**FİNANSAL OLMAYAN PERFORMANS SONUÇLARI İLE YÖNETİM KURULU YAPISI ARASINDAKİ İLİŞKİNİN İNCELENMESİ: BORSA İSTANBUL MEVDUAT BANKALARI ÖRNEĞİ**

**Dr. Öğr. Üyesi Burcu Gürol\*[[1]](#footnote-1)**

**Öz**

Günümüzde paydaşlar, işletmenin finansal performans sonuçları yanında finansal olmayan performans sonuçlarının da kendilerine sunulmasını beklemektedirler. Bu beklentinin karşılanması amacıyla başlatılan sürdürülebilirlik raporlaması, raporlamayı yapan işletmeye bu beklentinin karşılanmasının yanında, pozitif imaj, itibar, kolay kaynak bulma gibi başka avantajlar da sağlamaktadır. Sürdürülebilirlik raporları üzerinden hesaplanan ESG (Environmental Social and Governance) skorları ise işletmelerin finansal olmayan performanslarının bir ölçüsü olarak kabul edilmektedir. Skorlar Bloomberg tarafından, işletmelerin sürdürülebilirlik rapor içeriklerine bakılarak, belirlenen 120 kritere göre hesaplanmaktadır. Farklı sektörler için farklı kriterler mevcuttur. Bu sebeple skorlar aynı sektördeki farklı kuruluşları karşılaştırmak amacıyla kullanılabilir. Yönetim kurullarının finansal performans sonuçları üzerinde etkisi olduğu gibi finansal olmayan performans sonuçları üzerinde de etkisi bulunmaktadır. Bu çalışmada Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksinde yer alan mevduat bankalarının 2014-2018 yılları arasındaki ESG skorları ile yönetim kurulu özellikleri arasındaki ilişki analiz edilmiştir. Çalışmanın bankalar özelinde yapılmasının sebebi sürdürülebilirlik raporlamasının bankaların ihtiyaç duyduğu güven için çok önemli olması ve özellikle 2008 finansal krizinden sonra daha fazla paydaş tarafından takip edilmesidir. Çalışma sonucunda bağımsız değişkenlerden yönetim kurulu kadın üye oranı ile ESG skoru arasında pozitif yönlü, anlamlı ilişki tespit edilmiştir. Bu durum kadın üyelerin sürdürülebilirliğin 3 boyutu olan çevre, toplum ve yönetişim alanlarında banka yönetimlerine katkı sağladıklarını göstermektedir. Bunun yanında banka büyüklüğü göstergesi olan aktif toplamı ile ESG skoru arasında da pozitif yönlü ve anlamlı ilişki bulunmaktadır. Bu da büyük bankaların sürdürülebilirlik raporlaması konusuna daha çok önem verdikleri anlamına gelmektedir. Yönetim kurulu yapısına ilişkin diğer değişkenler olan üye sayısı ve bağımsız üye oranı ile ESG skoru arasında ise anlamlı ilişki yoktur.

**Anahtar Kelimeler:** Sürdürülebilirlik Raporlaması, Performans, Banka, ESG, Finansal Olmayan Performans

**Jel Sınıflandırması:** G21, L21, L25, M14

ANALYSIS OF THE RELATIONSHIP BETWEEN NON-FINANCIAL PERFORMANCE RESULTS AND BOARD STRUCTURE: BORSA ISTANBUL DEPOSIT BANKS’ SAMPLE

**Abstract**

At present, stakeholders expect non-financial performance results to be presented to them with the enterprise's financial performance results. Sustainability reporting, initiated to meet this expectation, provides the reporting company with other advantages such as positive image, reputation, and accessible resource finding and meeting this expectation. ESG (Environmental Social and Governance) scores calculated on sustainability reports are accepted as a measure of businesses' non-financial performance. Bloomberg calculates scores according to 120 criteria determined by looking at the sustainability report contents of the enterprises. There are different criteria for different sectors. For this reason, the scores can be used to compare different organizations in the same industry.Boards of directors have an effect on financial performance results as well as on non-financial performance results. In this study, the relationship between the ESG scores of deposit banks included in the Borsa Istanbul Sustainability Index between 2014-2018 and the board of directors' characteristics is analyzed. The study is explicitly conducted for banks because sustainability reporting is essential for the trust needed by banks and is followed by more stakeholders, especially after the 2008 financial crisis. As a result of the study, a positive and significant relationship is found between female members of the board of directors and the ESG score. This result shows that women members contribute to bank management in the three dimensions of sustainability: environment, society, and governance. Also, there is a positive and significant relationship between total assets, which is an indicator of bank size, and ESG score. Thus, large banks attach more importance to sustainability reporting. There is no significant relationship between the number of members and the ratio of independent members, which are other variables related to the board of directors' structure and the ESG score.

