

FİNANSAL PERFORMANS VE HİSSE SENEDİ GETİRİSİ İLİŞKİSİ: BİST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ENDEKSİNDEKİ BANKALAR ÜZERİNE BİR İNCELEME

Prof. Dr. Seyfettin ÜNAL

Dumlupınar Üniversitesi, İşletme Bölümü, (seyfettin.unal@dpu.edu.tr)

Öğr. Gör. Rıdvan YÜKSEL¹

Dumlupınar Üniversitesi, Şaphane Meslek Yüksekokulu, (ridvan.yuksel@dpu.edu.tr)

ÖZET

Firmaların finansal performansları ile hisse senedi getirisinin ilişkisi literatürde sıklıkla incelemeye konu olmaktadır. Bu çalışmada, Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksi'nde işlem gören bankaların finansal performansları ve hisse senedi getirileri analiz edilmektedir. Analizde, çok kriterli karar verme yöntemlerinden birisi olan PROMETHEE yöntemi kullanılmaktadır. Araştırmada ele alınan veriler, 2015 ve 2016 yıllarının tamamı ile 2017 yılının ilk altı ayına ilişkin olup; Endeks'teki güncellemeler nedeniyle veri setinde yer alan banka sayısı yıllar itibarıyla artış göstermektedir. Buna göre, 2015 yılında 4 bankanın yer aldığı endekste, 2016 yılında 6 banka, 2017 yılında ise 7 bankanın yer aldığı görülmektedir. Finansal performans göstergesi olarak, literatürde genel kabul gören 10 finansal oran hesaplanarak analize tabi tutulmaktadır. Analize ilişkin öncü bulgular, incelenen dönemin tamamında finansal performansta ilk sırada Akbank'ın yer aldığını ortaya koymaktadır. Diğer taraftan, hisse senedi getirilerinin ise, bu sonuçları tam anlamıyla teyit ettiği söylenememektedir. Söz konusu finansal performansına rağmen Akbank, hisse senedi getirileri açısından yalnızca 2016 yılında ilk sırada yer alırken; diğer iki dönemde Vakıfbank hisse senedi getirisi bakımından ilk sırada yer almaktadır. Ayrıca, korelasyon analizi finansal performans ve hisse senedi getirileri arasında istatistiksel olarak anlamlı bir ilişkinin bulunmadığını yansıtmaktadır.

Anahtar Kelimeler: Sürdürülebilirlik Endeksi, BİST, PROMETHEE.

THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL PERFORMANCE AND STOCK RETURNS: AN INVESTIGATION ON BANKS IN BIST SUSTAINABILITY INDEX

ABSTRACT

The relationship between financial performance of firms and their stock return has been frequently investigated in the literature. In this study, the subject is analyzed on banks whose stocks are traded in Borsa Istanbul's Sustainability Index. The analysis is conducted by using PROMETHEE, a multi-criteria decision-making method. The data set consists of the banks' financial performance ratios and their stock returns. The financial ratios are computed by using the banks' financial reports. The data set covers whole 2015, 2016 years and the first half of 2017. Since the sustainability index, first computed on November 4, 2014, has been subject to updates, the number of banks included in the index shows increases over the years. There are 4, 6 and 7 banks included in the index in the years 2015, 2016 and 2017, respectively. Ten ratios implemented as financial performance indicators are the ones commonly used in the literature. The initial findings reveal that Akbank ranks as the best performer with respect to financial performance during the whole period. Nevertheless, the results regarding stock returns do not completely confirm this financial performance. Despite its financial performance, Akbank shows the best stock return performance only in 2016. Over the other two periods, Vakıfbank ranks first in stock return performance. In addition, the correlation analysis reflects that there is no statistically significant relationship between financial performance and stock returns.

Keywords: Sustainability Index, BIST, PROMETHEE.

