

FINANSAL PERFORMANSIN SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORLAMASI ÜZERİNE ETKİSİ: BİST100 ŞİRKETLERİ ÜZERİNDE BİR İNCELEME*

Dr. Gülçin YILDIRIM^a
Dr. Öğr. Üyesi Tuğçe UZUN KOCAMIŞ^b
Dr. Öğr. Üyesi Serdar KUZU^c

Ampirik Araştırma
(Empirical Research)

*Muhasebe ve Vergi
Uygulamaları Dergisi
Nisan 2018; Özel Sayı: 625-635*

ÖZ

Sürdürülebilirlik raporlaması (SR), sürdürülebilir kalkınma hedefleri için kurumsal performans ölçümüyle ilgili bir sorumluluk uygulamasıdır. Sürdürülebilirlik raporu, şirket performansı hakkında ekonomik, çevresel, sosyal ve yönetsel bilgi sağlayan bir rapordur. Hesap verilebilirliğin ve iletişimin bir aracı olarak görülen sürdürülebilirlik raporları hissedarlara işletmelerin strateji, yönetim sistemi ve hedeflerini değerlendirmelerini sağlar. Sürdürülebilirlik raporlarının temel niteliklerinden biri de şirketlerin mali ve mali olmayan verileri arasında ilişkiyi ortaya koymalarıdır.

Günümüzde yatırımcılar şirketlerden sadece finansal performanslarının iyi olmasını değil aynı zamanda şirketlerin sürdürülebilirlik faaliyetlerine katılımı ile kurumsal sosyal sorumluluğu üstlenmesini beklemektedirler. Son zamanlarda yapılan çalışmalar yatırımcıların sürdürülebilirlik faaliyetlerinde aktif olarak yer alan şirketlere yönlendiğini göstermektedir. Bu durum sürdürülebilirlik raporları ile firma performansı arasındaki ilişkinin araştırılmasının önemini arttırmıştır.

Bu çalışma ile sürdürülebilirlik raporlaması ile finansal performans arasındaki ilişki araştırılarak, finansal performansın sürdürülebilirlik raporlaması üzerine etkisi ortaya konulmaktadır. Finansal performansın, şirketlerin sürdürülebilirlik raporlaması yapma ihtimalini arttırdığı yönündeki hipotezimizi test etmek amacıyla BİST 100 endeksinde yer alan şirketler esas alınarak regresyon modeli oluşturulmuştur. Sürdürülebilirlik çalışmalarına etki eden faktörler konusunda yapılan çalışmalardan yola çıkılarak bağımsız değişkenlere firma büyüklüğü değişkenini de eklemiştir. Şirketler sürdürülebilirlik raporlaması yapan ve yapmayan şirketler olarak iki gruba ayrılmıştır. Finansal performans göstergesi olarak alınan Aktif Karlılığı (ROA) ve Özsermaye Karlılığı (ROE) değerleri modelin bağımsız değişkenlerini oluştururken SR uygulaması bağımlı değişken olarak modelde yer almıştır. Regresyon analizi sonucu iki grup arasında anlamlı farklılıklar elde edilmiştir.

Anahtar Kelimeler: Sürdürülebilirlik Raporlaması, Finansal Performans, BIST 100

JEL Kodları: M410, M140, M49

* Bu makale, 13-17 Aralık 2017 tarihinde Erzurum'da düzenlenen 4.Uluslararası Muhasebe ve Finans Araştırmaları Kongresinde sunulmuş olan özet bildirin genişletilmiş tam metnidir.

^a İstanbul Üniversitesi, Sosyal Bilimler MYO, gulciny.yildirim@gmail.com

^b İstanbul Üniversitesi, Sosyal Bilimler MYO, tugce.uzun@istanbul.edu.tr

^c İstanbul Üniversitesi, Sosyal Bilimler MYO, serdar.kuzu@istanbul.edu.tr

IMPACT OF FINANCIAL PERFORMANCE ON THE SUSTAINABILITY REPORT: AN EXAMINATION ON BIST 100 COMPANIES

ABSTRACT

Sustainability reporting (SR) is a commitment to measuring corporate performance for sustainable development objectives. The sustainability report is a report providing economic, environmental, social and managerial information on company performance. Sustainability reports, which are seen as a means of accountability and communication, provide stakeholders with an assessment of the company's strategy, management approach and objectives. One of the main characteristics of sustainability reports is the link between financial and non-financial data of companies.