**Keywords:** Sustainability Reporting, Performance, Bank, ESG, Non-financial performance

**Jel Classification:** G21, L21, L25, M14

1. **Giriş**

Günümüz dünyasında paydaşların işletmelerden beklentisi, işletme faaliyetlerinin finansal sonuçları yanında finansal olmayan sonuçlarının da kendilerine sunulmasıdır. Bu beklenti, finansal muhasebenin paydaşların bu talebini karşılamada yetersiz olduğu düşüncesinin oluşmasına neden olmuştur (Wulf, Niemöller & Rentzsh, 2014). Beklentiyi karşılamak amacıyla işletmelerin finansal olmayan bilgilerinin de bir rapor olarak paydaşlara sunulması fikri ortaya atılmış ve işletmeler için hem işletme hem toplum hem de çevre için değer yaratmak odaklı modern bir yönetim yaklaşımı oluşmaya başlamıştır (Buallay, 2019).

Kökenleri paydaş teorisine dayanan bu yeni yönetim yaklaşımını benimseyen işletmeler, finansal faaliyet sonuçlarının yanında finansal olmayan faaliyet sonuçlarını da sürdürülebilirlik raporu olarak ilgililere sunmaktadırlar. Raporlarda işletme faaliyetleri ve bu faaliyetlerin sonuçları çevresel, toplumsal ve yönetsel (environment, social, governance- ESG) boyutları ile açıklanmaktadır.

Bu raporlamanın oluşmasını tetikleyen asıl neden, paydaşların işletmelerden daha fazla şeffaflık beklemeleridir (Adams, 2015). Sürdürülebilirlik raporlarının hazırlanmasının, paydaşların şeffaflık taleplerinin karşılanmasının yanında, işletmelere de uzun dönemli rekabet avantajı sağlaması beklenmektedir (Birindelli G., Dell’Atti, Iannuzzi & Savioli, 2018).

Tıpkı finansal tabloların karşılaştırılabilirliğini kolaylaştırmak amacıyla Uluslararası Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartlarının oluşturulması gibi, sürdürülebilirlik raporlarının anlaşılır ve karşılaştırılabilir olmaları için Global Reporting Initiative (GRI-Küresel Raporlama Girişimi) standartlar oluşturmaktadır. Bunun yanında işletmelerin hazırladıkları sürdürülebilirlik raporları üzerinden sürdürülebilirlik performanslarının ölçümü amacıyla çeşitli skorlama çalışmalarının yapıldığı görülmektedir. Bloomberg, KLD, EIRIS, SAM, ASR, DJSI gibi şirketler rapor içeriklerini belirledikleri kriterleri baz alarak incelemekte ve ulaştıkları sonuçları paylaşmaktadırlar. Notlandırma yapılırken en çok bilgiyi paylaşan işletme daha yüksek not almaktadır.

ESG skoru denilen bu skorlar birçok kişi ve kuruluş tarafından takip edilmektedir. Bu sebeple işletmeler raporları hazırlarken yüksek skorlar elde etmeyi amaçlamaktadırlar. Çünkü yüksek ESG skorları işletmelere, paydaşların önemsediği şeffaflığın yanında, itibar, olumlu imaj, marka farklılaşması gibi diğer olumlu sonuçları da getirecek ve işletmeye duyulan güveni artıracaktır (Shen, Wu, Cheng, Fang, 2016).

Sürdürülebilirlik raporlarının hazırlanmasını teşvik etmek isteyen ülkeler bu konuda çeşitli uygulamalar yapmaya başlamışlardır. Bu uygulamalardan biri de Avrupa ülkeleri ve Amerika Birleşik Devletleri (ABD) uygulamaları örnek alınarak Türkiye’de Borsa İstanbul (BİST) bünyesinde sürdürülebilirlik raporlaması hazırlayan işletmelerin dahil edildiği, Sürdürülebilirlik Endeksinin oluşturulmasıdır. Endeksin amacı şu şekilde açıklanmaktadır (BIST, 2014):

“*Şirketlerin küresel ısınma, doğal kaynakların tükenmesi, su kaynaklarının azalması, sağlık, güvenlik, istihdam gibi Türkiye ve dünya için önemli olan sürdürülebilirliğe ilişkin meselelere nasıl yaklaştıklarını ortaya koymakta, yaptıkları faaliyetlerin ve aldıkları kararların bağımsız bir gözle değerlendirilmesini ve bir anlamda tescil edilmesini sağlamaktır*.”

Endeks oluşturulmadan önce, BİST’ te işlem gören şirketlerin çevreye ilişkin açıklamalarının zayıf düzeyde gerçekleştiği görülmüştür. Endekse dahil edilecek şirketlerin fonlara ulaşım kolaylığı gibi avantajlar sağlayacak olmaları nedeniyle, endeks oluşturulduktan sonra bu alanda açıklamaların arttığı görülmektedir (Kavut, 2010: 43).

