

BÖLÜM 3

HİSSE SENETLERİ BORSA İSTANBUL'DA İŞLEM GÖREN HALKA AÇIK ŞİRKETLERDE KURUMSAL YÖNETİME UYUMUN FİRMA LİKİDİTESİNE ORTA ve UZUN VADEDE ETKİSİNİN PARAMETRİK OLMAYAN TESTLERLE ARAŞTIRILMASI

Cüneyd Ebrar LEVENT¹

GİRİŞ

Kurumsal yönetimin bir kod veya ilkeler seti olarak ortaya çıkmasına sebep olan olayların arka planı incelendiğinde, bütün bunların çok ortaklı ve/veya halka açık şirketleri kapsayan finansal faktörler ile bağlantılı olduğu görülmektedir. 1997 Asya Krizi ve bu krizden sonra çeşitli ülkelerde yaşanan krizler, şirket skandalları ve finansal başarısızlıklar kurumsal yönetimin önemini daha da arttırmıştır.

2008 küresel finans krizi sonrasında ise ortaya çıkan tablo, şirket başarısızlıklarının sadece söz konusu şirketlere ve yatırımcılarına değil, global olarak finansal sisteme zarar verdiğini göstermiştir. Bu durum, tüm dünyada (gelişmekte olan ve az gelişmiş ülkeler dahil) kurumsal yönetim reform ve düzenlemelerinin hız kazanmasına neden olmuştur.

Yapılan bu düzenlemeler neticesinde, birçok ülkede önceden uyulması isteğe bağlı olan kurumsal yönetim ilkelerinin bir kısmı zorunlu hale getirilmiştir. Bunlara örnek olarak şirketlere denetim, kurumsal yönetim, ücretlendirme ve riskin erken saptanması gibi komiteleri kurma, finansal bilgiye sahip bağımsız yönetim kurulu üyeleri bulundurma gibi zorunluluklar verilebilir.

Şirketleri kurumsal yönetime uymaya zorlamada amaçlanan; adillik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk ilkelerini esas alan ve finansal açıdan sürdürülebilir şirket yapılarının oluşmasına katkı sağlamaktır.

Kurumsal yönetime uyumun kısa dönemde elbette ki, şirketlere çeşitli faydaları olabilir. Ancak finansal açıdan kötü bir şirketin, kurumsal yönetim ilkelerini uygulayarak mali rasyolarını bir anda olumluya çevirmesi çok olası değildir. Doğru uygulanan bir kurumsal yönetim sisteminin, şirketin riskinde, borç oranında ve likiditesinde orta ve uzun vadede iyileşme sağlaması beklenmelidir.

¹ Dr. Öğr. Üyesi, İstanbul Aydın Üniversitesi, cuneydebrarlevent@gmail.com,

Elde edilen bu bulgular, kurumsal yönetimin şirketlerin likiditelerini azalttığı şeklinde yorumlanmamalıdır. Araştırma dönemi içinde (2011-2019) Türkiye’de ve dünyada yaşanan çeşitli ekonomik, sosyal ve politik gelişmelerin, kurdaki hareketliliğin şirketlerin mali oranlarında değişikliklere sebep oldukları ileri sürülebilir. Ancak kurumsal yönetime uyumun zaten bu gelişmelere veya beklenmedik olaylara karşı mekanizmalar geliştirilmesi anlamına geldiğini de vurgulamak gerekir.

Araştırma, örneklem almadığı veya birkaç şirketi değil imalat sanayinin bütününü incelediği için sonuçları tesadüfi bir etki olarak değerlendirmemek gerekir. Bu açıdan sonuçlar, düzenleyici kuruluşlara, politika yapıcılara ve şirketlere önemli bilgiler sunmaktadır. Özelliklere şirketlere, kurumsal yönetimi, kağıt üzerinde yerine getirilmesi gereken prosedürler seti olarak görmek yerine, risk yönetimini de içerecek şekilde hayata geçirmeleri önerilmektedir.

