T.C.
TRAKYA ÜNİVERSİTESİ
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ
İŞLETME ANABİLİM DALI
DOKTORA TEZİ

FİNANSAL ERİŞİM, GELİŞMEKTE OLAN FİNANSAL PİYASALAR ÖRNEĞİ

ERTUĞ GÜNEY

TEZ DANIŞMANI

PROF. DR. ENGİN DEMİREL

EDİRNE 2019

T.C.

TRAKYA ÜNİVERSİTESİ

SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ

İŞLETME

ANABİLİM DALI

DOKTORA TEZİ

ERTUĞ GÜNEY tarafından hazırlanan **FİNANSAL ERİŞİM, GELİŞMEKTE OLAN FİNANSAL PİYASALAR ÖRNEĞİ** konulu **Doktora** Tezi Savunma Sınavı, Trakya Üniversitesi Lisansüstü Eğitim ve Öğretim Yönetmeliği'nin 33. - 34. maddeleri uyarınca **21/10/2019, Pazartesi** günü saat **12.00**'da yapılmış olup, tezin ..... Kabul Edilmesine ..... **OYBİRLİĞİ** / ~~**OYÇOKLUĞU**~~ ile karar verilmiştir.

JÜRİ ÜYELERİ	KANAAT	İMZA
Prof. Dr. Engin DEMİREL (Tez Danışmanı)	Kabul Edilmesine	
Prof.Dr. Süleyman Gökhan GÜNAY	Kabul Edilmesine	
Doç.Dr. Banu TARHAN MENGİ	Kabul Edilmesine	
Doç.Dr. Mehmet Kenan TERZİOĞLU	Kabul Edilmesine	
Doç.Dr. Sibel YILMAZ TÜRKMEN	Kabul Edilmesine	

(*) Jüri üyelerinin, tezle ilgili kanaat açıklaması kısmında **"Kabul Edilmesine / Red Edilmesine / Düzeltilmesine"** seçeneklerinden birini tercih etmeleri gerekmektedir.

T.C
YÜKSEKÖĞRETİM KURULU
ULUSAL TEZ MERKEZİ

TEZ VERİ GİRİŞ FORMU

Referans No	10305063
Yazar Adı / Soyadı	ERTUĞ GÜNEY
T.C.Kimlik No	13187586908
Telefon	5365659608
E-Posta	ertugguney@hotmail.com
Tezin Dili	Türkçe
Tezin Özgün Adı	Finansal Erişim, Gelişmekte Olan Finansal Piyasalar Örneği
Tezin Tercümesi	Financial Access: The Example of Emerging Financial Markets
Konu	İşletme = Business Administration ; İstatistik = Statistics ; Maliye = Finance
Üniversite	Trakya Üniversitesi
Enstitü / Hastane	Sosyal Bilimler Enstitüsü
Anabilim Dalı	İşletme Anabilim Dalı
Bilim Dalı	
Tez Türü	Doktora
Yılı	2019
Sayfa	504
Tez Danışmanları	PROF. DR. ENGİN DEMİREL
Dizin Terimleri	
Önerilen Dizin Terimleri	Finansal Erişim=Financial Access, Finansal İçerme=Financial Inclusion, Sermaye Yapısı=Capital Structure, İşletmelerin Dış Finansal Kaynakları=External Financial Resources of Enterprises, Lojistik Regresyon=Logistic Regression, Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model=Generalized Partial Linear Model

05.11.2019

İmza:.....

Tezin Adı: Finansal Erişim, Gelişmekte Olan Finansal Piyasalar Örneği

Hazırlayan : Ertuğ GÜNEY

ÖZET

Firmalar faaliyetlerini devam ettirmek, yatırım yapmak ve büyümek için dış finansman kaynaklarına, dolayısıyla finansmana erişime ihtiyaç duymaktadır. Bu bağlamda araştırmanın amacı; gelişmekte olan ülkelerde çalışma sermayesi ve yatırım dış finansman kaynaklarını etkileyen unsurları; gelişmekte olan ülkelerde firmanın yıllık reel satış artışı ve yıllık istihdam artışı performanslarını etkileyen çalışma sermayesi ve yatırım dış finansman kaynaklarını; gelişmekte olan ülkelerde ülke, ölçek ve sektör düzeyinde firmanın yıllık reel satış artışı ve yıllık istihdam artışı performanslarını etkileyen çalışma sermayesi ve yatırım dış finansman kaynaklarını ortaya koymak olarak belirlenmiştir. Bu kapsamda Morgan Stanley Capital International (MSCI) endeksinde bulunan ve Dünya Bankası Kuruluşlar Anketi uygulanan 16 ülkedeki 31.512 adet firmanın verileri R istatistik programında lojistik regresyon ve genelleştirilmiş kısmi lineer model yöntemleri ile analiz edilerek yorumlanmıştır.

Kurulan farklı modellerde genel olarak firmanın ülkesinin, ölçeğinin, sektörünün, yasal statüsünün, sahiplik durumunun, yaşının, ihracat yapmasının, açık kredi kullanma imkanının, son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmasının, mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesinin, en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidinin, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın cinsinin firmanın dış finansal kaynak kullanımı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi olduğu tespit edilmiştir.

Gelişmekte olan ülkelerin tamamı için yapılan analizler kapsamında kurulan modellerde genel olarak firmanın çalışma sermayesini veya yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesinin yıllık reel satış artışı ve yıllık

istihdam artışı performanlarını pozitif yönde; firmanın çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesinin yıllık reel satış artışı performansını pozitif yönde; firmanın çalışma sermayesini veya yatırımını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesinin ise yıllık istihdam artışı performansını negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği tespit edilmiştir. Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model yöntemi analiz sonuçları ile bankalar tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin ve yatırımların farklı oranlarına göre firma performansının da farklılaştığı ortaya konulmuştur.

Gelişmekte olan ülkelerin herbiri için farklı ölçek ve sektör düzeyinde yapılan analizler kapsamında kurulan modellerde genel olarak firmanın çalışma sermayesini ticari krediler ve bankalardan alınan borç ile finanse etmesinin yıllık reel satış artışı performansını pozitif yönde; firmanın çalışma sermayesini bankalardan alınan borç ile finanse etmesinin yıllık istidam artışı performansını pozitif yönde; firmanın çalışma sermayesini ticari krediler ve diğer finansal kaynaklar ile finanse etmesinin yıllık istidam artışı performansını negatif yönde; firmanın yatırımlarını bankalardan alınan borç ile finanse etmesinin yıllık istidam artışı performansını pozitif yönde; firmanın yatırımlarını diğer finansal kaynaklar ile finanse etmesinin ise yıllık istidam artışı performansını negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği tespit edilmiştir.

Anahtar Kelimeler: Finansal Erişim, Finansal İçerme, Sermaye Yapısı, İşletmelerin Dış Finansal Kaynakları, Lojistik Regresyon, Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model.