Sürdürülebilirlik raporlamasının her geçen gün önemi artarken, işletmenin yönetim yapısı ile ESG skorları arasında ilişki olup olmadığı sorusuna yanıt bulmak isteyen araştırmacılar bu ilişkiye odaklı çalışmalar yapmaya başlamışlardır (Tamimi, Sebastianelli, 2017; Velte, 2016; Birindelli vd., 2018).

Bu çalışma da benzer şekilde ESG skorları ile yönetim kurulu yapısı ilişkisi analiz edilmiştir. Çalışma BİST Sürdürülebilirlik Endeksinde yer alan mevduat bankalarının verileri ile yapılmıştır. Çalışmanın Türkiye’de faaliyette bulunan mevduat bankaları ile sınırlandırılmasının nedenleri şunlardır;

* ESG skorlama kriterlerinin ağırlıklandırmaları sektörden sektöre farklılık göstermektedir. Bu da bu skorlar ile karşılaştırma yapılacak ise ESG skorlarının ayni sektördeki işletmeleri karşılaştırmak için kullanılmalarının daha uygun olmasıdır (Suzuki & Levy, 2010).
* Bunun yanında işletmelerinin yönetim yapılarına odaklı kurumsal yönetim alanında yapılan düzenlemelerde ülke bazında farklılıklar olduğunu görülmektedir. Örneğin yönetim kurulu kadın üye oranı ile ilgili bazı ülkelerde kotalar bulunmaktadır.
* Küresel etkiye sahip Büyük Buhran ve 2008 finansal krizi ile 2001 Türk Bankacılık Sistemi Krizi, bankalara duyulan güvenin azalmasına neden olmuş ve faaliyetlerine devam etmek isteyen bankalar güveni yeniden inşa etmeye odaklanmışlardır. Sürdürülebilirlik raporlamasının sağladığı şeffaflık bankaya duyulan güven açısından önemli bir yapı taşı olmasıdır (Flannery, 1998).
* Asimetrik bilgi problemi bankalar için önemli bir problemdir (De Haan, Vlahu, 2015). Sürdürülebilirlik raporları asimetrik bilgi problemi kaynaklı sorunların oluşmasına engel olabilir.
* Türkiye özeline bakıldığında; 2011-2014 yılları arasında skorları temin edilen banka ve 31 banka dışı kuruluşun ESG skorları ile hesaplanan oranlara göre, bankaların ESG skor ortalamaları sürdürülebilirlik endeksinde yer alan diğer kuruluşların ortalamalarından daha yüksektir. Bu da bankaların finansal olmayan faaliyet sonuçlarını raporlama konusunda hassasiyetlerini göstermektedir.

ESG skorları işletmeler için finansal olmayan performans ölçüsü kabul edilmektedir (Birindelli G. , Dell'Atti, Iannuzzi, & Savioli, 2018). Bu görüşten hareketle bu çalışmada işletmelerinin yönetim kurulu yapıları ile finansal olmayan faaliyet sonuçları arasındaki ilişki analiz edilmiştir. Analizde seçilen değişkenler yönetim kurulunda çeşitliliği gösteren değişkenlerdir.

Yapılan analiz sonucunda, bankaların yönetim kurulu kadın üye oranları arttıkça ESG skorlarının arttığı görülmüştür. Bunun yanında ESG skorlarının banka büyüklüğü ile de ilişkili olduğu, bankanın varlık toplamı arttıkça ESG skorunun da arttığı tespit edilmiştir.

1. **Literatür Çalışması ve Hipotezlerin Oluşturulması**

Bankaların kurumsal yönetim değişkenleri ile finansal performansları arasındaki ilişki birçok araştırmacı tarafından analiz edilmiştir (Adams & Mehran, 2012) (Pathan & Faff, 2013) (Aygün, Taşdemir , & Çavdar, 2010) (Parlakkaya & Demirci, 2017) (Gürol, 2020) (Figankaplan, 2019) (Gümüş, Gümüş, Altunal, 2017) (Işık, İnce, 2016) (Soba, Erem, Ceylan, 2016). Bu çalışmalarda genel olarak bir ya da birkaç finansal performans oranı bağımlı değişken, bankanın yönetim yapısına ilişkin özellikler bağımsız değişkenler olarak modellerde yer almışlardır.

Finansal performansa ilişkin literatürde sıklıkla kullanılan bağımsız değişkenler, Aktif Kârlılık Oranı (Return on Asset-ROA), Özsermaye Kârlılık Oranı (Return on Equity-ROE), işletmenin Piyasa Değeri Defter Değerine Oranı (Market to Book Value-MTB) ve Tobin’s Q değerleridir. Söz konusu oranlar işletmenin muhasebe ve piyasa bazlı sergilediği performansın göstergeleridir.