Today, investors expect companies not only to have good financial performances but also to undertake corporate social responsibility with participation in sustainability activities. Recent studies indicate that investors are driven by companies actively involved in sustainability activities. This has increased the importance of researching the relationship between sustainability reports and firm performance.

With this study, the relationship between sustainability reporting and financial performance is investigated and the effect of financial performance on sustainability reporting is put forward. In order to test our hypothesis that financial performance increases the likelihood of companies reporting sustainability, a regression model was created based on the companies included in the BIST 100 index. On the basis of the studies on the factors affecting sustainability studies, the firm size variable was also included between the independent variables. Companies have been divided into two groups as companies that do and do not report sustainability. While Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE) values are taken as financial performance indicators and constitute independent variables of the model, SR application is included in the model as a dependent variable. Significant differences were obtained between the two groups after the regression analysis.

Keywords: Sustainability Reporting, Financial Performance, BIST 100

JEL Cods: M410, M140, M49

1. GİRİŞ

Kurumsal sürdürülebilirlik, uzun vadeli kurumsal başarı için ve piyasaların toplumda değer yaratmasını sağlamak için olmazsa olmaz koşul şartların arasındadır. Menfaat sahipleri açısından yalnızca şirketlerin mali konuları değil, aynı zamanda çevresel ve sosyal uygulamalarındaki açıklamaları da önem kazanmıştır (Siew, Balatbat, & Carmichael, 2013).

Bir firmanın sürdürülebilirlik konusundaki çıkarlarından doğan çeşitli yararlar vardır. Çalışanların katılımı ve motivasyon iyileştirmesi, firmanın rekabet gücünün artırılması, maliyet azaltma, rekabet avantajı ve itibar bu yararlar arasında sayılabilir.

Günümüzde kurumsal sürdürülebilirlik kavramı, firmanın sosyal, ekonomik ve doğal kaynak kullanımını da içeren iş ortamının her boyutunu kapsamaktadır. Kurumsal sürdürülebilirlik, yalnızca çevresel, sosyal ve yönetim konularının yönetimi olarak değil, daha geniş anlamda "fırsatları

ele alarak uzun vadeli hissedar değerini arttırmak ve karşılaşılan ilişkili riskleri yönetmek" isteyen bir iş yaklaşımı veya paradigma olarak düşünülebilir. Mevcut kurumsal sürdürülebilirlik hareketinin merkezinde, uzun vadeli hissedar değerini artırdığı iddiası, yani hisse senedi fiyatını en üst düzeye çıkardığı iddiası bulunmaktadır.

Sürdürülebilirlik raporlaması, kuruluşların hedeflerini belirlemesine, performanslarını ölçmesine ve faaliyetlerini daha sürdürülebilir kılmak için değişikliği yönetmesine yardımcı olur. Sürdürülebilirlik raporu, bir şirketin olumlu veya olumsuz çevre, toplum ve ekonomi üzerindeki etkilerine ilişkin bildirimler sunmaktadır. Sürdürülebilirlik raporlaması, işletmenin karşılaşılabileceği her türlü konuyu somutlaştırarak işletme üzerindeki etkilerini ortaya koyar.

Sürdürülebilirlikteki liderler arasında yer alan şirketlerin, olumlu risk / getiri profilleri ile birlikte üstün finansal performans sergilemesi gerektiği varsayılmaktadır. Kurumsal sürdürülebilirlik liderlerinin sürdürülebilirlik stratejilerini, kilit sürdürülebilirlik maliyetlerini ve firma risklerini başarıyla azaltarak sürdürülebilir ürünleri ve hizmetleri geliştirmeye odaklanarak üstün finansal performans elde edebilmesi gerektiği düşünülmektedir.