Dissertation's Name : Financial Access: The Example of Emerging Financial Markets

Prepared by : Ertuğ GÜNEY

ABSTRACT

Firms need external financing resources and thus access to finance in order to continue their activities, invest and grow. In this context, the purpose of this research has been determined as revealing the effect of factors on working capital and investment external financing sources in developing countries; of the working capital and investment external financing sources on the real annual sales growth and annual employment growth performances of firm in developing countries; of the working capital and investment external financing sources on the real annual sales growth and annual employment growth performances of the firm in developing countries at the country, scale and sector level. Within this scope, the data of 31,512 firms in 16 countries, that were included in the Morgan Stanley Capital International index and applied the World Bank the Enterprise Surveys, were analyzed by logistic regression and generalized partial linear model method in R statistics program and then interpreted.

It was determined that the firm's country, scale, sector, legal status, ownership status, age, exportation, overdraft facility, application for any loans/lines of credit in last fiscal year, looking upon access to finance as an obstacle for existing operations, the type of financial institution that granted the most recent line of credit/loan, the type of collateral required for the most recent line of credit/loan generally had a statistically significant effect on the firm's use of external financial resources in established different models.

In the established models within the scope of the analyzes conducted for all developing countries, it is generally found that the financing of the firm's working

capital or investment with the borrowings taken from banks (private and state) positively and statistically significantly affects the real annual sales growth and annual employment growth performances; that the financing of the firm's working capital with trade credit (credit from suppliers and advances from customers) positively and statistically significantly affects the real annual sales growth performance; that the financing of the firm's working capital or investment with other financial resources (moneylenders, friends, relatives, etc.) negatively and statistically significantly affects the annual employment growth performance. The results of the analysis of the Generalized Partial Linear Model Method revealed that the firm performance varies according to the different ratios of working capital and investments financed by the banks.

In the established models within the scope of the analyzes conducted at different scale and sector level for each of the developing countries, it is generally found that the financing of the firm's working capital with trade credit or borrowings from banks positively and statistically significantly affects the real annual sales growth performance; that the financing of the firm's working capital with borrowings from banks positively and statistically significantly affects the annual employment growth performance; the financing of the firm's working capital with trade credit or other financial resources negatively and statistically significantly affects the annual employment growth performance; the financing of the firm's investments with the borrowings received from banks positively and statistically significantly affects the annual employment growth performance that the financing of the firm's investments with other financial resources negatively and statistically significantly affects the annual employment performance.

Keywords: Financial Access, Financial Inclusion, Capital Structure, External Financial Resources of Enterprises, Logistic Regression, Generalized Partial Linear Model.

ÖNSÖZ

Tez çalışmamın planlanmasında, araştırılmasında, yürütülmesinde ve oluşumunda ilgi ve desteğini esirgemeyen, engin bilgi ve tecrübelerinden yararlandığım, yönlendirme ve bilgilendirmeleriyle çalışmamı bilimsel temeller ışığında şekillendiren sayın hocam Prof. Dr. Engin DEMİREL'e, tez yazım aşamasında katkıları ve yönlendirmeleri için tez izleme komitesi üyeleri değerli hocalarım Prof. Dr. Süleyman Gökhan GÜNAY ve Doç. Dr. Mehmet Kenan TERZİOĞLU'na ve GPLM yöntemi ile beni tanıştıran ve yardımcı olan değerli hocam Dr. Öğr. Üyesi Ayşegül İşcanoğlu ÇEKİÇ'e ve emeği geçen tüm değerli hocalarıma sonsuz teşekkürlerimi sunarım.

Çalışmam süresince Dünya Bankası Kuruluşlar Anketi verileri hakkında e-postalarıma cevap veren ve beni doğru yönlendiren Dünya Bankası çalışanlarına teşekkürlerimi sunarım.

Hayatım boyunca her anımda yanımda yer alarak destekleyen ve bugünlere gelmemde en büyük katkıya sahip olan sevgili annem Şaziye GÜNEY ve sevgili babam Mümin GÜNEY'e, hoşgörüsü, anlayışı ve sonsuz desteği ile her zaman yanımda olan sevgili eşim Suzan GÜNEY'e ve ailemin tüm fertlerine çok teşekkür ederim.

Doktora tezimi yeğenlerim Çağan Ege GÜNEY ve Esila GÜNEY'e ithaf ediyorum.

Ertuğ GÜNEY

Temmuz 2019

İÇİNDEKİLER

ÖZET ..... **i**

ABSTRACT ..... **iii**

ÖNSÖZ ..... **v**

İÇİNDEKİLER ..... **vi**

TABLOLAR LİSTESİ ..... **xi**

ŞEKİLLER LİSTESİ ..... **xix**

KISALTMALAR LİSTESİ ..... **xx**

GİRİŞ **1**

BİRİNCİ BÖLÜM

FİNANSAL ERİŞİM

1.1. Finansal Erişim Kavramı 3

1.2. Finansal Erişim Literatür 7

1.3. Finansal Erişim Hakkında Değerlendirme 14

İKİNCİ BÖLÜM

SERMAYE YAPISI KARARLARI

2.1. Net Gelir Yaklaşımı 17

2.2. Net Faaliyet Geliri Yaklaşımı 19

2.3. Geleneksel Yaklaşım 20

2.4. Modigliani-Miller Yaklaşımı 21

2.4.1. Modigliani-Miller Yaklaşımı Önerme I: 23

2.4.2. Modigliani-Miller Yaklaşımı Önerme II: 25

2.4.3. Modigliani-Miller Yaklaşımı Önerme III: 27

2.5. Dengeleme Kuramı 30

2.5.1. Statik Dengeleme Kuramı 33

2.5.2. Dinamik Dengeleme Kuramı 34

2.6. Finansman Hiyerarşi Kuramı 35
2.7. Sermaye Yapısı ile ilgili Kararları Etkileyen Faktörler 38
2.7.1. Genel Ekonomik Durum 38
2.7.1.1. Para ve Sermaye Piyasalarındaki Gelişmeler 39
2.7.1.2. Vergi 39
2.7.1.3. Enflasyon 40
2.7.1.4. Büyüme 42
2.7.2. Sektörel Faktörler 43
2.7.3. Kreditörlerin Tutumu ve Sermaye Piyasası Tepkileri 46
2.7.4. Firma Özellikleri 46
2.7.4.1. Firmanın Varlık Yapısı 46
2.7.4.2. Firma Büyüklüğü 48
2.7.4.3. Karlılık 50
2.7.4.4. Borç Dışı Vergi Kalkanı 51
2.7.4.5. Büyüme Fırsatları 52
2.7.4.6. Firma Riski 53
2.7.4.7. Likidite 54

