**BİST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ENDEKSİNDEKİ İŞLETMELERİN**

**FİNANSAL YAPI FARKLILIKLARIN BELİRLENMESİ ÜZERİNE ARAŞTIRMA**

**Jale Sağlar[[1]](#footnote-1) Gamze Vural[[2]](#footnote-2)**

Zaman içerisinde gelişen ve değişen çevre bilinci ve sosyal sorumluluk algısı ile birlikte kurumsal sürdürülebilirlik işletmeler açısından gün geçtikçe daha önemli bir kavram haline gelmektedir. Bireyler, işletmeler ve devletler karar ve faaliyetlerinde sürdürülebilirlik ilkelerine uyum konusunda daha duyarlı hale gelmektedir. Kurumsal Sürdürülebilirlik, işletmelerde uzun vadeli değer yaratmak amacıyla, ekonomik, çevresel ve sosyal faktörlerin kurumsal yönetim ilkeleri ile birlikte işletme faaliyetlerine ve karar mekanizmalarına uyarlanması ve bu konulardan kaynaklanabilecek risklerin yönetilmesi olarak tanımlanmaktadır(BIST, 2021). İşletmelere yol gösteren ve işletmelerin sürdürülebilirlik politikalarına ilişkin bilgiyi de sorumlu yatırımcılara ileten bir platform oluşturmak amacıyla 2014 yılından bu yana Borsa İstanbul bünyesinde BIST Sürdürülebilirlik Endeksi hesaplanmaya ve endekse giren işletmeler ilan edilmeye başlanmıştır. Zaman içerisinde sürdürülebilirlik ilkelerine uyumu yüksek olan işletmelerle ilgili hassasiyetlerin artacağı ve bunun işletmenin finansal başarısını etkileyeceği öngörülmektedir. Sürdürülebilirlik konusunda hassasiyeti olan yatırımcıların bu firmalara yatırım konusunda pozitif ayrıma yönelmeleri beklenmektedir. Sürdürülebilir endeksine giren işletmelerin yatırımcı açısından, risk ve getiri yönünden, menkul kıymet yatırımcıları için cazip bir alternatif olup olmadığı yönünde pek çok çalışma bulunmaktadır. Ancak sürdürülebilirlik endeksinde bulunan işletmelerin diğer işletmelere göre finansal açıdan farklı bir yapıya sahip olup olmadığı da incelenmesi gereken diğer bir konudur. Bu çalışmanın temel amacı; BIST sürdürülebilirlik endeksinde yer alan işletmelerle bunların dışında kalan işletmelerin finansal yapılarında farklılık olup olmadığını belirlemektir. Buna göre, BIST’de işlem gören, finans sektörü dışında kalan ve düzenli verisine ulaşılabilen işletmeler araştırma kapsamına alınmıştır. Bu işletmelerin Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayımlanan 2018,2019 ve 2020 yılsonu finansal verilerine göre likidite, karlılık, faaliyet ve borç yapı olmak üzere toplam 40 finansal oran hesaplanmıştır. Toplam 661 gözlemle çalışılmıştır. 661 işletme verisi sürdürülebilirlik endeksinde ilan edilen işletmeler ile bunların dışında kalan işletmeler olarak iki gruba ayrılmıştır. Independent Samples T-test ile bu 40 finansal orandan hangilerinin iki grup arasında istatistiksel olarak anlamlı farklılık gösterdiği belirlenmiştir. Araştırma sonunda %95 güven düzeyinde aralarında anlamlı farklılık gösteren 13 finansal oran tespit edilmiştir. Sonuçlar genel olarak değerlendirildiğinde Sürdürülebilirlik endeksindeki firmaların alıkonulan karların toplam kaynak içindeki payının endekste olmayan firmalardan daha yüksek olduğu, borçlanma kapasitelerinin daha iyi olduğu söylenebilir. Sürdürülebilirlik endeksine giren firmaların kaldıraç düzeyi daha yüksektir ancak borçlar içinde kısa vadeli borçlarının daha az olduğu dikkat çekmektedir. Kısa vadeli borçları yanında sürdürülebilirlik endeksindeki firmaların stoklarının ve kısa vadeli alacaklarının da düşük düzeylerde olması, bu gruptaki firmaların dönen varlık ve nakit yönetimi açısından daha rahat olduğu şeklinde yorumlanabilir.