¹ Sorumlu yazar

1.Giriş

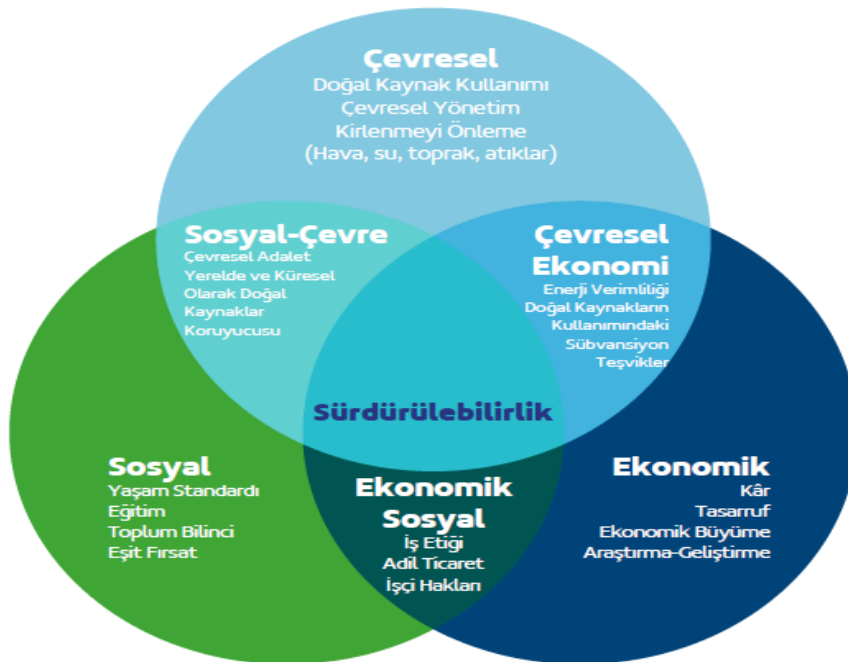
Özellikle finansal kriz dönemlerinde daha çok gündeme gelen bankacılık sektörü literatürde sıklıkla inceleme konusu olmaktadır. Şüphesiz bunun en temel nedeni konunun çok boyutlu olmasıdır. Zira, bankacılık sektörü finansal hizmetler ana sektörünün önemli bir alt bileşenidir. Bilhassa Türkiye gibi, hem tasarruf açığı yüksek hem de özkaynak finansmanına kıyasla, kredi finansmanın daha ağırlıklı rol oynadığı ekonomilerde bankacılık sektörünün daha ön planda olduğu görülmektedir. Gerek reel sektör firmalarının finansmana erişiminde birincil kanal olmaları, gerekse şeffaflık çabalarının bir sonucu olarak; finansal verilerine ulaşmanın kolaylığı, bankaları literatürde sürekli ve farklı açılardan çalışma konusu yapmaktadır. Kredibilitesinden ortaklık yapılarının performanslarına etkisine kadar bankacılık sektörünün çeşitli yönleriyle incelendiği görülmektedir. Bunlardan en çok ele alınan başlıklardan birisi de bankacılık sektörünün finansal performansdır.

Firmaların uzun vadeli değer yaratmak üzere, ekonomik, çevresel ve sosyal faktörleri kurumsal yönetim ilkeleri ile birlikte şirket faaliyetlerinde ve karar mekanizmalarında dikkate alarak; bu faktörlerle bağlantılı riskleri etkin bir biçimde yönetmesi kurumsal sürdürülebilirlik olarak ifade edilmektedir. Alternatifler arasından en iyi olanı seçme süreci olan karar verme problemlerinin çözümünde çok kriterli karar verme yöntemleri yoğun bir şekilde kullanılmaktadır. Söz konusu tekniklerin temel amacı karar vericiye farklı alternatifler arasından en doğru olanı seçme imkânı sunmaktır. Sektöre özgü faktörler ve verilerin ulaşılabilirliği gibi seçilen kriter ve sınırlamalara göre çalışmalarda farklı yöntemler kullanılmaktadır. İşletmelerin finansal performanslarının ölçülerek sıralanması da karar verme problemi olarak değerlendirilmektedir. Bu çalışmada da finansal oranlar üzerinden ölçülen finansal performansın hisse senedi getirisi ile ilişkisi Promethee yöntemiyle incelenmektedir. Analiz, BIST Sürdürülebilirlik Endeksinde yer alan bankalar üzerinde yürütülmektedir. Çalışmanın takip eden kısımlarında sürdürülebilirlik kavramı ve sürdürülebilirlik endeksi hakkındaki kısa bir bilgilendirmenin ardından, literatür incelemesi sunulmaktadır. Veri ve yöntem bölümünden sonra analiz bulgularına yer verilmekte olup; çalışma sonuç ve değerlendirme ile sonlanmaktadır.