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

FİNANSAL ERİŞİMİN İŞLETMELERİN PERFORMANSINA ETKİSİNİN ANALİZİ

3.1. Araştırmanın Amacı 56
3.2. Araştırmanın Evreni ve Örneklemi 57
3.3. Araştırmanın Modeli 59
3.3.1. Model 1.: Firma Dış Finansman Kaynaklarına Etki Eden Faktörlerin Analizi 59
3.3.2. Model 2.: Firmalarda Çeşitli Dış Finansman Kaynaklarının Firmaların Performansına Etkisinin Analizi 61
3.3.3. Model 3-Gelişmekte Olan Ülkelerde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi 66
3.4. Araştırma Verilerinin Toplanması 69

3.4.1. Bağımlı Değişkenler 75
3.4.1.1. DIŞFİNANSMAN_ÇS (k3z_c): Çalışma Sermayesinin Dış Finansman Kaynakları İle Finanse Edilmesi 75
3.4.1.2. DIŞFİNANSMAN_Y (k5z_c): Yatırımların Dış Finansman Kaynakları İle Finanse Edilmesi 75
3.4.1.3. SATIŞ (perf1_c) : Yıllık Reel Satış Artışı 76
3.4.1.4. İSTİHDAM (perf2_c) : Yıllık İstihdam Artışı 77
3.4.2. Bağımsız Değişkenler 78
3.4.2.1. Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler 78
3.4.2.2. Kontrol Değişkenleri 80
3.5. Araştırmanın Hipotezleri 83
3.6. Araştırma Verilerinin Çözümü ve Yorumlanması 93
3.6.1. Model 1.: Firma Dış Finansman Kaynaklarına Etki Eden Faktörlerin Analizi 94
3.6.1.1. Model 1.1.: Firmaların Çalışma Sermayesi için kullanılan Dış Finansman Kaynaklarını Etkileyen Faktörlerin Analizi 94
3.6.1.2. Model 1.2.: Firmaların Yatırımları için Kullanılan Dış Finansman Kaynaklarını Etkileyen Faktörlerin Analizi 104
3.6.2. Model 2: Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi 112
3.6.2.1. Model 2.1.: Yıllık Reel Satış Artışı Firma Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi 113
3.6.2.2. Model 2.2.: Yıllık İstihdam Artışı Firma Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi 127
3.6.2.3. Model 2.3.: Yıllık Reel Satış Artışı Firma Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi 136
3.6.2.4. Model 2.4.: Yıllık İstihdam Artışı Firma Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi 147
3.6.3. Model 3: Gelişmekte Olan Ülkelerde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi 156

3.6.3.1. Model 3.1.: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi ……..161
3.6.3.2. Model 3.2.: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi ……..183
3.6.3.3. Model 3.3.: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi 192
3.6.3.4. Model 3.4.: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi 213
3.6.3.5. Model 3.5.: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi ……..235
3.6.3.6. Model 3.6.: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi ……..258
3.6.3.7. Model 3.7.: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi 278
3.6.3.8. Model 3.8.: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi ……..294
3.6.3.9. Model 3.9.: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi..... 306
3.6.3.10.Model 3.10.: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi ……..319
3.6.3.11.Model 3.11.: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi 336

3.6.3.12.Model 3.12.: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi ……..352
3.6.3.13.Model 3.13.: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi ……..372
3.6.3.14.Model 3.14. Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi ……..388
3.6.3.15.Model 3.15.: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi 410
3.6.3.16.Model 3.16. Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi ……..425

SONUÇ ve ÖNERİLER..... 449

KAYNAKÇA 460

EKLER..... 472

TABLOLAR LİSTESİ

Tablo 1: Finansal Erişim için Finansal Sistem Karakteristikleri 7
Tablo 2: Araştırmanın Örneklemini Oluşturan Firmaların Bulunduğu Ülkeler 58
Tablo 3: Araştırmada Kullanılacak Değişkenler ve Modeller ile İlişkileri 71
Tablo 4: Firmaların Çalışma Sermayesi Finansmanı için Dış Finansman Kaynaklarını Kullanmalarını Etkileyen Faktörlerin Analizi Sonuç Tablosu 99
Tablo 5: Firmaların Yatırımlarının Finansmanı için Dış Finansman Kaynaklarını Kullanmalarını Etkileyen Faktörlerin Analizi Sonuç Tablosu 107
Tablo 6: Model 2.1.2. Lojistik regresyon ve GPLM parametrik değişkenlerin katsayıları 123
Tablo 7: Model 2.1.2. Lojistik Regresyon ve GPLM'nin uyumuna yönelik istatistiksel özellikler 124
Tablo 8: Yıllık Reel Satış Artışı ve Yıllık İstihdam Artışı Firma Performanslarını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 126
Tablo 9: Model 2.2.2. Lojistik regresyon ve GPLM parametrik değişkenlerin katsayıları 134
Tablo 10: Model 2.2.2. Lojistik Regresyon ve GPLM'nin uyumuna yönelik istatistiksel özellikler 135
Tablo 11: Model 2.3.2. Lojistik regresyon ve GPLM parametrik değişkenlerin katsayıları 143
Tablo 12: Model 2.3.2. Lojistik Regresyon ve GPLM'nin uyumuna yönelik istatistiksel özellikler 144
Tablo 13: Yıllık Reel Satış Artışı ve Yıllık İstihdam Artışı Firma Performanslarını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 146

Tablo 14: Model 2.4.2. Lojistik regresyon ve GPLM parametrik değişkenlerin katsayıları 154
Tablo 15: Model 2.4.2. Lojistik Regresyon ve GPLM'nin uyumuna yönelik istatistiksel özellikler 155
Tablo 16: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 179
Tablo 17: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 180
Tablo 18: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 181
Tablo 19: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 182
Tablo 20: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 188
Tablo 21: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 189
Tablo 22: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 190
Tablo 23: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 191
Tablo 24: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 209

Tablo 25: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 210

Tablo 26: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 211

Tablo 27: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 212

Tablo 28: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 231

Tablo 29: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 232

Tablo 30: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 233

Tablo 31: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 234

Tablo 32: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 254

Tablo 33: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 255

Tablo 34: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 256

Tablo 35: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 257
Tablo 36: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 274
Tablo 37: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 275
Tablo 38: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 276
Tablo 39: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 277
Tablo 40: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 290
Tablo 41: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 291
Tablo 42: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 292
Tablo 43: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 293
Tablo 44: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 302

Tablo 45: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 303

Tablo 46: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 304

Tablo 47: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 305

Tablo 48: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 315

Tablo 49: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 316

Tablo 50: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 317

Tablo 51: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 318

Tablo 52: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 332

Tablo 53: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 333

Tablo 54: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 334

Tablo 55: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 335
Tablo 56: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 348
Tablo 57: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 349
Tablo 58: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 350
Tablo 59: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 351
Tablo 60: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 368
Tablo 61: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 369
Tablo 62: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 370
Tablo 63: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 371
Tablo 64: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 384