Operasyonlarını sürdürülebilir hale getirmek isteyen şirketler ve diğer kuruluşların sayısı gün geçtikçe artmaktadır. Dahası, uzun vadeli karlılığın sosyal adaletle ve çevre korumasıyla birlikte ele alınması beklentisi yaygınlaşmaktadır. Ancak, gerçekten sürdürülebilir bir ekonomiye duyulan ihtiyaç finansörler, müşteriler ve şirketler ve kuruluşların diğer menfaat sahipleri tarafından anlaşılmasıyla artacaktır.

Bu çalışma ile sürdürülebilirlik raporlaması ile finansal performans arasındaki ilişki araştırılarak, finansal performansın sürdürülebilirlik raporlaması üzerine etkisi ortaya konulmaktadır. Finansal performansın, şirketlerin sürdürülebilirlik raporlaması yapma ihtimalini arttırdığı yönündeki hipotezimizi test etmek amacıyla BİST 100 endeksinde yer alan şirketler esas alınarak regresyon modeli oluşturulmuştur. Şirketler sürdürülebilirlik raporlaması yapan ve yapmayan şirketler olarak iki gruba ayrılmıştır. Finansal performans göstergesi olarak alınan Aktif Karlılığı (ROA) ve Özsermaye Karlılığı (ROE) değerleri modelin bağımsız değişkenlerini oluştururken Sürdürülebilirlik Raporlaması (SR) uygulaması bağımlı değişken olarak modelde yer almıştır. Regresyon analizi sonucu iki grup arasında anlamlı farklılıklar elde edilmiştir.

2. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ENDEKSİ

Sürdürülebilirlik tanımı, mevcut neslin ihtiyaçlarının giderilmesi ile gelecek nesillerin ihtiyaçlarını karşılama yeteneği arasında dengenin doğru oluşturulmasına odaklanmaktadır. Bu açıdan sürdürülebilirlik; ekonomik

kalkınma, toplumsal gelişme ve çevrenin korunması kavramlarını içerir (Kuşat, 2012).

Toplumsal sürdürülebilirlik, bir firmanın insan ve sosyal performansının değerlendirilmesiyle ilgilidir (Long , Pan, Farooq, & Boer, 2016, s. 136). Sürdürülebilirlik kavramı, şirketlerin ekonomik hayatta kalmalarını da içerir; dolayısıyla ekonomik temelleri ile çelişmez (Lieback, Moosmann, & Felker, 2013)

Sürdürülebilirlik raporu, iç ve dış paydaşlar için güvenilir ve hesap verebilir bir araçtır ve şirketleri sürdürülebilir kalkınma yönünde motive eder. Sürdürülebilirliğin zaman içinde ortaya çıkmış en yaygın kabul gören tanımı, ekonomik yaşanabilirlik, sosyal sorumluluk ve çevresel sorumluluğun birlikte ele alınmasıdır (PWC, 2011).

Bunun bilincinde olarak, yatırımcılar, finansal piyasa ile bağlantılı olarak sürdürülebilirlik endekslerinin ortaya çıkmasına yol açan yatırım portföylerinin yapılandırılmasında dikkate alınması gereken bir kriter olarak sürdürülebilirliği benimsemişlerdir. Bunların arasında Birleşik Devletler'deki Dow Jones Sürdürülebilirlik Endeksi, Birleşik Krallık'ta FTSE4Good, Brezilya'da Kurumsal Sürdürülebilirlik Endeksi ve Almanya'daki STOXX Global ESG Liderler Endeksi bulunmaktadır. Bu endekslerin altında yatan fikir, sürdürülebilirlik uygulamalarının, hissedarların yararlanacağı uzun vadeli değer yaratma için potansiyel bir unsur oluşturmalarıdır (Ching, Gerab , & Henrique, 2017).