2. Sürdürülebilirlik ve Sürdürülebilirlik Endeksi

Sürdürülebilir kalkınma en yaygın kullanımıyla gelecek kuşakların kendi ihtiyaçlarını karşılayabilme imkânlarını tehlikeye sokmadan bugünkü kuşakların ihtiyaçlarını karşılamaktır şeklinde tanımlanabilir (BİST, 2014). Kurumsal Sürdürülebilirliği şirketlerde uzun vadeli değer yaratmak amacıyla, ekonomik, çevresel ve sosyal faktörlerin kurumsal yönetim ilkeleri ile birlikte şirket faaliyetlerinde ve karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu faktörlerle bağlantılı risklerin etkin bir biçimde yönetilmesi olarak tanımlanabilir.

Şekil 1 Sürdürülebilirlik Kavramının Faktörleri



Kaynak: BİST, 2014, Şirketler İçin Sürdürülebilirlik Rehberi, www.borsaistanbul.com, (E.T.:15.09.2017)

Sürdürülebilirliğin ekonomik boyutunun yanında çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim boyutları vardır. Doğru bir sürdürülebilirlik stratejisi için bunların hepsinin bir bütün halinde göz önünde bulundurulması ve karar mekanizmalarına entegre edilmesi gerekmektedir.

BIST Sürdürülebilirlik Endeksinin amacı, Borsa İstanbul'da işlem gören ve kurumsal sürdürülebilirlik performansları üst seviyede olan şirketlerin yer alacağı bir endeks oluşturulması, Türkiye'de ve özellikle Borsa İstanbul şirketleri arasında sürdürülebilirlik konusundaki anlayış, bilgi ve uygulamaların artmasıdır (Sürdürülebilirlik Endeksi Temel Kuralları).

Endeks ile şirketlere iyileştirme yapmak ve yeni hedefler belirlemek için bir performans değerlendirme aracı sunulmuştur. Kurumsal şeffaflık ve hesap verebilirliklerini, sürdürülebilirlik konularına ilişkin risk yönetim becerilerini geliştirme imkânı sağlanmış olacaktır.

3. Literatür İncelemesi

Artan rekabet ortamında işletmelerin varlıklarını sürdürebilmeleri performanslarını yüksek tutmalarıyla mümkün olabilmektedir. Firmaların performansları, kendilerinin yanı sıra tüm paydaşlarını ve dolayısıyla makroekonomiyi de etkilemektedir. İşletmelerin finansal performansları, hedeflenen ve ulaşılan durumu görebilmek adına alternatif yöntemlerle hesaplanmaktadır. Çok kriterli karar verme teknikleri de bu amaçla en çok kullanılan yöntemlerdendir. Çok Kriterli Karar Verme yöntemleri, firma performanslarının karşılaştırılmasında kullanılan ve elde ettikleri sonuçlar ile alternatifleri sıralama, alternatifler arasından seçme ve sınıflandırma yapma imkânı sunan yöntemler olarak araştırmalarda kullanılmaktadır.

Finansal oranlar performans ölçümünde veri seti olarak sıklıkla kullanılmaktadır. Fazla güvenilir bulunmadığı iddiasıyla zaman zaman eleştirilen ve ihtiyatla yaklaşılması önerilen finansal oranların aynı zamanda vazgeçilmez bir analiz yöntemi olarak kullanılmaya devam edildiği görülmektedir. Salmi ve Martikainen (1994) finansal oranların analizinin farklı bilgi kullanıcıları tarafından karar alma sürecine katkısı ölçüsünde geçerliliğinin söz konusu olduğunu ifade etmektedir. Finansal analizin geçmişi bir hayli eskiye dayanmakla birlikte, finansal oranların kullanımı oldukça yenidir. Bunda, dijital teknolojiler sayesinde, finansal verilere ulaşmanın kolaylaşmasının önemi yadsınmaz. Yanısıra, teknolojik gelişmeler sayesinde ortaya çıkan modern veri işleme teknikleri ve istatistik paket programları, veri işleme sürecini oldukça hızlandırıp kolaylaştırmıştır.