Tablo 65: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 385

Tablo 66: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 386

Tablo 67: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 387

Tablo 68: Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 406

Tablo 69: Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 407

Tablo 70: Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 408

Tablo 71: Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 409

Tablo 72: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 421

Tablo 73: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 422

Tablo 74: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 423

Tablo 75: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 424

Tablo 76: Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 445

Tablo 77: Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 446

Tablo 78: Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 447

Tablo 79: Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu 448

ŞEKİLLER LİSTESİ

Şekil 1: Net Gelir Yaklaşımında Ortalama Sermaye Maliyeti ve Firma Değerinin Değişimi(Karaarslan, 2012, s.7) 18
Şekil 2: Net Faaliyet Geliri Yaklaşımında Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti ve Firma Değerinin Değişimi(Çoşkun, 2015, s. 60) 20
Şekil 3: Geleneksel Yaklaşımda Optimal Sermaye Yapısı, Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti ve Firma Değerinin Değişimi (Yurttadur, 2009, s. 64) .. 21
Şekil 4: Risksiz borç ile Modigliani-Miller'ın II. Önermesi(Brealey ve diğerleri, 2007, s. 412)..... 26
Şekil 5: Borç risksiz olmadığında Modigliani-Miller'ın II. Önermesi(Brealey ve diğerleri, 2007, s. 412) 27
Şekil 6:Sermaye Yapısını Dengeleme Kuramı..... 32
Şekil 7: Model 1.: Dış Finansman Kaynaklarını etkileyen faktörlerin ortaya konulması..... 60
Şekil 8: Model 2- Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Ortaya Konulması..... 63
Şekil 9: Model 3-Gelişmekte Olan Ülkelerde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Ortaya Konulması 66
Şekil 10: Model 2.1.2. BANKA_ÇS% GPLM Bileşen Fonksiyonu 125
Şekil 11: Model 2.2.2. BANKA_ÇS% GPLM Bileşen Fonksiyonu 136
Şekil 12: Model 2.3.2. BANKA_Y% GPLM Bileşen Fonksiyonu 145
Şekil 13: Model 2.4.2. BANKA_Y% GPLM Bileşen Fonksiyonu 156

KISALTMALAR LİSTESİ

ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
AOSM	: Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti
B/ÖK	: Borç-Özkaynak Oranı
CDFI	: Community Development Finance Institutions
DECEA	: Enterprise Analysis Unit-Kuruluş Analiz Birimi
ES	: The Enterprise Surveys - Kuruluşlar Anketi
GLM	: Generalized Lineer Model-Genelleştirilmiş Lineer (Doğrusal) Model
GPLM	: Generalized Partial Linear Model-Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model
GSYH	: Gayrisafi Yurtiçi Hasıla
IMF	: International Monetary Fund-Uluslarası Para Fonu
ISIC Rev 3.1	: International Standard Industrial Classification of All Economic Activities- Tüm Ekonomik Faaliyetlerin Uluslararası Standart Sanayi Sınıflandırması, Revize 3.1
KOBİ	: Küçük vE Orta Büyüklükteki İşletmeler
MSCI	: Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index-Morgan Stanley Uluslararası Sermaye Gelişmekte olan Piyasalar Endeksi
NUTS	: Nomenclature of Territorial Units for Statistics-Avrupa Birliği İstatistik Bölge Düzeyleri
OECD	: Organization For Economic Co-operation and Development-Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü
SPSS	: Statistical Package for the Social Sciences
WB	: World Bank-Dünya Bankası

GİRİŞ

Uluslararası literatürde, finansal istikrarı yakından ilgilendiren ve ona katkı sağlayan bireylerin finansal sistemle ilişkisini farklı açılardan ele alan en önemli kavramlardan biri finansal erişim kavramıdır. Küresel finansal kriz bu kavramın önemini ve finansal istikrar ile ilişkisini ön plana çıkarmıştır.

Birçok gelişmekte olan ülkede nüfusun yarısından daha azında, afrika ülkelerinin çoğunda ise beş hanenin birinden daha azında banka hesabı bulunmaktadır. Son yıllardaki kalkınma kuramına göre finansmana erişimin yetersizliği sürekli gelir eşitsizliği yaratmasının yanı sıra yavaş büyüme içinde önemli bir mekanizma olarak görülmektedir. Kapsayıcı bir finansal sistem olmadan yoksul bireyler ve küçük işletmeler eğitime yatırım yapmak, girişimci olmak veya gelecek vaat eden büyüme fırsatlarından yararlanmak için yalnızca kendi kısıtlı tasarruflarına ve kazançlarına güvenmeleri gerekmektedir. Bu nedenle rekabeti teşvik eden, bireylere doğru teşvikler sağlayan ve erişim engellerinin üstesinden gelmeye çalışan finansal sektör politikaları yalnızca istikrar için değil aynı zamanda büyüme, yoksulluğun azaltılması ve kaynaklar ile kapasitelerin daha adil şekilde dağıtılması için de temel bir öneme sahiptir(Demirgüç-Kunt, Beck ve Honohan, 2008, s. IX).

Yapılan araştırmalarda gelişmekte olan ülkelerde firmaların banka kredisine sahip olma oranı gelişmiş ülkelerdeki firmaların oranının neredeyse yarısı kadardır. Bunun yanında benzer şekilde gelişmekte olan ekonomilerde finansmana erişimi kısıt olarak gören küçük firmaların oranı gelişmiş ülkelerdekilere nazaran iki kat daha fazladır. Bu durum finansal erişim ile finansal ve dolayısıyla ekonomik gelişim arasında bir pozitif yönlü bir ilişki olabileceğini düşündürmektedir. Bu kapsamda finansal erişim konusu firma ölçeğinden ziyade ülkesel boyutta devletlerin finans politikaları ile şekillendirebileceği bir konu olarak ortaya çıkmaktadır.

Firmaların sermaye yapısı kararları, firmaların özsermaye ve borç hakkında yapacakları tercihlerin sermaye maliyetini, sermaye bütçelemesi kararlarını ve firma değerini etkilemesi nedeniyle önemlidir. Bu sebeple firmanın doğru sermaye yapısı kararını alması firma değerini yükseltmesi ve büyümesi açısında kritik öneme sahiptir. Her ne kadar dış faktörlerden de etkilense sermaye yapısı kararları ağırlıklı olarak firma ölçeğinde şekillendirilen kararlar olarak görülmektedir. Bu bakımdan firmanın çalışma sermayesi ve yatırımlarını karşılayabilmek için kullanacağı finansman çeşidi sermaye yapısı ve finansmana erişim konularını bir noktada birleştirmektedir. Bu nedenle çalışmada sermaye yapısı ve finansmana erişim konuları birlikte incelenmiştir. Çalışmada gelişmiş ülkelerle karşılaştırıldığında finansmana erişim konusunda büsbütün eksikliği gözönünde bulunan gelişmekte olan ülkeler incelenmiştir.

Gelişmekte olan ülkelerde firmaların dış finansman kaynaklarını etkileyen unsurları ve firma performansını etkileyen firma dış finansman kaynaklarını belirlemek amacıyla yapılan bu çalışma temel olarak üç bölümden oluşmaktadır. Birinci bölümde finansal erişim ve finansal içerme kavramlarının tanımları yapılarak bu konulara yönelik literatür açıklanmıştır.