Sürdürülebilirlik endeksleri, sürdürülebilirlik raporlarının benimsenmesini sağlamada önemli bir teşvik aracıdır. Sürdürülebilirlik endekslerine girmek isteyen şirketler, sürdürülebilirlik konularında kabul edilen kriterleri yansıtan bilgileri geliştirmeli ve açıklamalıdır. Bu bilgiler genelde kendi Sürdürülebilirlik Raporlarında görülür.

BIST Sürdürülebilirlik Endeksinin amacı, Borsa İstanbul'da işlem gören ve kurumsal sürdürülebilirlik performansları en üst seviyedeki şirketler için bir endeks oluşturmak ve şirketler arasında sürdürülebilirlik uygulamasını artırmaktır. BIST Sürdürülebilirlik Endeksi 4 Kasım 2014 tarihinden itibaren XUSR koduyla fiyat ve getiri olarak hesaplanmaya ve yayınlanmaya başlanmıştır (BIST, 2018).

3. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE FİRMA PERFORMANSI

Sürdürülebilirlik raporlamasının etkileri, sürdürülebilirlik performansının iyileştirilmesine yol açan planlama ve karar verme süreçlerine entegrasyonunu iyileştirerek, şirketler tarafından sürdürülebilirlik ilkelerinin uygulanması ve güçlendirilmesi için araçlardan biri olarak görülür (Burhan & Rahmanti, 2012).

Menfaat sahiplerinin ve hissedarların potansiyel yatırımcılar olarak, yatırım yapmak istiyorlarsa daha düşük riskler ve yüksek getiri aramaları doğaldır. Dolayısıyla, sürdürülebilirlik raporlaması, hisse fiyatını iki şekilde artıracaktır (Kasbuna, Tehb, & Ongc, 2016):

- Geliri artırmak, net kârı artırmak ve böylece daha iyi finansal performansa imza atmak;
- Hissedarlarına yatırımlarının güvenliğini sağlamak

Sürdürülebilirlik raporlarının işletmelerin uzun vadeli mali performanslarını etkilediği ve yatırım getirilerine katkıda bulunduğu ilişkin çalışmalar bulunmaktadır. Bu çalışmalarda, sürdürülebilirlik raporlamasının şirketlerinin performansı üzerinde etkili olduğu ve verimliliği arttırdığına vurgu yapılmıştır. Daha önce yapılan çalışmalar, çevresel ve sosyal performans boyutlarındaki iyileşmelerin finansal performans üzerinde olabilecek etkisini sürekli olarak doğrulamıştır (Cortez & Cudia, 2011).

Literatürde konuya ilişkin olarak sürdürülebilirlik raporlamasının finansal performansa etkisinin daha fazla araştırma konusu olduğu görülmüştür. Bu çalışmalar sürdürülebilirlik performansının şirketin finansal performansını önemli ölçüde etkilediğini belirtmektedirler ((Kasbuna, Tehb, & Ongc, 2016) ; (Aggarwal, 2013); (Motwani & Pandya, 2016)); (Laskar & Maji, 2016); (Adams, Thornton, & Sepehri, 2017)). Düzer ve İnce (2018) tarafından yapılan çalışmada BİST’te işlem gören ve GRI standartlarına göre rapor hazırlayan 30 şirketin 2008 - 2014 yılı verileri kullanılmıştır. Çalışma sonucunda şirketlerin sürdürülebilirlik raporu yayınlamasının önemi vurgulanırken sürdürülebilirlik performansı ve finansal performans arasındaki ilişkide sektörel bazda farklılıkların önemli bir etken olduğu tespit edilmiştir. Ayrıca; kurumsal yönetimin firma performansına etkilerini doğrulayan çalışmalar da bulunmaktadır (Karamustafa, Varıcı, & Er, 2009). Finansal performansın sürdürülebilirlik raporlarına etkisine ilişkin olarak Vitezić ve diğerleri tarafından (2012) 2002’den 2010 yılına kadar olan dönemi kapsayacak şekilde 42 Hırvat işletmesi üzerinde yapılan çalışmada finansal performansın şirketlerin sosyal açıdan sorumlu davranma ve Kurumsal Sosyal Sorumluluk (KSS) raporlarını açıklama olasılığını artırdığı hipotezini test etmek için lojistik regresyon analizi uygulanmıştır. Çalışma sonucunda finansal performans ve sürdürülebilirlik arasında olumlu ilişki olduğu ortaya çıkmıştır. Yani, daha iyi finansal performansa sahip ve ölçek olarak büyük şirketlerin kurumsal sosyal performansının öneminin farkında oldukları ortaya konulmuştur. Araştırma sonucu sürdürülebilirlik yaklaşımı ile finansal sonuç arasındaki olumlu ilişkiyi doğrulamaktadır. (Vitezić, Vuko, & Mörec, 2012).