KAYNAKLAR

- Acaravcı, S. K., Kandır, S. Y., & Zelka, A. (2015). Kurumsal yönetimin bışt şirketlerinin performanslarına etkisinin araştırılması. *Niğe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 8(1), 171-183.
- Akgüç, Ö. (2013). *Finansal yönetim*. İstanbul: Avcıol Basım Yayın.
- Aydın, A. (2017). İyi Yönetilen şirketlerin sırrı olarak kurumsal yönetim ve firma performansı üzerindeki etkisi. *Atatürk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, 21(4), 1541-1553.
- Baş, M. (2019). Bağlantılı K örneklem ile parametrik olmayan cochrane Q Tesi: BIST 100 uygulaması. *Uluslararası Afro-Avrasya Araştırmaları Dergisi*, 4(8), 94-107.
- Başar, P. (2018). *Corporate governance practices of NGO’s*. Mauritius: Scholars Press.
- Bauer, R., Guenster, N., & Otten, R. (2003). Empirical evidence on corporate governance in europe. the effect on stock returns, firm value and performance. *Journal of Asset Management*, 5, 91-104.
- Bhagat, S., & Bolton, B. (2008). Corporate governance and firm performance. *Journal of Corporate Finance*, 14, 257-273.
- Bhat, K., Chen, Y., Jebran, K., & Bhutto, N. (2018). Corporate governance and firm value: a comparative analysis of state and non-state owned companies in the context of Pakistan. *Corporate Governance*, 18(6), 1196-1206.
- Bhatt, P. R., & Bhatt, R. R. (2017). Corporate governance and firm performance in Malaysia. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 17(5), 896-912.
- Brown, L. D., & Caylor, M. L. (2006). Corporate Governance and Firm Valuation. *Journal of Accounting and Public Policy*, 25, 409-434.
- Cochran, W. (1950). The Comparison of Percentages in Matched Samples. *Biometrika*, Vol. 37, No. 3/4, 256-266.
- Doğan, M. (2018). Kurumsal Yönetimin Teorik Temelleri. *Uluslararası Yönetim Akademisi Dergisi*, 1(1), 84-96.
- Durnev, A., & Kim, E. (2005). To Steal or Not to Steal: Firm Attributes, Legal Environment, and Valuation. *Journal of Finance*, 60(3), 1461-1493.
- Flaiss, J. L., Levin, B., & Paik, M. C. (2003). *Statistical methods for rates and proportions*, Third Edition. New Jersey: John Wiley & Sons.

- Friedlob, G., & Schleifer, L. (2003). *Essentials of financial analysis*. New Jersey: John Wiley & Sons.
- Gompers, P. A., Ishii, J. L., & Metrick, A. (2003). Corporate governance and equity prices. *Quarterly Journal of Economics*, 118(1), 107-155.
- Gruszczynski, M. (2006). Corporate governance and financial performance of companies in Poland. *International Advances in Economic Research*, 12, 251-259.
- Kim, H., & Yoon, S. (2007). Corporate governance and firm performance in Korea. *Malaysian Accounting Review*, 6(2), 1-17.
- Klapper, L. F., & Love, I. (2004). Corporate governance, investor protection, and performance in emerging markets. *Journal of Corporate Finance*, 10(5), 703-728.
- Klotz, J. (2005). Restricted partitions and matrix counts for cochran's test. *Journal of Nonparametric Statistics*, 17(7), 867-872.
- Lou, W., & Fu, J. C. (2007). On exact type I and type II errors of cochran's test. *Statistics & Probability Letters*, 77(12), 1282-1287.
- Sheikh, N., Wang, Z., & Khan, S. (2013). The impact of internal attributes of corporate governance on firm performance: Evidence from Pakistan. *International Journal of Commerce and Management*, 23(1), 38-55.
- Sheskin, D. (2000). *Handbook of Parametric and Nonparametric Statistical Procedures 2nd Edition*. Boca Raton, FL: Chapman & Hall/CRC.
- SPK. (2003). *Kurumsal yönetim ilkeleri*. Sermaye Piyasası Kurulu.
- SPK. (2005). *Kurumsal yönetim ilkeleri*. Sermaye Piyasası Kurulu.
- Stiglbauer, M. (2010). Transparency & disclosure on corporate governance as a key factor of companies' success: a simultaneous equations analysis for Germany. *Problems and Perspectives in Management*, 8(1), 161-173.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2008). *Fundamentals of financial management* (13th Edition b.). Harlow, England: Prentice-Hall.