Abbasi vd. (2008) İran Refah Bankasının belirledikleri 7 oran ile TOPSIS yöntemini kullanarak finansal performansını incelemektedir. Seçme vd. (2009) Türk Bankacılık Sektöründe beş ticari bankanın uzman görüşlerine dayandırılarak ağırlıklandırılmış verileri Bulanık AHP ve TOPSIS yöntemleri entegre ederek finansal ve finansal olmayan göstergelerle performanslarını analiz etmektedir. Demireli (2010) çalışmasında Türkiye'de faaliyet gösteren ve ülke genelinde yaygın olarak hizmet veren kamu sermayeli üç bankanın 2001-2007 yıllarındaki seçilmiş 10 adet oran ile finansal performanslarını ele almaktadır. Çonkar ve diğ. (2011) TOPSIS yöntemini kullanarak firmaların performanslarını ölçüp, kurumsal yönetim notu bağlamında analize tabi tutmaktadır.

Çağıl (2011) Türk Bankacılık Sektöründe faaliyet gösteren kamusal, özel ve yabancı sermayeli bankaların 2006-2010 mali yıllarına ilişkin finansal performanslarını ELECTRE yöntemi ile incelerken; Uçkun ve Girginer (2011) Türkiye'de faaliyet gösteren kamusal ve özel sermayeli 13 mevduat bankasının finansal performansını Gri İlişkisel Analiz yöntemini kullanarak değerlendirmektedir. Uzar (2013) PROMETHEE yöntemini kullanarak Türkiye'deki kamu bankalarının finansal performansını kriz öncesi (2002-2007) ve kriz sonrası (2008-2012) dönemlerini 10 adet kritere göre analiz etmektedir. Sakarya ve Aytekin (2013) PROMETHEE yöntemini kullanarak seçtikleri 10 adet oran ile mevduat bankalarının finansal performansları ile hisse senedi arasındaki ilişkiyi ölçerken; Bağcı ve Rençber (2014) PROMETHEE yöntemini kullanarak kamu bankaları ve halka açık özel bankaların kârlılık analizini yürütmektedir. Sakarya ve Akkuş (2015) Finansal performansın ölçülmesinde geleneksel oranlar ve nakit akım oranlarının karşılaştırmalı analizini TOPSIS yöntemi ile gerçekleştirmektedir. Gökalp (2015) ise, PROMETHEE yöntemini kullanarak kriz öncesi dönemle (2006-2008), kriz sonrası dönemde (2009-2012) kamu bankalarının, özel bankaların ve yabancı sermayeli bankaların performanslarını karşılaştırmalı olarak ele almaktadır.

4. Veri ve Yöntem

Alternatifler arasından en iyi olanı seçme süreci olan karar verme problemlerinin çözümünde çok kriterli karar verme yöntemleri yoğun bir şekilde kullanılmaktadır. İşletmelerin finansal performanslarının ölçülerek sıralanması da karar verme problemi olarak değerlendirilmektedir.

Performans değerlendirme ve sıralama teknikleri arasında yer alan çok kriterli karar verme (ÇKKV) yöntemlerinden birisi olan PROMETHEE yöntemi kullanılmıştır. PROMETHEE yöntemi, J.P. Brans tarafından geliştirilmiş çok kriterli bir karar verme yöntemidir. Yöntem PROMETHEE I (kısmi sıralama) ve PROMETHEE

II (tam sıralama) olarak iki farklı temel modelden oluşur (Yaralıoğlu, 2010: 28; Dağ ve Yıldırım,2014:177). ÇKKV yöntemleri alternatifler arasında en uygun çözümü bulmak için kullanılmaktadırlar. Dolayısıyla alternatiflerin değerlendirilmesindeki temel amaç şu şekilde sıralanabilir (Akkaya ve Demireli, 2010: 846; Soba, 2012: 4709);

- Seçenekler içinde en iyi alternatifin seçilmesi,
- Tüm alternatiflerin sıralanması,
- Alternatiflerin belirli kriterlere göre sınıflandırılması,
- Uygun bulunan alternatifler içinde alt kümelerin belirlenmesi.