Paydaş teorisine göre bugünün dünyasında paydaşların işletmeden beklentileri, işletmenin finansal performansının yanında finansal olmayan performansının da kendilerine sunulmasıdır. Bu beklentiyi karşılamak üzere birçok işletme yönetimi sürdürülebilirlik raporları hazırlamaktadırlar (Adams, 2015; Buallay, 2019). İşletmeler bu raporları hazırlayarak paydaşlardan gelen bu talebi karşılamakla birlikte, uzun vadede rekabet avantajı sağlayabilmektedirler (Birindelli vd, 2018: 2).

Bankalar sürdürülebilirlik raporları ile itibarlarını artırabilir, olumlu imaj ve yüksek güven sağlayabilirler (Shen vd. 2016; Liang vd., 2018). İtibarı yüksek ve kendisine güvenilen bir banka hedeflerine daha kolay ulaşabilir (De Haan & Vlahu, 2015) . Bu sebeple sürdürülebilirlik raporlarının bankalar için önemi artmaktadır.

Şüphesiz bankalar tarafından hazırlanan sürdürülebilirlik raporları banka yöneticilerinin konuya karşı hassasiyetlerine göre şekillenecektir. Bu sebeple bankaların yönetim kurulları, bankanın finansal performansı gibi sürdürülebilirlik performansı üzerinde de önemli bir role sahiptir (Rose, 2005).

Finansal performans bazlı çalışmalara bakıldığında, yabancı literatüre benzer şekilde, yerli literatürdeki çalışmaların sonuçları arasında da bir uyum bulunmamaktadır. Örneğin, bazı çalışmalarda yönetim kurulu üye sayısı arttıkça finansal performansın azaldığı, bazı çalışmalarda ise bunun tam tersi sonuçlara ulaşıldığı görülmektedir. Bunların yanında yönetim kurulu üye sayısı ile finansal performans arasındaki ilişkinin ters U şeklinde bir ilişki olduğu ve bu iki değişken arasında ilişki bulunmadığı yönünde de sonuçlar mevcuttur.

Literatürdeki bu görüş birliği olmama durumu yönetim kurulunda kadın üye oranı ile finansal performans, yönetim kurulu üyelerinin ortalama yaşı ile finansal performans ilişkisi gibi birçok durum için geçerlidir. Farklı gruplar üzerinde yapılan çalışmalarda farklı sonuçlar elde edilmesi sebebiyle bu durum, her grup için aynı çözümün olamayacağını ifade eden “aynı beden herkese uymaz” (one size does not fit all) yaklaşımı ile açıklanmaktadır (Arcot & Bruno, 2007).

Finansal olmayan performans ölçüsü olarak ESG skorunun bağımlı değişken olduğu çalışmalarda da sonuçlar arasında farklılıklar bulunmaktadır. Lagasio ve Cucari yaptıkları çalışma sonucunda yönetim kurulu üye sayısı arttıkça, işletmelerin daha fazla sürdüürlebilirlik açıklaması yaptıkları sonucuna ulaşmışlardır (2018). Esa ve Gzahali de Malezya işletmelerinden bir örneklem üzerinde yaptıkları çalışma sonucunda kurumsal sosyal sorumluluk açıklamaları ile yönetim kurulu üye sayısı arasında pozitif yönlü ve anlamlı bir ilişki olduğu sonucuna ulaşmışlardır (2012: 292). Allegrini ve Greco tarafından İtalya’da borsaya kote şirketler üzerinde yapılan çalışmanın sonuçları da saydığımız bu çalışmalarla uyumludur (Allegrini & Greco, 2013).

Bu çalışmaların sonuçlarından farklı olarak, Giannarakis yönetim kurulu üye sayısı ile ESG skorları arasında anlamlı bir ilişkiye ulaşamadığını açıklamıştır (Giannarakis, 2014; 569). Birindelli vd. Avrupa ve Amerika bankaları verileri ile yaptıkları çalışma sonucunda bankaların yönetim kurulu üye sayıları ile ESG skorları arasında pozitif yönlü ve anlamlı ilişkiye ulaşmışlardır (2018).

Literatürdeki farklı görüşlere karşın, yönetim kurulu üye sayısının artmasının yönetime çok seslilik getirmesi beklentisi ile bu çalışmada Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksi’nde yer alan mevduat bankalarının yönetim kurulu yapıları ile ESG skorları arasındaki ilişki için ilk hipotez aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur:

**H1**: Sürdürülebilirlik endeksinde yer alan mevduat bankalarının yönetim kurulu üye sayısı arttıkça ESG skorları artmaktadır.

