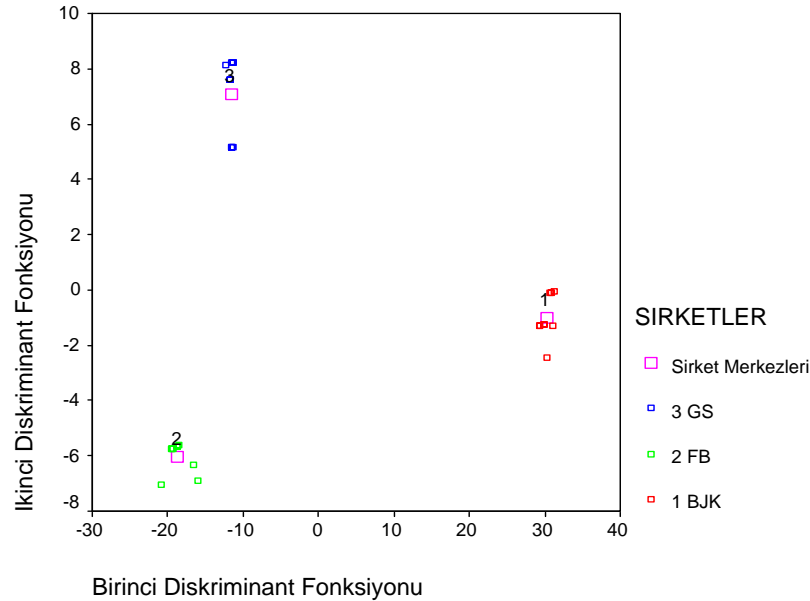
fonksiyonunun %94.1 lik bir ağırlığı olduğu Tablo-7 de görülmektedir. Bu fonksiyonun oluşumunda en önemli şirket finansal verisinin 0.790 yapısal korelasyon ile Net Nakit Temettü (NNT) olduğu Tablo-10'dan görülmektedir. Yine aynı tablodan spor şirketlerini, finansal verileri açısından ayırmada %5.9 luk ağırlığı olan ikinci kanonik diskriminant fonksiyonunun oluşumunda ortaya çıkan en önemli değişkenin 0.651 yapısal korelasyon katsayısı ile Amortisman (AMORT) değişkeninin olduğu anlaşılmaktadır. Benzer şekilde spor şirketlerini oranları açısından ayırtmada etkisi %91.2 olan birinci kanonik diskriminant fonksiyonunun oluşumunda en önemli değişkenin 0.722 yapısal korelasyon katsayısı ile Temettü Verimi oranı (TV) olduğu ve bunu 0.485 yapısal korelasyon katsayısı ile Net Kar / Özsermaye oranının (NK/ÖS) izlediği Tablo-11' den görülmektedir. Aynı tablodan spor şirketlerini, oranları açısından ayırmada %8.8 lik ağırlığı olan ikinci kanonik diskriminant fonksiyonunun oluşumunda en önemli değişkenin 0.735 yapısal korelasyon katsayısı ile Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı (PD/DD) olup bunu ters yönde -0.567 yapısal korelasyon katsayısı ile Temettü Verimi (TV) oranının takip ettiği söylenebilir.

Spor şirketleri için gerçekleştirilen kanonik diskriminant fonksiyonları ile ilgili olarak,

