9. ULUSLARARASI MUHASEBE VE FİNANS ARAŞTIRMALARI KONGRESİ

9th INTERNATIONAL CONGRESS ON ACCOUNTING AND FINANCE RESEARCH

BİLDİRİ ÖZETLERİ KİTABI

30 yıl

TOKAT GAZİOSMANPAŞA ÜNİVERSİTESİ - ICAFR'22

TOKAT GAZİOSMANPAŞA ÜNİVERSİTESİ - ICAFR'22

9th INTERNATIONAL CONGRESS ON ACCOUNTING AND FINANCE RESEARCH

9. ULUSLARARASI MUHASEBE VE FİNANS ARAŞTIRMALARI KONGRESİ

29 Eylül – 1 Ekim 2022 - TOKAT

BİLDİRİ ÖZETLERİ KİTABI

MIMIC MODELİ ile FİRMA PERFORMANSI

Dr. Öğr. Üyesi Murat YILDIRIM
Tokat Gaziosmanpaşa Üniversitesi
0000-0002-0204-6446, murat.myildirim@gop.edu.tr

Dr. Öğr. Üyesi Yılmaz GÜNEL
Sivas Cumhuriyet Üniversitesi
0000-0003-4776-1344, yilmaz23gunel@gmail.com,

Özet

Verimlilik ve endüstriyel organizasyon literatüründe firma performansı terimi anlamı çok açık olmasa da sıkça kullanılmaktadır. Bu terim, bir firmanın finansal sağlığının ölçüsü olarak kullanılır ve ayrıca aynı endüstrideki firmaları ya da farklı sektörleri karşılaştırıp değerlendirmek için de kullanılmaktadır. Bir firmanın finansal sağlığını ölçmek için birden çok yol vardır. Bu nedenle firma performans ölçümünde firma değeri, varlık getirisi, öz sermaye getirisi, kaynak kullanım verimliliği gibi çeşitlik finansal sağlık değişkenlerinin ele alınması gerekmektedir. Buradaki sorun birden çok değişken aracılığıyla ifade edilen firma performansını verebilecek bir yapının/modelin belirlenmesidir. Bu çalışmanın amacı, doğrudan gözlenemeyen ve gizli değişken olarak adlandırabileceğimiz firma performansını çeşitli göstergeler ve nedenleri de içinde barındıran bir model ile tahmin etmektir. Gerçek/doğru bir firma performansı ebetteki ki kendi bünyesine ait değişkenler cinsinden açıklanabilir. Örneğin firmanın yaşı, boyutu, borç öz kaynak oranı, reklam yoğunluğu, yabancı destekçiler vb. gibi. Bu sebep ile ilk olarak firma performansını firmanın kendine ait değişkenlerinin bir vektörü cinsinden açıklanmalıdır. İkinci olarak doğru firma performansını verebilecek hem muhasebe hem de piyasa temelli değişkenler cinsinden göstergelerin belirlenmesi gerekmektedir. Bu durumun nedeni muhasebe temelli değişkenlerin firmanın geçmiş finansal sağlığı üzerinde bir bilgi verirken piyasa temelli değişkenlerin ise gelecek finansal sağlık yapısı üzerinde bilgi vermesidir. Bu yüzden doğru firma performansı için bu göstergelerin iyi bir biçimde belirlenmesi gerekmektedir. Burada firma performansı için bahsi geçen bu iki yapı (gösterge ve nedenler grubu) Jöreskog ve Goldberger (1975) tarafından geliştirilen Çoklu Gösterge Çoklu Nedensellik- MIMIC modeline uyar. Çalışmada MIMIC ile firma performansı değerlendirmesi yapmak için BİST-Kamu Aydınlatma Platformundan imalat sektöründe faaliyet gösteren üç alt sektör (İnşaat, Dokuma Giyim, Parkende) seçilerek veri elde etme işlemi gerçekleştirilmiştir. Çalışma verisi son üç yılı kapsamaktadır. Kurulan modelde gösterge değişkenleri varlık getirisi (ROA) ve Tobin's Q olarak ele alınmıştır. Nedensel değişkenler ise yaş, yaşın karesi, boyut, boyutun karesi, borç öz kaynak oranı, reklam yoğunluğu, yabancı destekçiler ve yabancı destekçilerin karesidir. Karesel etkilerin seçimi değişkenlerin monoton olmayan doğasının firma performansı üzerindeki etkisini hesaba katmak içindir. MIMIC modeli ile elde ettiğimiz sonuçlar, nedensel değişkenlerde beklenildiği gibi olup sadece borç öz kaynak oranı hariç tüm değişkenlerin anlamlı olduğu yönündedir. Karesel etkilerde ise sadece yaşın karesi anlamlı çıkmıştır. Bu sonuç yaşın firma performansı ile U şeklinde bir ilişkiye sahip olduğuna işaret etmektedir. Belirlenen gösterge değişkenleri (ROA ve Tobin's Q) ile firma performansı anlamlı bir ilişkiye sahiptir. Ayrıca kurulan model ve analiz neticesinde firma performansı, bu değişkenler aracılığıyla yüksek oranda açıklanma oranına sahip olduğu elde edilmiştir.

Anahtar Kelimeler: Yapısal Eşitlik Modeli, MIMIC, Firma Performansı
JEL Kodları:C51, C52, L25.

FIRM PERFORMANCE with MIMIC MODEL

Abstract

In the productivity and industrial organization literature, the term firm performance is frequently used, although its meaning is not clear. The term is used as a measure of a firm's financial health and is also used to compare and evaluate firms in the same industry or different sectors. There are multiple ways to measure the financial health of a firm. For this reason, various financial health variables such as firm value, return on assets, return on equity, resource utilization efficiency should be considered in firm performance measurement. The problem here is to determine a structure/model that can give firm performance expressed through multiple variables. The aim of this study is to predict the performance of the firm, which is not directly observable and can be called a hidden variable, with a model that includes various indicators and reasons. A true/accurate firm performance can certainly be explained in terms of its own internal variables. For example, firm's age, size, debt-equity ratio, advertising density, foreign backers, etc. as. For this reason, first of all, firm performance should be explained in terms of a vector of firm's own variables. Secondly, it is necessary to determine the indicators in terms of both accounting and market-based variables that can give the right firm performance. The reason for this situation is that while accounting-based variables provide information on the past financial health of the firm, market-based variables provide information on the future financial health structure. Therefore, these indicators should be determined well for the right firm performance. These two constructs (indicator and group of causes) mentioned here for firm performance fit the Multiple Indicator Multiple Causality-MIMIC model developed by Jöreskog and Goldberger (1975). In the study, three sub-sectors operating in the manufacturing sector (Construction, Woven Clothing, Flooring) were selected from the BIST-Public Disclosure Platform in order to evaluate company performance with MIMIC, and data acquisition was carried out. Study data covers the last three years. In the established model, the indicator variables are considered as return on assets (ROA) and Tobin's Q. The causal variables are age, age squared, size, size squared, debt equity ratio, advertising density, foreign backers, and foreign backers squared. The selection of quadratic effects is to take into account the effect of the non-monotonic nature of the variables on firm performance. The results we obtained with the MIMIC model are as expected for the causal variables, and all variables are significant except the debt-equity ratio. In quadratic effects, only the square of age was significant. This result indicates that age has a U-shaped relationship with firm performance. There is a significant relationship between the determined indicator variables (ROA and Tobin's Q) and firm performance. In addition, as a result of the established model and analysis, it has been obtained that firm performance has a high rate of disclosure through these variables..

Keywords: Structural Equation Model, MIMIC, Firm Performance.
JEL Codes: C51, C52, L25.