PROMETHEE yöntemi başlangıçtan sonuç aşamasına kadar aşağıdaki aşamalarda özetlenebilecek çok kriterli bir karar verme yöntemidir (Yaralıoğlu, 2010: 28; Soba, 2012: 4712; Dağ ve Yıldırım,2014:180, 186).

Aşama 1: Karar verici alternatifleri, kriterleri ve kriter ağırlıklarını belirleyerek Tablo 1’de gösterilen karar matrisini hazırlar.

Tablo 1: PROMETHEE Başlangıç Matrisi

	Kriter 1 (K_1)	K_2	K_3	K_n	Ağırlık (w)
Alternatif (A_1)							
A_2							
A_3							
...							
...							
A_n							

Aşama 2: Her bir kriter için bir tercih fonksiyonu tanımlanır. Yöntemde altı tip (Olağan, U-tipi, V-tipi, Seviyeli, Lineer ve Gaussian) tercih fonksiyonu bulunmaktadır. Çalışmada daha önce (Sakarya ve Aytekin, 2013) kullandığı gibi altı fonksiyondan Lineer (Doğrusal) ve V-tipi tercih fonksiyonları kullanılmıştır.

Lineer fonksiyon: Karar verici bir kriter için ortalama değer üzerinde değere sahip alternatiflerden birini tercih etmek istediğinde kullanılır.

V Tipi: Karar verici bir kriter için kendi belirlediği değerden daha fazla değere sahip olan alternatiflerden yana tercih yapmak istiyor fakat belirlediği bu değer altındakileri göz ardı etmek istediği durumlarda kullanılır.

Aşama 3: Tercih fonksiyonları dikkate alınarak karar noktalarının ikili karşılaştırmaları yapılır ve bütün alternatif çiftleri için ortak tercih fonksiyonları belirlenir.

Aşama 4: Pozitif ve negatif üstünlük değerleri hesaplanır.

Aşama 5: PROMETHEE I ile alternatiflerin kısmi sıralaması elde edilir. Elde edilen pozitif değer (Φ^+) ilgili alternatifin diğer olası alternatifler karşısında ne kadar üstün olduğunu gösterirken, negatif değer (Φ^-) diğer olası alternatifler karşısında ne kadar zayıf olduğunu gösterir.

Aşama 6: PROMETHEE I ile alternatiflerin birbirlerine göre öncelik değerleri hesaplanır.

Aşama 7: PROMETHEE II alternatifler için hesaplanan net öncelik değerlerini (Φ^{net}) sıralar.

Elde verilerin uygulanması için Visual PROMETHEE Version 1.4.0.0 programından yararlanılmıştır.

Çalışmada 4 Kasım 2014 tarihinden itibaren XUSR koduyla fiyat ve getiri olarak hesaplanmaya ve yayınlanmaya başlayan BİST Sürdürülebilirlik Endeksinde işlem gören bankaların, endekse dahil olma yıllarına göre finansal performanslarını ve finansal getirilerinin değerlendirmektir. Bu amaçla 2015 (bir takvim yılı), 2016 (bir takvim yılı), ve 2017 (ilk 6 ay) ında işlem gören bankaların finansal oranları ve belirtilen dönemlerdeki hisse senedi getirileri karşılaştırılmıştır. Sürdürülebilirlik endeksine öncelikle BİST 30 şirketleri değerlemeye tabi tutulmuştur. Bu değerlendirme sonucu 15 firma bu endekse dahil edilmiştir. Bu firmalar farklı sektörlerde olmakla beraber, bankacılık ve finans sektöründen 4 firma (Akbank, Garanti Bankası, Vakıfbank, Yapı Kredi Bankası) bulunmaktadır. Daha sonra Kasım 2015 – Ekim 2016 dönemi yapılan değerlendirmede bu dört bankaya İş Bankası (C) ve Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası (TSKB), Kasım 2016- Ekim 2017 döneminde Halkbank ilave edilmiştir. Finansal performansı değerlendirmek amacıyla Sakarya ve Aytekin (2013) ve TBB'nin web sayfasında (www.tbb.org.tr) yer alan finansal oranlardan yararlanılmıştır. Seçilen finansal oranlar ve ağırlıkları eşit olarak Tablo 2’de gösterildiği gibi %10 olarak belirlenmiştir.