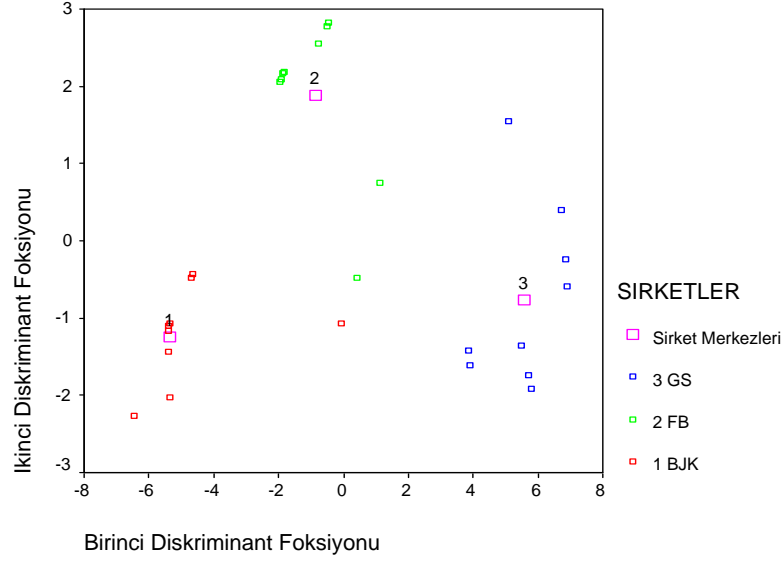
diskriminant uzayında spor şirketleri ortalama vektörlerinin ve bunların içerisinde yer alan aylık bilgilerin grafikleri oluşturulabilmektedir. Bu amaçla standardize edilmemiş kanonik diskriminant fonksiyonları kullanılarak elde edilen skorlar kullanılmaktadır. Çalışma çerçevesinde şirket finansal verileri kullanılarak elde edilen diskriminant fonksiyonu skorları grafiği Şekil-1 de ve şirket oranları kullanılarak elde edilen ise Şekil-2 de verilmektedir.

Şirket finansal verileri çerçevesinde elde edilen birinci kanonik diskriminant fonksiyonunun açıklama oranı %94,1 olduğundan, Şekil-1 de bu fonksiyona karşılık gelen yatay eksen dikkate alındığında birbirinden en çok ayrışmış FB ve BJK şirketleri arasında olmaktadır. GS şirketi ise FB ye oldukça yakındır. Şekil-1'de ikinci kanonik diskriminant fonksiyonuna karşılık gelen ve açıklama oranı %5,9 olan dikey eksen dikkate alındığında, bu fonksiyon açısından GS şirketi ile FB şirketi en farklı konumda, BJK şirketi de diğer iki şirket arasında kalmaktadır. Bu noktada yatay, diğer ifadeyle birinci eksene göre konumlanmanın çok daha açıklayıcı olduğu belirtilebilir. Şekil-1 de yer alan spor şirketlerinin grup merkezlerinde fonksiyon skorları Tablo-12 de verilmiştir. Tablodaki değerler analize konu olan üç spor şirketinin ayrışımını göstermektedir. Şekil-1 de aylık skorların genel olarak kendi şirket merkezleri etrafında dağıldığı dikkat çekmektedir.

Şekil-1: Spor Şirketleri Finansal Verileri Açısından İlk İki Kanonik Diskriminant Fonksiyonuna Dayalı olarak Elde Edilen Spor Şirketleri Skorlarının Dağılımı



Şekil 2: Spor Şirketleri Oranları Açısından İlk İki Kanonik Diskriminant Fonksiyonuna Dayalı olarak Elde Edilen Spor Şirketleri Skorlarının Dağılımı



Tablo 12: Şirket Finansal Verilerine Göre Grup Merkezlerinde Fonksiyon Skorları

Şirketler	Fonksiyon	
	1	2
BJK	30.258	-1.017
FB	-18.651	-6.043
GS	-11.607	7.059

Tablo 13: Şirket Oranlarına Göre Grup Merkezlerinde Fonksiyon Skorları

Şirketler	Fonksiyon	
	1	2
BJK	-5.335	-1.248
FB	-0.850	1.881
GS	5.592	-0.772

Analiz sonucunda şirket verileri açısından yeniden tahmin edilen grup üyeliklerine bağlı olarak doğru sınıflama oranı %100 değeri ile hatasız düzeydedir. Şirket oranları çerçevesinde elde edilen birinci kanonik diskriminant fonksiyonunun açıklama oranı %91.2 olduğundan, Şekil-2 de bu fonksiyona karşılık gelen yatay eksen dikkate alındığında birbirinden en çok ayrılan spor şirketlerinin yukarıdaki yapılanmadan farklı olarak BJK ve GS şirketleri arasında olduğu görülmektedir. Bu eksene göre FB şirketi BJK şirketine GS'ye olduğundan daha yakın konumdadır. Açıklama oranı %8.8 olan ikinci fonksiyon dikkate alındığında FB şirketinin BJK ve GS şirketlerinden ayrışması dikkat çekmektedir. Şekil-2 de yer alan spor şirketlerinin grup merkezlerinde fonksiyon skorları Tablo-13 de verilmiştir. Tablodaki değerler analize konu

olan üç spor şirketinin ayrışmasını göstermektedir. Şekil-2 de, Şekil-1'den farklı olarak aylık skorların dağılımının daha heterojen olduğu dikkat çekicidir. Buna bağlı olarak yeniden tahmin edilen grup üyeliklerine bağlı olarak doğru sınıflama oranı %96.3 düzeyindedir. Bu kapsamda BJK şirketine ait bir aylık skor değeri FB grubuna ait olarak tahmin edilmiştir.