Firma değeri büyüme ve kârlılığın bir işlevidir. Bir şirketin finansal performansını belirlemek için karlılık oranları (ROA & ROE) ayrı ayrı

kullanılır. Hissedarların en çok ilgi gösterdiği oran Özsermaye Karlılığı oranı olup en çok rapor edilen kârlılık ölçütüdür (M. Ruf, Muralidhar, M. Brown, J. Janney, & Paul, 2001). İşletmelerin amacı kaynaklarını etkin kullanarak karlılıklarını arttırmaktır.

Türkiye’de Sürdürülebilirlik ve finansal performans arasındaki çalışmalar sürdürülebilirlik raporlamalarının önemini anlaşılması konusunda katkı sağlayabileceklerdir.

4. BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ENDEKSİ KAPSAMINDAKİ FİRMALAR ÜZERİNDE BİR UYGULAMA

4.1 Araştırmanın Amacı ve Yöntemi

GRI bölgesel veri ortağı olarak çalışan Kıymet-i Harbiye Yönetim Danışmanlık tarafından oluşturulan Kurumsalsurdurulebilirlik.com portalı Türkiye’de sürdürülebilirlik raporlaması yapan şirketlerin yıllar itibari ile yayınladıkları raporları içermektedir. Portal incelendiğinde ilk raporun 2005 yılında Aksa Akrilik tarafından yayınlandığı görülmektedir. Sürdürülebilirlik raporlaması ile finansal performans arasındaki ilişkinin ortaya konulabilmesi amacıyla BIST 100 de yer alan bankacılık alanında faaliyet gösteren 9 şirket dışındaki 91 şirketin 2004-2016 yılları arasındaki dataları baz alınmıştır.

Kapsam dahilindeki 91 şirketin 2004-2016 yılları arasındaki mali tablo verileri Borsa İstanbul, Kamu Aydınlatma Platformu ve şirket web sitelerinden elde edilmiştir.

Çalışmanın hipotezi aşağıdaki gibi oluşturulmuştur:

H1: Finansal performans, şirketin sürdürülebilirlik konusunda çalışma yapma olasılığını artırır ve rapor/açıklama yapmalarında etkilidir.

Araştırmanın bağımlı değişkeni sürdürülebilirlik rapor veya açıklaması yapılıp yapılmadığı olarak tespit edilmiştir. Eğer kapsam şirketi sürdürülebilirlik konusunda rapor/açıklama yapıyorsa 1, aksi takdirde 0 değerini almaktadır. Bağımlı değişken kesikli bir yapıya sahip olduğundan, analiz lojistik regresyon yöntemi kullanılarak gerçekleştirilmiştir.

Bağımlı değişkenin 0 ve 1 gibi ikili (binary) ya da ikiden çok düzey içeren kesikli değişken olması durumunda normallik varsayımı bozulmakta, bu durumda Lojistik regresyon analizi doğrusal regresyon analizine alternatif olmaktadır (Coşkun, Kartal, Coşkun, & Bircan , 2004).