Tablo 2: Seçilen Finansal Oranlar ve Ağırlıkları

	Finansal Oranlar		Ağırlık (w)
Bilanço Yapısı	Alınan Krediler/Toplam Aktifler	BY1	0,10
Aktif Kalitesi	Toplam Krediler ve Alacaklar/Toplam Aktifler	AK1	0,10
	Takipteki Krediler (Net)/Toplam Krediler ve Alacaklar	AK2	0,10
Likitide	Likit Aktifler/Toplam Aktifler	L1	0,10
	Likit Aktifler/(Mevduat+Mevduat Dışı Kaynaklar)	L2	0,10
Karlılık	Net Dönem Karı (Zararı)/Toplam Aktifler	K1	0,10
	Net Dönem Karı (Zararı)/Özkaynaklar	K2	0,10
Gelir - Gider Yapısı	Faiz Gelirleri/Toplam Aktifler	GGY1	0,10
	Özel Karşılıklar Sonrası Net Faiz Geliri/Toplam Faaliyet Gelirleri	GGY2	0,10
Faaliyet Oranı	Net Faaliyet Karı (Zararı)/Toplam Aktifler	FO1	0,10

Kaynak: Sakarya, Ş. & Aytakin, S., (2013). “İMKB’de İşlem Gören Mevduat Bankalarının Performansları ile Hisse Senedi Getirileri Arasındaki İlişkinin Ölçülmesi: PROMETHEE Çok Kriterli Karar Verme Yöntemiyle Bir Uygulama”, Uluslararası Alanya İşletme Fakültesi Dergisi, C:5, S:2, s. 99-109.

Yıllara göre Sürdürülebilirlik Endeksinde işlem gören bankalar Tablo 3’te gösterilmiştir.

Tablo 3 :Yıllara göre Sürdürülebilirlik Endeksi'nde işlem gören bankalar

	2015 Yılı	2016 Yılı	2017 Yılı
Akbank	+	+	+
Garanti Bankası	+	+	+
Vakıfbank	+	+	+
Yapı ve Kredi Bankası	+	+	+
İş Bankası	-	+	+
TSKB	-	+	+
Halkbank	-	-	+

5. Bulgular

Bu bölümde, incelenen her bir yıl için ayrı ayrı olmak üzere; endekste yer alan bankaların hem finansal performanslarına göre, hem de hisse senedi getirilerine göre sıralamaları sunulmaktadır. Buna göre, 2015 yılı için bankaların PROMETHEE (ϕ^{net}) puan sıralaması ve getiri yüzdeleri Tablo 4’teki gibidir.

Tablo 4: 2015 Yılı PROMETHEE ve Getiri Yüzdeleri Sıralaması

Alternatifler	ϕ^{net}	Sıra	Hisse Getirisi (TL) %	Sıra
Akbank	0,0028	1	-22,27	2
Garanti Bankası	-0,0003	2	-23,93	3
Vakıfbank	-0,0008	3	-21,19	1
Yapı ve Kredi B.	-0,0018	4	-31,88	4

2015 yılı finansal performanslarına göre Akbank ilk sırada olmasına rağmen, hisse senedi getirilerinde %-21,19 getiri ile ilk sırada Vakıfbank yer almıştır. 2016 yılı finansal performansları ve hisse senedi getirileri değerlendirildiğinde ise Akbank hem finansal performanslarına göre hem de bir yıllık hisse getirisinde %19,39 getiri ile ilk sırada yer almıştır. 2016 yılına ait sıralamalar Tablo 5’te verilmektedir.