İşletmenin performansı ile yönetim kurulunda yer alan kadın üye oranı arasındaki ilişki de birçok araştırmacı tarafından analiz edilmiştir. Genel olarak sürdürülebilirlikle ilgili olarak kadınların pozitif katkı sağlamaları beklenmektedir. Bu beklentinin altında yatan neden kadınların doğaya, insana ve toplumsal refaha karşı hassasiyetlerinin yüksek olmasıdır (Eagly, Johannesen-Schmidt, & Van Engen, 2003: 569). Mc Guines vd. yönetim kurulunda dengeli bir cinsiyet dağılımının işletmenin sürdürülebilirlik performansına olumlu katkı sağlayacağı görüşündedirler (2017). Velte, Almanya ve Avusturya’da borsalara kote işletmeler üzerinde yaptığı çalışma sonucunda kadın yönetim kurulu üye oranı arttıkça, işletmelerin ESG skorlarının arttığı sonucuna ulaşmıştır (2016). Birindelli vd. İtalyan bankaları özelinde yaptıkları çalışmada kadın yönetim kurulu üye sayısı ile ESG skorları arasında ters U şeklinde bir ilişki olduğu sonucuna ulaşmışlardır (2018). Türk bankaları için yönetim kurulu kadın üye oranının ESG skorlarına etki edip etmediğini görmek amacıyla ikinci hipotez aşağıdaki şekilde kurulmuştur:

**H2**: Sürdürülebilirlik Endeksinde yer alan mevduat bankalarının yönetim kurulu kadın üye oranları arttıkça ESG skorları artmaktadır.

ESG skorlarına etki etmesi beklenen bir diğer yönetim kurulu değişkeni ise yönetim kurulu bağımsız üye oranıdır. Bağımsız üye oranının yüksek olması, finansal performansa odalı bağımlı üyelere nazaran bağımsız üyelerin finansal olmayan performans sonuçlarına daha fazla odaklanacaklarının düşünülmesidir.

**H3:** Sürdürülebilirlik Endeksinde yer alan mevduat bankalarının yönetim kurulu bağımsız üye oranı arttıkça ESG skorları artmaktadır.

1. **Analiz**
   1. **Araştırmanın Örneklemi**

Çalışmada kullanılan ESG skorları ve kurumsal yönetim değişkenlerine ait veri Bloomberg veri tabanından ve Türkiye Bankalar Birliği’nin yayınladığı banka finansal tablolarından elde edilmiştir.

Bloomberg tarafından açıklanan ESG skorları dünya çapında kullanılmakta olan skorlardır. Bloomberg bu skorların hesaplamasını çevre, toplum ve yönetişim alanında belirlediği 120 göstergeyi baz alarak yapmaktadır. Göstergeler, ilgili açıklamanın yapılıp yapılmadığına göre skora yansımaktadır (Bloomberg, 2020). İşletmelerin genel eğilimleri belirtilen üç alana ilişkin sorunlu oldukları alanlarda açıklama yapmamaktır. Bu sebeple bu alandaki göstergelerden düşük skorlar almaktadırlar.

Belirlenen 120 gösterge sektörden sektöre farklılık göstermektedir (Suzuki, Levy, 2010). Örneğin bir tekstil işletmesi ile bir havayolu taşımacılığı işletmesinin değerlendirilmesi farklı ölçütlerle yapılmaktadır. Bu sebeple Bloomberg tarafından hesaplanan skorlar aynı sektördeki farklı işletmelerin finansal olmayan performanslarının karşılaştırılmasında iyi bir göstergedir (Birindelli vd., 2018). Bununla birlikte finansal olmayan verilerin açıklanması konusunda ülke kaynaklı faktörlerin etkisinin de olduğu unutulmamalıdır (Ioanna, Serafeim, 2017). Örneğin bir ülkenin raporlarda açıklanmasını zorunlu tuttuğu bir durum başka bir ülkede zorunlu olmayabilir. Bu sebeple Bloomberg ESG skorlarının karşılaştırma amaçlı kullanımında ülke ve sektör kısıtlamalarının dikkate alınması daha sağlıklı sonuçlara ulaşılmasını sağlayacaktır.

Bu çalışmada Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksinde yer alan 7 mevduat bankasının 2011-2018 yılları arasındaki verileri kullanılarak bankaların finansal olmayan performansları ile yönetim kurulu yapıları arasındaki ilişki analiz edilmiştir. Çalışma kapsamında yer alan 7 banka Tablo 1’de gösterilmiştir:

**Tablo 1.** **Çalışmada yer alan bankalar**

|  |  |
| --- | --- |
| 1 | Akbank |
| 2 | Türkiye Garanti Bankası A.Ş. |
| 3 | Halk Bank |
| 4 | İş Bankası |
| 5 | Şeker Bank |
| 6 | Vakıflar Bankası |
| 7 | Yapı Kredi Bankası |

Çalışmada kullanılan değişkenler Tablo 2’de açıklanmıştır.

