

İMKB'ye Kayıtlı KOBİ Şirketlerinde Sermaye Yapısını Belirleyen Faktörler ve 2008 Yılı Finansal Krizi

Özet

Bu çalışmada Avrupa Birliği tanımına göre Türkiye İMKB'ye kayıtlı olarak faaliyet gösteren KOBİ'lerin sermaye yapılarını belirleyen faktörler panel veri analizi kullanılarak araştırılmaktadır. Bunun için önce 2005-2010 yılları arasındaki dönem genel olarak toplam borç, kısa vadeli borç ve uzun vadeli borç kullanma modelleri geliştirilerek incelenmiştir. Analizlerde borç kullanma ile aktifin ve öz sermayenin karlılıkları arasında negatif ilişkiler tespit edilmiştir. Ölçek olarak daha büyük, verimli ve başarılı şirketlerin özellikle krizin etkisiyle ortaya çıkan finansman ihtiyacını karşılamada daha rahat borç kullanabildikleri anlaşılmaktadır. Sonuç olarak KOBİ'lerin genelde finansal hiyerarşiye uygun olarak sermaye yapılarının belirlendiği ve kriz dönemlerinde sermaye yapısını belirleyen faktörlerin etkilerinde beklentilerden sapmalar olduğu anlaşılmıştır.

Osman ŞAHİN'

Anahtar Kelimeler: KOBİ'ler, Sermaye Yapısı Belirleyicileri, İMKB, Panel Veri Analizi, Krizler

Factors of Capital Structure Determinants of SME's and Financial Crisis of 2008 Year

Abstract

The purpose of the paper is to study factors of capital structure determinants of SME's which are quoted firms on the Istanbul Stock Exchange Market (ISE) in Turkey for the period 2005-2010. Data required for analysis were obtained from the ISE according to SME's definition of European Union for the period 2005-2010. The author measured relationship between dependent and independent variables of firms using the panel data analysis. Three capital structure ratios: debt ratio, short term debts/total assets ratio and long term debts/total assets ratio were used as proxies. Debt ratio was found to be related negatively to profitability. The results obtained using panel data analysis support Pecking Order Theory and show that crisis have important effects on the capital structure of SME's.

¹ Yrd.Doç.Dr., Turgut Özal Üniversitesi, İİBF, İşletme (İngilizce) Bölümü, Ankara, Türkiye, osahin@turgutozal.edu.tr

Keywords: SME, Capital Structure Determinants, Istanbul Stock Exchange Market (ISE), Panel Data Analysis, Crisis