Tablo 5: 2016 Yılı PROMETHEE ve Getiri Yüzdeleri Sıralaması

Alternatifler	ϕ^{net}	Sıra	Hisse Getirisi (TL) %	Sıra
Akbank	0,0093	1	19,39	1
Garanti Bankası	-0,0012	5	9,17	4
Vakıfbank	0,0005	4	16,00	2

Yapı ve Kredi B.	0,0016	2	6,19	5
İş Bankası	0,0011	3	15,11	3
TSKB	-0,0112	6	-6,00	6

2017 yılı ilk 6 aylık dönem değerlendirildiğinde Akbank finansal performanslarına göre ilk sıra yer alırken, bunu hisse senedi getirilerinde gösterememiştir. Hisse senedi getirilerinde %34,27'lik getiri ile altıncı olabilmektedir. Hisse senedi getirilerinde ise %49,08'lik getiri ile ilk sırayı Vakıflar Bankası olmuştur. İlgili döneme ait sıralamalar Tablo 6'da sunulmaktadır.

Tablo 6: 2017* Yılı PROMETHEE ve Getiri Yüzdeleri Sıralaması

Alternatifler	ϕ^{net}	Sıra	Hisse Getirisi (TL) %	Sıra
Akbank	0,0093	1	25,80	6
Garanti Bankası	0,0025	3	28,65	5
Vakıfbank	-0,0008	5	49,08	1
Yapı ve Kredi B.	0,0015	4	30,90	4
İş Bankası	-0,0009	6	44,38	2
TSKB	-0,0143	7	0,71	7
Halkbank	0,0028	2	41,09	3

Ayrıca, finansal performanslar ile hisse getirileri arasında anlamlı bir ilişki olup olmadığını tespit etmek amacıyla korelasyon analizi yapılmıştır. Analiz sonucunda ($p > 0,05$) bu iki değişken arasında anlamlı bir ilişki olmadığı sonucuna ulaşılmıştır. Bu sonuç (Sakarya ve AYTEKİN, 2013)'in sonuçlarıyla uyumludur.

6. Sonuç ve Değerlendirme

Halka açık firmaların finansal performanslarının yanı sıra, sözkonusu performansın hisse senedi getirileri ile arasındaki ilişki, finans literatüründe yoğun ilgi gören konular arasında yer almaktadır. Bu bağlamda bankacılık sektörü, ilgili literatürde sıklıkla inceleme konusu olmaktadır. Özellikle ülkemiz gibi tasarruf açığı yüksek ve bankacılık sektörünün temel finansman kanalı işlevini gördüğü ekonomilerde konuya ilişkin araştırmaların sayısı bir hayli fazladır. Bu çalışmada, Borsa İstanbul'da, Sürdürülebilirlik Endeksi'nde işlem gören bankaların finansal performansları ve hisse senedi getirileri arasındaki ilişki araştırılmıştır. Çalışmaya konu olan bankalar sermaye yapılarına göre ayırt edilmemiştir. Sürdürülebilirlik Endeksi her yıl gözden geçirilerek yeniden değerlendirildiğinden dolayı, endekste yer alan bankaların sayısı incelenen 2015, 2016 ve 2017 yılları itibarıyla farklılık göstermektedir. Finansal performans açısından Akbank çalışmanın yapıldığı dönemlerde ilk sırada yer almaktadır. Bununla birlikte, Akbank'ın sözkonusu finansal performansının 2016 yılı hariç hisse senedi getirilerine yansımadağı görülmektedir. Bu sonuç literatürdeki araştırmaların bulgularından farklılık arz etmemektedir. Zira hisse senedi piyasasındaki fiyatlamaların, sadece firmaların finansal performanslarının bir sonucu oluşmadığı bilinmektedir. Çalışma, gerek endekste işlem gören diğer firmalar için, gerekse diğer (ÇÇKV) yöntemleri kullanılarak geliştirilmeye açıktır.