**Tablo 2**. **Çalışmada Kullanılan Değişkenler**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Değişkenler | | Açıklama |
| *Bağımlı Değişken* | ESG | Şirketin Bloomberg ESG Skorudur |
| *Bağımsız Değişkenler* | YKÜS | Yönetim Kurulu Üye Sayısı |
|  | KÜO | Yönetim Kurulu Kadın Üye Oranı (Yönetim Kurulundaki Kadın Üye Sayısı, Yönetim Kurulu Üye Sayısına Bölünmüştür.) |
|  | YKBÜO | Yönetim Kurulu Bağımsız Üye Oranı (Yönetim Kurulu Bağımsız Üye Sayısı, Yönetim Kurulu Üye Sayısına Bölünmüştür.) |
| *Kontrol Değişkenleri* | TA | Aktif Toplamı |
|  | FKM | Faaliyet Kâr Marjı (Banka Faaliyet Kârı Aktif Toplamına Oranlanarak Hesaplanmıştır. |

Tabloda görüldüğü üzere modele iki kontrol değişkeni eklenmiştir. Böylelikle sürdürülebilirlik performansı ile banka büyüklüğü ve faaliyet kârlılık oranı arasında ilişki olup olmadığı görülebilmektedir.

Tablo 3’te seçilen değişkenlere ait tanımlayıcı istatistikler yer almaktadır.

**Tablo 3**. **Tanımlayıcı İstatistikler**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Değişkenler | Ortalama | Ortanca | Maksimum | Minimum | Standart Sapma |
| ESG | 39,17 | 46,49 | 60,96 | 9,65 | 17,73 |
| YKÜS | 10,60 | 11 | 14 | 7 | 1,56 |
| KÜO | 10,15 | 10 | 25 | 0 | 7,41 |
| YKBÜO | 30,45 | 30 | 42,85 | 21,42 | 5,81 |
| TA (milyon TL) | 256.653 | 275.776 | 499.907 | 22.272 | 122.032 |
| FKM | 29,01 | 29,90 | 48,75 | 5,29 | 10,42 |

Tablo 3’te görüldüğü gibi örneklemde yer alan bankaların 2014-2018 yılları ortalama ESG skoru 39,17’tir. Bankaların ortalama yönetim kurulu üye sayısı 10,6 iken, bu sayının en çok 14 en az 7 olduğu görülmektedir. Yönetim kurullarında yer alan kadınların oranı ortalama %10,15 iken bu oranın en yüksek %25 olduğu görülmektedir. Yönetim kurulu bağımsız üye oranına bakıldığında ise ortalamanın %30,45 olduğu görülmektedir.

Tablo 4’te ise değişenlerin birbirleri ile olan ilişkilerini gösteren korelasyon tablosu yer almaktadır.

**Tablo 4. Korelasyon Değerleri Tablosu**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | ESG | YKÜS | KÜO | YKBÜO | TA | FKM |
| ESG | 1.00 |  |  |  |  |  |
| YKÜS | -0.10 | 1.00 |  |  |  |  |
| KÜO | 0.14 | 0.09 | 1.00 |  |  |  |
| YKBÜO | 0.27 | -0.65 | 0.19 | 1.00 |  |  |
| TA | 0.16 | -0.15 | 0.68 | 0.13 | 1.00 |  |
| FKM | 0.35 | -0.36 | 0.38 | 0.32 | 0.58 | 1.00 |

Tablo 4’te yer alan korelasyon değerlerine göre bağımsız değişkenlerden kadın yönetim kurulu üye oranı ile aktif toplamı arasında 0,50 üzerinde korelasyon olduğu görülmektedir.

* 1. **Araştırma Yöntemi**

Çalışmada bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerin ilişkilerinin analizi için regresyon analizi tekniklerinden “En Küçük Kareler Yöntemi” kullanılmıştır. Analiz E-Views programı ile yapılmıştır. Regresyon analizi öncesinde veri setindeki her bir değişken birim kök testi uygulanarak durağanlık bakımından sınanmış ve durağan olduğu görülmüştür.

Çalışmada sürdürülebilirlik endeksinde yer alan bankalar için aşağıda yer alan model kullanılarak bankaların yönetim kurulu yapıları ile ESG skorları arasındaki ilişki analiz edilmiştir.

*log* +

* 1. **Bulgular**

Yapılan regresyon analizi sonucunda Tablo 5’te yer alan sonuçlara ulaşılmıştır.