SONUÇ

Ülkemizin üç güzide spor kuruluşu olan Beşiktaş, Fenerbahçe ve Galatasaray spor kulüpleri, aynı zamanda BJKAS, FENER ve GS RAY şirket kodları ile hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler borsasında işlem görmektedirler. Hisseleri IMKB'de işlem gören

diğer kuruluş hisselerinden farklı olarak sportif kuruluş hisselerinin genel konumları ilgili spor kuruluşlarının sportif başarı ve yönetim anlayışları ile yakından ilgilidir. Ancak belirtilen sportif kuruluşların hisselerini portföylerinde bulunduracak yatırımcıların ilgili hisselerin mali karakterlerini analiz etmeleri de oldukça önemlidir. Bu durum özellikle üç büyüklerin – BJK, FB ve GS- taraftarları açısından, gerek yurt içi gerekse yurt dışı maçlarda takımlarının gösterdiği performansları yeşil sahalardan finans piyasalarına ne derece taşıdıklarını görme ve takımlarının durumunu diğer takımlarla karşılaştırmalı olarak inceleme yönüyle daha da önem kazanacaktır. Çalışmada 2005 yılının ilk dokuz aylık şirket finansal verileri ve oranları itibariyle spor şirketleri istatistiksel olarak farklı bulunmuşlardır. Bu doğrultuda incelenen beş mali gösterge içerisinde Net Nakit Temettü (NNT) açısından, FENER ve GSRAY hisselerinin BJKAS hisselerinden farklılaştığı, diğer taraftan şirket oranları kapsamında incelenen dört gösterge içerisinde ise, büyük ölçüde Temettü Verimi (TV) ve Net Kar / Özsermaye (NK/ÖS) göstergelerinin BJKAS ile GSRAY hisselerini farklılaştırdığı, FENER hisselerinin ise ara konumda yer aldığı sonucu çıkartılmaktadır. Bu kapsamda Piyasa Değeri /Defter Değeri (PD/DD) oranı açısından FENER hisselerinin diğer iki kuruluştan farklı konumda bulunması dikkat çekicidir.

KAYNAKÇA

AKDOĞAN, Nalan ve TENKER, Nejat (1997): Finansal Tablolar ve Mali Analiz Teknikleri, 5.

Baskı, Lebib Yalkın Yayınları ve Basım İşleri A.Ş. İstanbul

AKGÜÇ, Öztin (1995): Mali Tablolar Analizi, Genişletilmiş 9. Bası, Avcıol Basım-Yayın, İstanbul

BÜKER, Semih, AŞIKOĞLU, Rıza, ve SEVİL, Güven (1997): Finansal Yönetim, 2. Baskı, Anadolu Üniversitesi Kütüphane ve Dokümantasyon Merkezi, Eskişehir

DILLON, W. and M. GOLDSTEIN, M. (1984): Multivariate Analysis, Methods and Applications, John Wiley & Sons.

HAIR, J. F., ANDERSON, R. E. TATHAM, R.C., BLACK, W.C. (1998): Multivariate Data Analysis, Fifth Edition, Prentice Hall International Edition, New Jersey.

HARRIS, R. J., (2001): A Primer of Multivariate Statistics, Third Edition, Lawrence Erlbaum Associates Publishers, New Jersey.

İMKB 2005 Yılı Aylık Bültenleri (Ocak-Eylül), İstanbul

JOHNSON, Richard, A. and WICHERN, Dean, W. (1998): Applied Multivariate Statistical Analysis, Fourth Edition, Prentice Hall, International Edition, New Jersey.

MINITAB for Windows, Release 13.32 SPSS for Windows, Release 10.0.7