**Anahtar Kelimeler:** BİST’e kayıtlı işletmeler, Sürdürülebilirlik, Finansal Oranlar.

**A RESEARCH ON DETERMINING**

**FINANCIAL STRUCTURE DIFFERENCES of BUSINESSES**

**IN THE BIST SUSTAINABILITY INDEX**

**Jale Sağlar**[[3]](#footnote-3) **Gamze Vural**[[4]](#footnote-4)

Corporate sustainability is becoming a more important concept for businesses in the advancing and changing environmental awareness and social responsibility perception over time. Individuals, companies, and governments are becoming more sensitive to sustainability principles in their decisions and activities. Corporate Sustainability is defined as the adaptation of economic, environmental, and social factors to company activities and decision mechanisms together with corporate governance principles to create long-term value in companies and to manage the risks that may arise from these issues. To create a platform that guides companies and conveys information about companies' sustainability policies to responsible investors, BIST Sustainability Index has been calculated and the companies included in the index have started to be announced within Borsa İstanbul since 2014. It is predicted that, over time, interest in businesses that comply with sustainability principles will increase and this will affect the financial success of the company. Investors who are sensitive about sustainability are expected to turn positive on investment in these companies. There are many studies on whether businesses included in the sustainable index are an attractive alternative for financial investors in terms of risk and return. However, whether the businesses included in the sustainability index have a different financial structure compared to other businesses is another issue that needs to be examined. The main purpose of this study is to determine whether there is a difference in the financial structures of the businesses included in the BIST sustainability index and those other than them. Accordingly, companies that are traded in BIST, except for the financial sector and whose regular data can be accessed, were included in the study. A total of 40 financial ratios (liquidity, profitability, activity, and debt structure ratios) were calculated according to the 2018,2019, and 2020 year-end financial data of these companies published on the Public Disclosure Platform. It was studied with a total of 661 observations. The 661 company data are divided into two groups as companies declared in the sustainability index and companies excluded from them. With the Independent Samples T-test, it was determined which of these 40 financial ratios showed a statistically significant difference between the two groups. At the end of the research, 13 financial ratios that differ significantly between them at a 95% confidence level were determined. When the results are evaluated in general, it can be said that the share of retained profits in the total resource is higher and their borrowing capacity is better. Companies included in the sustainability index have a higher leverage level, but it is noteworthy that their short-term debts are less within their debts. The low levels of stocks and short-term receivables of companies in the sustainability index besides their short-term debts can be interpreted as the companies in this group are more comfortable in terms of current assets and cash management.

Keywords: The Businesses Traded in BIST, Sustainability, Financial Ratios.

1. Doç.Dr. Çukurova Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü Muhasebe Anabilim Dalı

   e-posta: jsaglar@cu.edu.tr, ORCID No. :0000-0002-6888- 6579 [↑](#footnote-ref-1)
2. Doç.Dr. Çukurova Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü Finansman Anabilim Dalı

   e-posta: gvural@cu.edu.tr, ORCID No. : 0000-0002-1385-7551 [↑](#footnote-ref-2)
3. Assoc. Prof. Çukurova University Faculty of Economics and Administrative Sciences Department of Business

   and Administration Accounting Department e-mail: jsaglar@cu.edu.tr, ORCID No. :0000-0002-6888- 6579 [↑](#footnote-ref-3)
4. Assoc. Prof. Çukurova University Faculty of Economics and Administrative Sciences Department of Business

   and Finance Accounting Department e-mail: gvural@cu.edu.tr, ORCID No. : 0000-0002-1385-7551 [↑](#footnote-ref-4)