Çalışmanın ikinci bölümünde firmaların sermaye yapısını açıklamaya çalışan yaklaşım ve kuramlar ile sermaye yapısı ile ilgili kararları etkileyen faktörler açıklanmıştır.

Çalışmanın üçüncü bölümünde; araştırmanın amacı, evreni ve örneklemi, modeli, verilerin toplanması ile araştırmanın hipotezlerine yer verilmiş ve açıklanmıştır. Daha sonra çalışmada oluşturulan 3 modele yönelik analizler yapılmış ve bu analizler ayrıntılı bir şekilde yorumlanarak sonuç ve öneriler belirtilmiştir.

BİRİNCİ BÖLÜM

FİNANSAL ERİŞİM

Finansal Erişim, bireylerin ve firmaların kredi, mevduat, sigorta, ödeme ve risk yönetimi hizmetleri gibi finansal hizmetlere erişebilme ihtimali olarak tanımlanmaktadır. Bu çalışmada finansal erişim ve finansal içerme kavramları, finansal erişimin son yıllardaki önemi, finansal sistemin dört karakteristiğinden biri olan finansal erişim için kullanılan ölçütler ve son olarak finansal erişim konusunda yapılan araştırmalar ortaya konmuştur. Yapılan çalışmalarda finansal erişimin finansal gelişmeyi ve bundan dolayı da ekonomik kalkınmayı olumlu etkilediğine yönelik bulgular bulunmaktadır.

Son yıllarda finans literatüründe önemi artan finansal erişim kavramı bireylerin refağının arttırılması, işletmelerin ve ülkelerin büyümesini yakından etkilemektedir.

1.1. Finansal Erişim Kavramı

Genellikle finansal hizmetleri kullanan kişi ve firmaların oranı olarak tanımlanan finansal içerme kavramı politika yapıcılar, araştırmacılar ve diğer paydaşlar arasında önemli bir ilgi konusu haline gelmiştir. Yükselen ilgi ekonomik ve sosyal kalkınma için finansal içermenin öneminin daha iyi anlaşıldığını yansıtmaktadır. Bu durum finansal hizmetlere erişimin aşırı fakirliği azaltmada, müşterek refağı arttırmada, kapsayıcı ve sürdürülebilir kalkınmayı desteklemede kritik bir rolü olduğunu artan bir farkındalık ile göstermektedir. Örnek olarak dünya yetişkin nüfusunun yarısının -2,5 milyar insandan daha fazlası- resmi finansal kuruluşlarda hesabı bulunmamaktadır. Gelişmiş ülke ekonomilerinde resmi finansal kuruluşlarda bir hesabı olan yetişkin oranı gelişmekte olan ekonomilerin 2 katından daha fazladır. 137 ülkede gerçekleştirilen işletme anketleri gelişmiş ülkelerdeki %51'lik orana

karşılık gelişmekte olan ülkelerdeki firmaların yalnızca %34'ünün banka kredisi olduğunu göstermektedir. Gelişmekte olan ekonomilerde küçük firmaların %35'i gelişmiş ekonomilerin ise yalnızca %16'sı finansı büyük bir kısıt olarak tanımlamaktadır. Bunun gibi istatistikler ve yapılan araştırmalar finansal erişim ile finansal gelişim ve ekonomik gelişim arasında pozitif ilişki olduğuna yönelik bir olguyu ortaya koymaktadır(The World Bank ve Inclusion, 2014). Bu durum Dünya Bankası(WB), Uluslarası Para Fonu (IMF), Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD) gibi kuruluşların öncü olarak finansal erişime yönelik anketler yapmalarına, veriler ortaya koymaya ve araştırmalar gerçekleştirmelerine neden olmuştur.

Yeni bir alan olmasına rağmen finansal kalkınmanın finansal hizmetlere erişimin genişliği perspektifine yönelik çalışmalar yayılmıştır. Buna katkıda bulunan birçok faktör bulunmaktadır. İlk olarak hala sınırlı olmakla beraber erişimin genişlemesinin fakirliği azaltabileceğine dair ampirik kanıtlar bulunmaktadır. Burgess ve Pande (2005) Hindistan'da kırsal alanda banka şubesi genişlemesinin anlamlı olarak kırsal fakirliği azaltığını ortaya koymuşlardır(Burgess ve Pande, 2005, s. 780). İkinci olarak finansal kalkınmanın büyümeye yol açabileceği kanallarla ilgili tartışmaların çoğu, erişim ile ilgili hikayeleri içermesinden kaynaklanmaktadır. Bu konudaki en belirgin olanı Rajan ve Zingales(R. R. Rajan ve Zingales, 2003, s. 2) tarafından kaynakları özellikle verimli yeni gelenlerin elinde verimli kullanımlara yönlendirerek "yaratıcı yıkım" sürecini beslediği için finansal kalkınmanın büyümeye neden olduğu Shumpeter argümanının yeniden ifade edilmesidir. Rajan ve Zingales "sağlıklı ve rekabetçi finansal piyasaların fırsat yaymada ve yoksullukla mücadelede olağanüstü etkili bir araç olduğunu" savunmaktadırlar. Erişim çalışmalarına olan ilginin artmasının üçüncü nedeni ise özellikle gelişmiş ülkelerdeki finansmana erişimin boyutuyla karşılaştırıldığında gelişmekte olan ekonomilerin finansal erişimdeki büsbütün eksikliğidir. Son yıllardaki dünya bankası ülke bazlı raporu, endüstrileşmiş ülkelerde genellikle yüzde 20'nin altında bulunan istatistiğe nazaran Latin Amerika nüfusunun yüzde 70'inin vadesiz veya vadeli hesap gibi temel finansal hizmetlere erişiminin bulunmadığını belirtmektedir. Ülkeler arasında finansal erişimdeki farklılıkları gösteren çalışmalar, gelişmekte olan ülkelerdeki firmaların

özellikle KOBİ'lerin endüstrileşmiş ülkelerdeki benzer firmalardan çok daha az resmi finansal kaynak kullandıklarını göstermiştir(Torre, Gozzi, Gozzi ve Schmukler, 2007, ss. 1–2).

Beck vd. (2002)'nin araştırmasında, araştırmadaki 54 ülkenin firmalarının büyük çoğunluğu finansman kısıtlamalarını, diğer incelenen yasal ve yolsulsuzluk kısıtlamalarına kıyasla büyümenin önündeki en önemli engel olarak görmektedir. Bununla beraber kısıtlamalar Birleşik Krallık ve ABD gibi gelişmiş ülkelerde gelişmekte olan ülkelerle karşılaştırıldığında daha düşük olma eğilimindedir(Beck, Demirgüç-Kunt ve Maksimovic, 2002, s. 12).