Araştırmanın modeli oluşturulurken Vitezic, Vuko ve Mörec (2012) tarafından oluşturulan aşağıda yer alan model baz alınmıştır (Vitezić, Vuko, & Mörec, 2012).

$$\text{Prob}(\text{SR}) = \beta_0 + \beta_1 \text{Karlılık} + \beta_2 \text{Firma Büyüklüğü} + \varepsilon$$

Değişkenlere ilişkin açıklamalar Tablo-1'de verilmektedir.

Tablo-1: Model Değişkenleri

Değişkenler	Sembol	Açıklama
SR Rapor/Açıklama	SR	Şirket rapor/açıklama sunuyorsa 1, aksi takdirde 0
Aktif Karlılığı	ROA	Net Kar/Toplam Aktif
Özsermaye Karlılığı	ROE	Net Kar/ Özsermaye
Şirket Büyüklüğü	Size	Aktif toplamının doğal logaritması

Modelin bağımsız değişkeni finansal performans için muhasebe bazlı değişkenler olan ROA ve ROE değerleri alınmıştır. Muhasebe temelli göstergeler, şirketin maruz kaldığı piyasa dalgalanmalarından ziyade şirketin iç verimliliğini yansıttığı için modele de sadece bu iki gösterge kullanılmıştır. Şirket büyüklüğü ise toplam aktiflerin doğal logaritması dikkate alınarak ölçülmüştür. Toplam aktiflerin doğal logaritması, şirketlerin büyüklüğündeki farklılıkları ve ihmal edilen değişkenleri kontrol etmek amacıyla denkleme dahil edilmiştir (Roberts, 1992).

4.2 Bulgular

Analiz kapsamında 1114 data mevcuttur. Analiz lojistik regresyon adımsal yöntem kullanılarak gerçekleştirilmiştir. Modelin açık fonksiyonu aşağıdaki gibidir:

$$\text{Prob}(\text{SR}) = \beta_0 + \beta_1 \text{Karlılık} + \beta_2 \text{Firma Büyüklüğü} + \varepsilon$$

Tablo-2'de modelin genel olarak uygunluğunu test eden omnibus test sonuçları görülmektedir. Modelin anlamlılık değeri 0,0006 çıkmış ve bu değer 0,05'ten küçük olduğu için modelin veriye uygun olduğu sonucuna ulaşılmaktadır.

Tablo-2: Model Katsayılarının Genel Testi

		Ki-kare	df	Sig.
Adım 1	Adım	12,616	3	,006
	Blok	12,616	3	,006
	Model	12,616	3	,006

Tablo-3: Model Özeti

Adım	-2 Loglikelihood	Cox&Snell R ²	Nagelkerke R ²

1	1302,931	0,11	0,16
---	----------	------	------

Tablo-3’de R^2 değerleri yer almaktadır. Cox&Snell R^2 değerinin 0.11, Nagelkerke R^2 değerinin ise 0.16 olduğu görülmektedir. Daha önce bahsedildiği gibi Nagelkerke R^2 değeri, Cox&Snell R^2 değerinden daha büyüktür. Nagelkerke R^2 değeri bağımlı değişkendeki varyansın 0.016’sının açıklayıcı değişkenlerden kaynaklandığını göstermektedir. Ancak lojistik regresyon modellerinde kullanılan R^2 ölçütlerinin temsil gücü zayıftır.

Tablo-4: Model Sınıflandırma Tablosu

Gözlem			Tahmin		
			Durum		Doğru Sınıflandırma Yüzdesi
			0	1	
Adım 1	SR	0	805	0	100
		1	309	0	0
Toplam doğru sınıflandırma (%)					72,3

Modelin sınıflandırma tablosunda kesme değeri olarak 0,5 alınmıştır. Tablo-4’de 805 gözlemin gözlenen değerinin sıfır olduğu ve tamamının 0 grubuna atandığı görülmektedir. Aynı şekilde 309 gözlemin 1 grubuna atandığı görülmektedir. Doğru sınıflandırma yüzdesi 72,3’dür. Bu sonuçlara göre modelin sınıflandırma gücünün iyi olduğu söylenebilir.