Kaynakça

- Abbasi, M. K., Hemmati, H., & Abdolshah, M. (2008). "Analysis and Prioritizing Bank Account with TOPSIS Multiple-Criteria Decision - A Study of Refah Bank in Iran". 21st Australasian Finance and Banking Conference, 16-18 December, Australia. 1-10.
- Akkaya, G. C., & Demireli, E. (2010). "Finansal Kararların Verilmesinde PROMETHEE Sıralama Yöntemi". Ege Akademik Bakış Dergisi, 10 (3): 845 – 854.
- Bağcı, H., & Rençber, Ö. F. (2014). Kamu Bankaları ve Halka Açık Özel Bankaların Promethee Yöntemi İle Kârlılıklarının Analizi, Aksaray Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi, 6(1). ss:39-47
- BİST. (2014). Şirketler İçin Sürdürülebilirlik Rehberi, www.borsaistanbul.com (E.T.:15.09.2017)
- Çağlı, G. (2011). "2008 Küresel Kriz Sürecinde Türk Bankacılık Sektörünün Finansal Performansının ELECTRE Yöntemi İle Analizi". Maliye Finans Yazıları, 25(93): 59-86.

* 2017 yılı ilk 6 aylık dönem.

- Çonkar, M. K., Elitaş, C., & Atar, G. (2011). İmkb Kurumsal Yönetim Endeksi'ndeki (Xkury) Firmaların Finansal Performanslarının Topsis Yöntemi İle Ölçümü ve Kurumsal Yönetim Notu İle Analizi, İstanbul Üniversitesi, İktisat Fakültesi Mecmuası, C:61, S:1, s. 81- 115
- Dağ, S., & Yıldırım, B. F. (2014). Çok Kriterli Karar Verme Yöntemleri, Editör: Yıldırım, B.F., Önder, E., Dora Basım – Yayın, Bursa.
- Demireli, E. (2010). "TOPSIS Çok Kriterli Karar Verme Sistemi: Türkiye'deki Kamu Bankaları Üzerine Bir Uygulama". Girişimcilik ve Kalkınma Dergisi, 5(1): 101-112.
- Gökalp, F. (2015). Comparing the Financial Performance of Banks in Turkey by Using Promethee Method, Ege Stratejik Araştırmalar Dergisi, Cilt 6, Sayı 1, ss:63-82
- <http://www.borsaistanbul.com/docs/default-source/endeksler/bist-surdurulebilirlik-endeksi-temel-kurallari.pdf?sfvrsn=6> (E.T.:15.09.2017)
- Sakarya, Ş., & Aytekin, S. (2013). "İMKB'de İşlem Gören Mevduat Bankalarının Performansları ile Hisse Senedi Getirileri Arasındaki İlişkinin Ölçülmesi: PROMETHEE Çok Kriterli Karar Verme Yöntemiyle Bir Uygulama", Uluslararası Alanya İşletme Fakültesi Dergisi, C:5, S:2, s. 99-109.
- Sakarya, Ş., & Akkuş, H. T. (2015). Finansal Performansın Ölçülmesinde Geleneksel Oranlar İle Nakit Akım Oranlarının Karşılaştırmalı Analizi: Bist Çimento Şirketleri Üzerine Topsis Yöntemi İle Bir Uygulama, AKÜ, İİBF Dergisi, C:17, S:1, s.109-123.
- Salmi, T., & Martikainen, T. (1994). A Review of the Theoretical and Empirical Basis of Financial Ratio Analysis, The Finnish Journal of Business Economics, 4(94), pp.426-448.
- Seçme, N. Y., Bayrakdaroğlu, A., & Kahraman, C. (2009). "Fuzzy Performance Evaluation In Turkish Banking Sector Using Analytic Hierarchy Process And TOPSIS". Expert Systems with Applications: An International Journal, 36(9): 11699-11709.
- Soba, M. (2012). "PROMETHEE Yöntemi Kullanarak En Uygun Panelvan Otomobil Seçimi ve Bir Uygulama". Journal of Yasar University, 28(7): 4708 – 4721.
- Uçkun, N., & Girginer, N. (2011). "Türkiye'deki Kamu ve Özel Bankaların Performanslarının Gri İlişki Analizi İle Ölçülmesi". Akdeniz İ.İ.B.F. Dergisi, 21: 46-66.
- Uzar, C. (2015). Financial Performance Test of Public Banks In Turkey: An Application of Promethee, International Journal of Economics and Finance Studies Vol 5, No 2, 2013, ISSN: 1309-8055 (Online), pp:1-9,
- Yaralıoğlu, K. (2010). Karar Verme Yöntemleri. Detay Yayıncılık, Ankara.