**Tablo 5. Analiz Sonuçları**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| *Değişkenler* | Katsayılar | t değerleri | Olasılık |
| C | **-8.17** | -4.38 | 0.00 |
| YKÜS | -0.54 | -1.20 | 0.24 |
| KÜO | **0.04** | 2.43 | 0.02 |
| YKBÜO | 0.00 | -0.07 | 0.95 |
| TA | **1.12** | 6.78 | 0.00 |
| FKM | 0.01 | 0.59 | 0.56 |
| R² | | **0,49** | |
| F İstatistiği | | 5,69 | |
| F İstatistiği Olasılığı | | **0,0009** | |

E-Views programında en küçük kareler yöntemi uygulanarak yapılan analiz sonucunda modelin F istatistiği olasılığı 0,0009 çıkmıştır. Bu oran modelin 0.01 güven düzeyinde anlamlı olduğunu anlamına gelmektedir. Modelin R² değeri 0.49’dur. Bu değer modelde yer alan bağımsız değişkenlerin bağımlı değişkeni ne oranda açıkladığını göstermektedir. Buna göre modelde yer alan bağımsız değişkenler bağımlı değişkeni %49 oranında açıklamaktadırlar.

Model içerisinde yer alan bağımsız değişkenlerden bağımlı değişken ile anlamlı ilişkisi olan değişkenler yönetim kurulu kadın üye oranı ile banka büyüklüğünü gösteren toplam aktif değişkenidir.

1. **Sonuç**

Bugünün dünyasında paydaşların işletmelerden beklentileri finansal faaliyet sonuçlarının yanında finansal olmayan faaliyet sonuçlarının da kendilerine sunulmasıdır. Finansal olmayan faaliyet sonuçları kapsamında işletmenin içinde olduğu dünyaya ve topluma karşı hassasiyetinin ve kurumsal yönetime ilişkin bilgiler yer almaktadır. Bu konularda özen gösteren ve içinde bulunduğu toplum ve dünya için değer yaratmaya odaklanan işletmelerin daha uzun sürelerde faaliyetlerini sürdürmeleri beklenmektedir. Bu nedenle işletmeler finansal olmayan faaliyetlerine ilişkin sonuçları sürdürülebilirlik raporları olarak paydaşlarına açıklamaktadırlar.

Bloomberg, EIRIS, KLD gibi kuruluşlar işletmelerin açıkladıkları sürdürülebilirlik raporları üzerinden ESG skorlaması yapmaktadırlar. Bu skorlar işletmelerin ilgili konulara ilişkin açıklama düzeylerini göstermekte ve finansal olmayan performansın ölçüsü kabul edilmektedir. Bu çalışmada kullanılan Bloomberg ESG skorları, belirlenen sektör bazlı kriterlere göre yapılmakta ve böylelikle aynı sektörde yer alan işletmelerin ESG performanslarının kıyaslanmasına imkân vermektedir.

Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksi’nde yer alan 7 mevduat bankasının 2014-2018 yılları arasındaki ESG skorları ile yönetim kurulu yapılarına ilişkin değişkenlerin ilişkisinin analiz edildiği bu çalışma sonucunda, yönetim kurullarında kadın üye oranının artmasının finansal olmayan performans sonuçlarını yani ESG skorlarını artırdığı görülmektedir. Bu durum kadın üyelerin sürdürebilirliğin 3 boyutu olan çevre, toplum ve yönetişim alanında kadınların banka yönetimlerine olumlu katkı sağlayabileceklerini göstermektedir.

Diğer bir değişken olan banka büyüklüğü ile ESG skoru arasındaki ilişki de pozitif yönlüdür. Bu da daha büyük bankaların sürdürülebilirlik performansı konusuna daha hassasiyetle yöneldiklerini göstermektedir. Sürdürülebilirlik yabancı literatürde çok sayıda araştırmacının üzerinde yoğunlaştığı konular arasında yer almaktadır. Literatürde kabul gören “aynı beden herkese uymaz” yaklaşımı farklı ülkeler ve farklı sektörler için yeni çalışmaların yapılması gerektiğine işaret etmektedir.

**Kaynakça**

Adams, C. (2013). Understanding Integrated Reporting. New York: Routledge.

Adams, R. B., & Mehran, H. (2012). Bank board structure and performance: Evidence for large bank holding companies. Journal of Financial Intermediation, 243-267.

Allegrini, M., & Greco, G. (2013). Corporate Boards, Audit Commitees and Voluntary Disclosure: Evidence from Italian listed companies. Journal of Management Studies, 1089-1112.

Anderson, R. C., Mansi, S. A., & Reeb, D. M. (2004). Board Characteristics, Accounting Report Integrity, and the Cost of Debt. Journal.

Arcot, S., & Bruno, V. (2007). One Size Does Not Fit All, After All: Evidence from Corporate Governance. 1st Annual Conference on Empirical Legal Studies, Forthcoming. SSRN.

Aygün, M., Taşdemir, A., & Çavdar, E. (2010). Banka Performansı Üzerinde Yönetim Kurulu Büyüklüğünün Etkisi. Atatürk Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi, 67-78.

Birindelli, G., Dell'Atti, S., Antonia, P., & Savioli, M. (2018). Composition and Activity of the Board of Directors: Impact on ESG Performance in Banking System. Sustainability.