Değişkenlere ilişkin lojistik regresyon sonuçları Tablo 2 de yer almaktadır. β değerleri bağımlı değişkenin 0 veya 1 olma olasılığını belirlemede kullanılır. B_ROA değeri -0,088 katsayısı; negatif değerli olduğundan bu orandaki artış firmaların sürdürülebilirlik konusunda rapor/açıklamada bulunma yönündeki fark oranının logaritmasını küçültmektedir.

Tablo-5: Denklemden yer alan değişkenler ve kategorilerine ilişkin özet değerler

	Değişkenler	β	S.E (β)	Wald	S.d.	Değişim Anlamlılık Düzeyi (P)	Model Olabilirlik Oranı (Exp (β))
Adım 1	ROA	-0,088	0,386	0,052	1	0,82	0,916
	ROE	-0,018	0,0101	0,031	1	0,86	0,982
	SIZE	0,131	0,041	9,978	1	0,002	1,139
	SABİT	-2,051	0,359	32,595	1	0,000	0,129

Ayrıca Tablo-5’de, Modelde yer alan değişkenlerin katsayılarına ait standart hatalar, Wald istatistikleri, anlamlılık düzeyleri ve model olabilirlik istatistikleri de yer almaktadır. Model Olabilirlik Oranı, modeldeki diğer değişkenlerin sabit tutulması durumunda ilgili değişkenin 1 birim arttırıldığında bağımlı değişkende hangi düzeyde bir artışın olacağını gösterir. Sabit terim ve SIZE değişkeni hariç diğer bağımsız değişkenlerin katsayısı anlamlı olarak bulunmamıştır (P anlamlılık düzeyi > 0,05). Sabit terim anlamlı bulunmuştur ancak sabit terimi yorumlamak her zaman mümkün değildir. SIZE değişkeninin modele katkısı olan Exp (β) değerine bakıldığında, değişkendeki bir birimlik artışın bağımlı değişkende 1,139 birimlik artışa neden olduğu tespit edilmiştir.

5. SONUÇ

1980'lerin sonuna kadar iş dünyası liderleri, genellikle bir şirketin kazançlarını istikrarlı bir şekilde artırma kabiliyeti anlamına gelmek üzere "sürdürülebilirlik" terimini kullandılar. Günümüzde kurumsal sürdürülebilirlik kavramı, firmanın sosyal, ekonomik ve doğal kaynak kullanımını da içeren iş ortamının her boyutunu kapsamaktadır.

Bu çalışma ile sürdürülebilirlik raporlaması ile finansal performans arasındaki ilişki araştırılarak, finansal performansın sürdürülebilirlik raporlaması üzerine etkisi ortaya konulmaktadır. Özellikle BIST sürdürülebilirlik endeksinin açılmasıyla birlikte son yıllarda ülkemizde de şirketlerin sürdürülebilirlik konusunda daha fazla bilgi sahibi oldukları bilinmektedir. Firma itibarını yükseltmesi, gelir artışı, yüksek karlılık, çalışan motivasyonu, maliyet tasarrufu vb. birçok faktör firmaların dikkatini sürdürülebilirlik konularına çekmektedir. Araştırmamızda kârlılık ROA ve ROE standart göstergeleriyle ölçülmüştür. Lojistik regresyonu kullanarak, kârlılığın ve şirketin büyüklüğünün sosyal sorumluluk üstlenme olasılığı üzerine etkisi araştırılmış, şirket büyüklüğünün sürdürülebilirlik faaliyetleri üzerinde pozitif etkisi olduğu, karlılığın ise anlamlı bir etkisi olmadığı tespit edilmiştir. Çoğunlukla büyük ölçekli şirketler, sosyal ve çevresel konularda rol alma ve bu konulara ilişkin stratejilerini açıklamaya daha isteklidirler.

KAYNAKÇA

Adams, M., Thornton, B., & Sepehri, M. (2017). The impact of the pursuit of sustainability on the financial performance of the firm. *Journal of Sustainability and Green Business*, 1-14.