Finansal içerme ve finansal erişim farklı konulardır. Finansal içerme finansal hizmetleri kullanan kişi ve firmaların oranı olarak tanımlanırken kullanımın olmaması mutlaka erişimin olmaması anlamına gelmemektedir. Kimi insanlar finansal hizmetlere uygun fiyatlarla erişebilir ancak bazıları belirli finansal hizmetleri kullanmamayı tercih ederken diğerlerinin çoğu bu hizmetlerin maliyetlerinin kısıtlayıcı bir şekilde yüksek olması veya mevzuatsal engeller, yasal zorluklar ya da piyasa ve kültürel fenomenlerin karışımından dolayı hizmetlerin basitçe kullanılamaması nedeniyle erişime sahip olmayabilir. Buradaki en kilit nokta, finansal içerme eksikliğinin, ne kadarının finansal hizmetlere olan talep eksikliğinden veya ne kadarının bireylerin ve firmaların finansal hizmetlere erişimini engelleyen bariyerlerden kaynaklandığıdır(The World Bank ve Inclusion, 2014).

Kapsayıcı finansal sistem birçok nedenle çekici görünmektedir. İlk olarak, verimli kaynakların etkin tahsisini kolaylaştırmaktadır. İkinci olarak, uygun finansal hizmetlere erişim finansın günlük yönetimini anlamlı olarak geliştirmektedir. Üçüncü olarak herşey dahil finansal sistemler sıklıkla sömürme eğiliminde olan kredilerin informal kaynaklarının büyümesini azaltmaya yardımcı olmaktadır(Sarma, 2008, s. 2).

Cihak vd. (2012) yaptıkları çalışmada 1960-2010 yılları arasında 205 ekonomi için finansal sistemin karakteristiklerinin kapsamlı veritabanı olan Küresel

Finansal Kalkınma Veritabanını (Global Financial Development Database) tanıtmışlar ve finansal sistemlerin dört önemli karakteristiğini ampirik olarak ölçmüşlerdir. Çalışmalarında finansal kurum ve piyasaların boyutu için finansal derinlik karakteristiğini, bireylerin ve firmaların finansal kurumları ve piyasaları kullanabilme ve kullanma dereceleri için erişim karakteristiğini, finansal hizmetlerin sağlanmasında finansal kurumların ve piyasaların etkinliği için verimlilik karakteristiğini, finansal kurumların ve piyasaların istikrarı için de istikrar karakteristiğini kullanmışlardır. Bu finansal sistem karakteristikleri finansal sistem tarafından sağlanan hizmetlerin vekilidir (temsilcisi). Örnek olarak "finansal derinlik" kendi başına bir fonksiyon olmamakla beraber finansal sistem tarafından sağlanan hizmetlerin genel kapsamının vekilidir. Benzer şekilde "erişim" için mevcut ölçüler, bireyin teminatını dikkate almaksızın finansal sistemin iyi yatırımları ne kadar iyi tanımladığını doğrudan ölçmez; fakat belirli finansal kurumların ve enstrümanların kullanımının genişliğine yönelik bir (tam ve noksansız olmayan, olay sonrası gerçekleşen) yakınlık(vekalet) sağlar. Dört karakteristiğin her biri için çalışmalarında finansal kurumlar (özellikle bankalar, aynı zamanda diğer, banka dışı finansal şirketler) ve finansal piyasalar için ölçüler sunmuşlardır. Finansal erişim için sundukları ölçüler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir(Cihák, Demirgüç-Kunt, Feyen ve Levine, 2012, ss. 8–9).

Tablo 1: Finansal Erişim için Finansal Sistem Karakteristikleri

	Finansal Kurumlar	**Finansal Piyasalar**
Erişim	Bin yetişkin başına hesap sayısı (ticari bankalar) 100.000 yetişkin başına düşen şube sayısı (ticari bankalar) Banka hesabı olan kişilerin %'si Kredili firmaların %'si (tüm firmalar) Kredili firmaların %'si (küçük firmalar)	En büyük 10 şirket dışındaki piyasa kapitalizasyon yüzdesi Borsada işlem gören ilk 10 şirket dışındaki borsadaki işlem değerinin yüzdesi Devlet tahvili-bonosu getirileri (3 ay ve 10 yıl) Yurtiçi borç senetlerinin toplam borç senetlerine oranı Özel sektör borç senetlerinin toplam borç senetlerine oranı (yurtiçi) Yeni özel sektör tahvil-bono ihraçlarının GSYH'ye oranı

1.2. Finansal Erişim Literatür

Rajan ve Zingales (1998) tarafından yapılan *"Finansal Bağımlılık Ve Büyüme"* adlı çalışma, finansal kalkınma firmaların dış finansman maliyetini azaltır gerekçesi üzerinden finansal kalkınmanın ekonomik kalkınmayı kolaylaştırıp kolaylaştırmadığını incelemektedir. Çalışmada özel olarak dış finansmana nispeten daha fazla ihtiyaç duyan endüstiyel sektörlerin daha gelişmiş finansal piyasalara sahip ülkelerde orantısız olarak daha hızlı gelişip gelişmediği araştırılmış ve bu durumun

1980'lerden sonra ülkelerin geniş bir örneklemi üzerinde geçerli olduğu sonucuna ulaşılmıştır(R. G. Rajan ve Zingales, 1998, s. 559,586).

Rajan ve Zingales (2003) tarafından yapılan *"Kapitalizmi Kapitalistlerden Kurtarmak"* adlı çalışma, serbest piyasa sisteminin organize üretim ve dağıtım için insanoğlunun bulduğu en etkin yol olduğunu, bunun yanında sağlıklı ve rekabetçi finansal piyasaların fırsat dağıtımında ve fakirliğin azaltılmasında olağanüstü etkin bir araç olduğu vurgulamaktadır. Çalışma ile yeni fikirlerin finansmanındaki rolü nedeniyle finansal piyasalarla eski fikirlerin ve kurumların devamlı zorlandığı, yeni ve daha iyileri ile yer değiştirdiği "yaratıcı yıkım" sürecinin canlı tuttulduğu tespit edilmiştir(R. R. Rajan ve Zingales, 2003, ss. 1–28).

Burgess ve Pande (2004) tarafından yapılan *"Kırsal Bankalar Yoksulluğu Azaltabilir mi? Hint Sosyal Bankacılık Deneyiminden Kanıtlar"* adlı çalışmada, Hindistan'da ülke ölçeğinde eyaletler arasında banka şubesi bulunma durumunu arttıran ve eşitleyen banka şubesi lisanslama kanununun başlaması ve yürürlükten kaldırılması durumu ve ayrıca kırsal banka şubesi açılmasının yoksulluk üzerine nasıl bir etkide bulunduğu araştırılmıştır. 1977-1990 yılları arasında bankalara başka banka şubesinin bulunduğu bir bölgeye bir şube açabilme lisansı alabilmek için devletin kırsal ve yoksul bölge olarak belirlediği ve banka şubesi bulunmayan yerleşimlere 4 adet banka şubesi açma zorunluluğu getirilmiştir. Çalışma sonucunda bu politikadan kaynaklanan ve eyaletin başlangıç finansal kalkınması ile kırsal şube genişletme arasındaki ilişkiden oluşan trend değişimleri kullanılarak Hindistan'da kırsal şube genişletmenin kırsal yoksulluğu azalttığı anlamlı olarak gösterilmiştir(Burgess ve Pande, 2005, ss. 780–795).