BIST. (2014, Kasım 03). Borsa İstanbul. www.borsaistanbul.com: https://www.borsaistanbul.com/endeksler/bist-pay-endeksleri/surdurulebilirlik-endeksi adresinden alındı

Bloomberg. (2020). bloomberg.com. March 11, 2020 tarihinde www.bloomberg.com: https://www.bloomberg.com/impact/products/esg-data/ adresinden alındı

Buallay, A. (2019). Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector. Management of Environmental Quality, 98-115.

De Haan, J., & Vlahu, R. (2015). Corporate governance of banks: A survey. Journal of Economic Survey.

Eagly, A. H., Johannesen-Schmidt, M. C., & Van Engen, M. L. (2003). Transformational, Transactional and Laissez-faire Leadership Styles: a meta-analysis comparing women and men. Phychological Bulletin, 569-591.

Esa, E., & Ghazali, N. A. (2012). Corporate social responsibility and corporate governance in Malaysian governmnt-linked companies. Corporate Governance, 292-305.

Figankaplan, T., Bankaların Kurumsal Yönetim Uygulamaları ile Finansal Performansları Arasındaki İlişki: Bir Panel Veri Analizi, Bankacılar Dergisi, 114-128.

Flannery, M. (1998). Using Market Information in Prudential Bank Supervision: A review of the U.S. Emprical Evidence. Journal of Money, Credit and Banking, 273-305.

Giannarakis, G. (2014). Corporate governance and financial characteristics effects on the extent of corporate social responsibility disclosure. Social Responsibility Journal, 569-590.

Gümüş, G. K., Gümüş, Y., & Altunal, I. (2017). Bankacılık Sektöründe Kurumsal Yönetim ve Performans İlişkisi: Türkiye Kazakistan Örneği. Kastamonu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi, 104-121.

Gürol, B. (2020). Bankalarda Kurumsal Yönetim ve Türk Bankacılık Sisteminde Kurumsal Yönetim Uygulamaları ile Performans İlişkisinin İncelenmesi. Ankara: Gazi Kitabevi.

Ioannou, I., & Serafeim, G. (2017). The consequences of mandatory corporate sustainability reporting. Harvard Business School Research Working Paper. https://ssrn.com/abstract=1799589.

Işık, Ö., & İnce, A. R. (2016). Board size, Board Composition and Performance: An Investigation on Turkish Banks. International Business Research, 74-84.

Kavut, L. (2010). Kurumsal Yönetim, Kurumsal Sosyal Sorumluluk ve Çevresel Açıklamaların İncelenmesi. İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme İktisadı Enstitüsü Yönetim Dergisi, 9-43.

Lagasio, V., & Cucari, N. (2018). Corporate Governance and Environmental Social Governance Disclosure: A Meta-Analytical Review. Corporate Social Responsibility and Environmental Management, 701-711.

Mc Guiness, P. B., Vieito, J. P., & Wang, M. (2017). The role of board gender and foreign ownership in the CSR performance of Chinese listed firms. Journal of Corporate Finance, 75-99.

Parlakkaya, R., & Demirci, N. M. (2017). Türkiye'de Faaliyet Gösteren Katılım Bankalarında Kurumsal Yönetim ve Performans İlişkisi. Elektronik Turkish Studies, 147-162.

Pathan, S., & Faff, R. (2013). Does board structure in banks really affect their performance? Journal of Banking and Finance, 1573-1579.

Rose, C. (2005). The Composition of Semi-Two TierCorporate Boards and Firm Performance. Corporate Governance: an International Review, 691-701.

Shen, C. H., Wu, M. W., Chen, T. H., & Fang, H. (2016). To engage or not to engage in corporate social responsibility: Emprical evidence from global banking sector. Economic Modelling, 207-225.

Soba, M., Erem, I., & Ceylan, F. (2016). The Impact of Corporate Governance Practises on Bank Efficiency: A case of Turkey. Süleyman Demirel Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi, 305-322.

Suzuki, H., & Levy, R. (2010). ESG USA 2010: global trends and US sustainable investing. 2020 tarihinde www.responsibleinvestor.com/images/uploads/: www.responsibleinvestor.com/images/uploads/ adresinden alındı

Wulf, I., Niemöller, J., & Rentzsch, N. (2014). Development toward integrated reporting, and its impact on corporate governance: a two-dimensional approach to accounting with reference to the German two-tier system. Journal of Management Control, 135-164.

Velte, P. (2016). Women on Management Board and ESG Performance. Journal of Global Responsibility, 98-109.

1. \* Başkent Üniversitesi, Finans ve Bankacılık Bölümü Öğretim Üyesi, https://orcid.org/0000-0001-9974-2351 [↑](#footnote-ref-1)