Aggarwal, P. (2013). Impact of Sustainability Performance of Company on its Financial Performance: A Study of Listed Indian Companies. *Global Journal of Management and Business Research Finance*, 60-70.

BIST. (2018). BIST Sürdürülebilirlik Endeksi. Haziran 20, 2017 tarihinde <http://www.borsaistanbul.com/endeksler/bist-pay-endeksleri/surdurulebilirlik-endeksi> adresinden alındı

Burhan , A., & Rahmanti , W. (2012). The Impact Of Sustainability Reporting On Company Performance. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, 15(2), 257-272.

Ching, H., Gerab , F., & Henrique, T. (2017). *The Quality of Sustainability Reports and Corporate Financial Performance: Evidence From Brazilian Listed Companies*. SAGE Open, 1-9.

Cortez, M. A., & Cudia, C. P. (2011). Sustainability and Firm Performance: A Case Study of Japanese Electronics Companies. *Ritsumeikan International Affairs*, 321-340.

Coşkun, S., Kartal, M., Coşkun, A., & Bircan , H. (2004). Lojistik regresyon analizinin incelenmesi ve dış hekimliğinde bir uygulaması. *Cumhuriyet Üniversitesi Dış Hekimliği Fakültesi Dergisi*, 7(1), 42.

Düzer, M., & İnce, S. (2018). Sürdürülebilirlik Performans Göstergelerine İlişkin Açıklamaların Finansal Performans Üzerine Etkisi: BİST’te Bir Uygulama. *Muhasebe ve Vergi Uygulamaları Dergisi*, 93-117.

Karamustafa, O., Varıcı, İ., & Er, B. (2009). Kurumsal Yönetim ve Firma Performansı: İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi Kapsamındaki Firmalar Üzerinde Bir Uygulama. *Kocaeli Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, 100-119.

Kasbuna, N., Tehb, B., & Ongc, T. (2016). Sustainability Reporting and Financial Performance of Malaysian Public Listed Companies. *Institutions and Economies*, 8(4), 78-93.

Kuşat, N. (2012). Sürdürülebilir İşletmeler İçin Kurumsal Sürdürülebilirlik ve İçsel Unsurları. *Afyon Kocatepe Üniversitesi İİBF Dergisi*, 14(2), 227-242.

Laskar, N., & Maji, S. G. (2016). Corporate sustainability reporting practices in India: myth or reality? *Social Responsibility Journal*, 625 - 641.

Lieback, J., Moosmann, S., & Felker, Y. (2013). *Sustainability Management In The Automotive Industry Drawn From Their Reporting*. Berlin: GUTcert.

- Long , Y., Pan, J., Farooq, S., & Boer, H. (2016). A sustainability assessment system for Chinese iron and steel firms. *Journal of Cleaner Production*. (125), 133-144.
- M. Ruf, B., Muralidhar, K., M. Brown, R., J. Janney, J., & Paul, K. (2001). An Empirical Investigation of the Relationship Between Change in Corporate Social Performance and Financial Performance: A Stakeholder Theory Perspective. *Journal of Business Ethics*, 143-156.
- Motwani, S., & Pandya, H. (2016). Evaluating the Impact of Sustainability Reporting on Financial Performance of Selected Indian Companies. *International Journal of Research in IT & Management*, 14-23.
- PWC. (2011). Türk İş Dünyası'nda Sürdürülebilirlik Uygulamaları Değerlendirme Raporu. İstanbul: PWC.
- Roberts, R. W. (1992). Determinants of Corporate Social Responsibility Disclosure: An Application of Stakeholder Theory. *Accounting, Organizations and Society*, 17(6), 595-612.
- Siew, R., Balatbat, M., & Carmichael, D. (2013). The relationship between sustainability practices and financial performance of construction companies. *Smart and Sustainable Built Environment*, 6-27.
- Vitezić, N., Vuko, T., & Mörec, B. (2012). Does Financial Performance Have an Impact On Corporate Sustainability and CSR Disclosure - A Case Of Croatia Companies. *Journal of Business Management*. (5), 43-45.