Kuijs (2005) tarafından yapılan *"Çin'de yatırım ve tasarruf"* adlı çalışmada, Çin'in yüksek yatırımına hangi faktörlerin neden olduğu, tasarrufların yatırımcılara hangi kanaldan gittiği, kuruluşların yatırımını nasıl finanse ettiği, yurtiçi bankacılık sektörünün, kurumların tasarruflarının ve devletin rolünün ne olduğu araştırılmaktadır. Çalışmada önceki çalışmaların Çin'in yüksek büyümesini hanehalkı tasarrufu ve tek

çocuk gibi nüfusu etkileyen politikalara bağladığı ifade edilmiştir. Çalışma sonucunda özellikle firmalarda kar payı dağıtımı olmadığı için oluşan firma tasarruflarının ve devletin tasarruflarının bir kısmının (diğer ülkelerden farklı olarak) firmalara transferi sonucu ve ayrıca yatırımların yüksek katma değerli işlere ve firmalara yönlendirilmesi ile firmaların tasarruflarının artması sonucunda bu konuların firmaların büyümesine ve yatırımlara çok fazla etkisinin olduğu vurgulanmıştır(Kuijs, 2005, ss. 1–20).

Beck vd. (2007) tarafından yapılan *"Erişmek: Ülkeler Arasında Banka Hizmetlerinin Erişimi ve Kullanımı"* adlı çalışma, finansal sektör erişimini ölçen ve onun belirleyici faktörlerini araştıran ilk girişimdir. Çalışmada öncelikle 99 ülkede banka düzenleyicileri tarafından sağlanan toplu veriler ile bankacılık sektörü erişiminin yeni göstergeleri sunulmuştur. Bu göstergelerin toplanması zor olan mikro düzey hane halkı ve firma banka hizmetleri kullanma istatistiklerini yakın şekilde tahmin ettikleri ve bunların firma finansman engelleri ölçütleri ile ilişkili olduğu gösterilmiştir. Çalışma sonucunda erişim göstergeleri ve finansal sektör derinliği standart belirleyicileri arasında ilişki keşfedilmiştir(Beck, Demirgüç-Kunt ve Martinez Peria, 2005, ss. 1–52).

Beck vd. (2007) tarafından yapılan *"Finans, Eşitsizlik, ve Yoksulluk"* adlı çalışmada, finansal gelişmenin yoksulluğu azaltıp azaltmadığı finansal gelişme sonrasında gini katsayısının düşüp düşmediği, yoksulların gelirlerinin artıp artmadığı ve son olarak 1 dolardan daha az gelir ile yaşamını sürdüren nüfus yüzdesinin azalıp azalmadığı araştırılmıştır. Çalışma sonucunda finansal gelişmenin orantısız olarak yoksul dilimin gelirini arttırdığı ve gelir eşitsizliğini azalttığı tespit edilmiştir. Araştırma ile finansal gelişmenin en yoksul dilimin gelir büyümesi üzerindeki uzun dönemli etkisinin %40 civarının gelir eşitsizliğindeki azalmadan kaynaklandığı, %60'ının ise toplu ekonomik büyüme üzerindeki finansal gelişmenin etkisi olduğu sonucuna ulaşılmıştır(Beck, Demirgüç-Kunt ve Levine, 2007, ss. 27–49).

Cetorelli ve Strahan (2008) tarafından yapılan *"Giriş Bariyeri Olarak Finans: Yerel ABD Piyasalarında Banka Rekabeti ve Sektör Yapısı"* adlı çalışmada, 1977 ve 1994 yılları arasında ABD Eyaletlerinde faaliyette bulunan imalat işletmelerinin panel veri seti kullanılmıştır. Çalışma sonucunda yerel ABD bankacılık piyasasında daha kuvvetli rekabetin tipik işletmelerin boyutlarını azalttığı tespit edilmiştir. Daha iyi banka rekabetinin ayrıca küçük ölçekli gruptaki işletmelerin payını arttırdığı ve toplam işletme sayısını arttırdığı sonucuna varılmıştır. Banka rekabetindeki artışın ticari senetler, şirket bonoları ve menkul kıymet piyasalarındaki finansal kaynaklara erişim imkanı olan büyük ölçekli işletmeler üzerine anlamlı bir etkisinin olmadığı vurgulanmıştır(Cetorelli ve Strahan, 2004, ss. 1–42).

Adjasi ve Biekpe (2009) tarafından yapılan "*Afrika'da Yatırım Büyümesinde Menkul Kıymet Piyasaları önemli midir?"* adlı çalışmada seçilmiş Afrika ülkeleri için dinamik panel veri analizi kullanılarak yatırım büyümesi üzerinde menkul kıymetler piyasasının getirilerinin etkisi araştırılmakta ve ayrıca az gelişmiş piyasalarda menkul kıymetler piyasasının yatırımların anlamlı tahmin edicisi olup olmadığı test edilmektedir. Çalışma sonucunda menkul kıymet piyasası getirilerinin yatırım büyümesini pozitif ve anlamlı olarak etkilediği ve menkul kıymet getirileri sonucu oluşan yatırım tepkilerinin piyasa ölçeğinin büyümesi ile arttığı tespit edilmiştir(Adjasi ve Biekpe, 2009, ss. 109–120).

Hale ve Long (2011) tarafından yapılan *"Çin firmaları için finansın kaynakları nelerdir?"* adlı çalışmada, 1997-2006 yılları arasında Çin firmalarının iç ve dış, formal ve informal finansal kaynakları araştırılmıştır. Çalışma sonucunda devlet sahipliğndeki işletmelerin dış finansmandan daha fazla yararlandıkları, özel işletmelerin finansal kısıtları yenmek üzere informal finansal piyasalara, dağıtılmayan karlara başvurdukları ve düşük stok ile çalıştıkları, küçük ölçekli işletmelerin daha fazla finansal kısıta sahip oldukları, formal finansal sektörün özel işletmelere özellikle günlük operasyonlar için önemli finansal kaynaklar sağladıkları, özel işletmelerin yatırımlar için gerekli uzun vadeli fonları elde etmede sınırlı yetenekleri bulunduğu tespit edilmiştir(Hale ve Long, 2011, ss. 313–339).

Allen vd. (2012) tarafından yapılan *"Finansal Katılımın Temelleri: Mülkiyet ve Resmi Hesapların Kullanımını Anlama"* adlı çalışma, 123 ülkede 124.000'den fazla kişi için elde edilen veriler üzerinden yapılmıştır. Çalışmada formal hesapların kullanımları ile ilgili bireysel ve ülkesel karakteristikler, yoksullar ve kırsal yerleşimlerde yaşayanlar gibi bu konuda en fazla dışlananlara yönelik en etkin politikalar incelenmiştir. Çalışma sonucunda finansal erişime yönelik engelleri azaltan politikaların, uygun hesap kullanıcıları havuzunu genişlettiği, mevcut hesap sahiplerinin tasarruf yapmasını ve daha sık banka hesabını ziyaret etmesini teşvik ettiği vurgulanmıştır(Allen, Demirgüç-Kunt, Klapper ve Martinez Peria, 2016, ss. 1–30).

Ghimire ve Giorgioni (2013) tarafından yapılan *"Finans ve Büyüme: İç, Banka Ve Menkul Değerler Finansının Rolü Üzerine Bir Araştırma"*adlı çalışmada Dünya Bankası İşletme Anketi (Enterprise Survey) kullanılarak iç finansmanın etkisi vasıtasıyla finansal kalkınma ve ekonomik büyüme arasındaki ilişki araştırılmaktadır. Çalışma sonucunda banka finansmanının daha önceki çalışmalara uygun şekilde kısa dönemli büyüme üzerinde negatif etkisinin olduğu, menkul kıymet piyasalarının ve iç finansmanın büyüme üzerine anlamlı bir etkisinin olmadığı tespit edilmiştir(Ghimire ve Giorgioni, 2013, ss. 31–46).

Yorulmaz (2013) tarafından yapılan *"Türkiye'de Bölgesel Finansal Erişim Endeksinin Kurulması"* adlı çalışma Türkiye'de NUTS1 bölgeleri ve bu bölgelerde bulunan illerin verileri üzerinden yapılmıştır. Çalışmada Türkiye'de bölgeler ve iller için 2004-2010 yılları arasında finansal erişim endeksi oluşturulmuştur. Çalışma sonucunda bölgesel ve il düzeyinde hesaplanan finansal erişim oranları ile bölge ve illerin gelişmişlik seviyeleri arasında doğru orantı bulunduğu tespit edilmiştir(Yorulmaz, 2013, ss. 79–101).

Appleyard (2013) tarafından yapılan *"Kurum finansmana erişim coğrafyası: Batı Midland, Birlerşik Krallık Vakası"*adlı çalışma İngiltere'de Batı Midland eyaletinde işletmeler için finansmana erişim üzerine 2007 finansal krizinin etkileri araştırılmaktadır. Çalışma sonucunda 1990'larda açılmaya başlanan Toplum

Geliştirme Finans Kurumlarının (Community Development Finance Institutions-CDFI) özellikle finansal kriz sonrasında meydana gelen kredi sıkışması ile bankaların uygun ticari ve sosyal işletmelere kredi vermemesi sonucunda oluşan boşluğu doldurduğu ve finansal olarak dışlanmış işletmelere hizmet verdiği tespit edilmiştir(Appleyard, 2013, ss. 868–879).

Bruhn ve Love (2014) tarafından yapılan *"Geliştirilmiş Finansa Erişim: Meksika'dan Kanıt*" adlı çalışmada Meksika'da Elektra adındaki mağazaların içerisinde neredeyse aynı anda 800 banka şubesinin açılışını gerçekleştiren ve öncelikle az hizmet verilen düşük gelirli müşterilere odaklanan Banco Azteca bankası üzerinden finansal erişimin yoksulluk üzerindeki etkisi araştırılmıştır. Çalışma sonucunda bankanın açılmasının informal iş istatistiklerinde %7,6 oranında artış sağladığı, formal iş istatistiklerinde bir değişikliğe neden olmadığı, gelir seviyesi üzerinde 2 yılda ortalama %7 oranında artışa neden olduğu, işsiz birey istatistiklerinde %1,4 oranında düşüş meydana geldiği, ve kişi başı GSYH büyüme oranının arttığı tespit edilmiştir(Bruhn ve Love, 2014, ss. 1347–1376).

Ogege ve Boloupremo (2014) tarafından yapılan *"Nijerya'da Mevduat Bankaları ve Ekonomik Büyüme"* adlı çalışma mevduat bankaları tarafından gerçekleştirilen finansal aracılığın 1973-2011 yılları arasında Nijerya'nın kalkınması ve ekonomik büyüme üzerindeki rolünü araştırmaktadır. Araştırma sonucunda mevduat bankalarının üretim sektörüne sağladığı kredilerin Nijerya ekonomisinin büyümesine etkisinin anlamlı ve pozitif olduğu, genel ticaret, hizmetler ve diğer sektörlerin kişi başı GSYH olarak alınan ekonomik büyüme ile negatif ancak anlamsız ilişkisi olduğu tespit edilmiştir(Ogege ve Boloupremo, 2014, ss. 41–50).

Farazi (2014) tarafından yapılan *"Informal Firmalar ve Finansal Erişim, Durumları ve Belirleyici Faktörleri"* adlı çalışma Dünya Bankasının Informal İşletme Anketinde (Informal Enterprise Survey) ortaya çıkan veriler üzerinden yapılmıştır. Çalışmada informal firmaların belirgin özellikleri, finansman kullanımları ve finansman modelleri ile formal ve informal sektörlerde firmaların finansman

kullanımında yer alan farklılıklar ve ayrıca yüksek finansal erişime sahip informal firmaların önemli karakteristikleri araştırılmaktadır. Çalışma sonucunda formal ve informal küçük ölçekli firmaların karşılaştırılması sonucunda formal firmaların daha yüksek banka hesabı ve kredi kullanımına sahip oldukları, firmanın ölçeği, firma sahibinin eğitim seviyesi ve formal sektörde iş olup olmamasının informal firmaların finansal erişimi ile anlamlı ilişkili olduğu tespit edilmiştir. Ayrıca kayıt altına alınma maliyetinin ve kayıt süreci hakkındaki bilgi seviyesinin kayıt olma kararını vermede önemli olmadığı, vergi ödemeleri gibi kayıtlı firmalara ait değişik maliyetlerin kayıt olma kararını vermede etkili olduğu ortaya konmuştur(Farazi, 2014, ss. 1–33).

Kaya (2017) tarafından yapılan *"Finansal Krizler, Gelir Seviyeleri ve Finansa Erişim"* adlı çalışmada 2008 küresel krizinin yüksek gelirli OECD, yüksek gelirli OECD'de olmayan, orta gelirli ve düşük gelirli ülkelere etkisi "100.000 yetişkin başına banka şubesi sayısı", "Borsada işlem gören 10 en büyük firmanın değerinin borsada işlem gören toplam değere oranı (%)" ve "en büyük 10 firma dışındaki piyasa kapitalizasyonunun toplam piyasa kapitalizasyonuna oranı (%)" finansmana erişim ölçüleri üzerinden incelenmiştir. Çalışma sonucunda krizle mücadele sırasında ve krizden hemen sonra, üç "finansmana erişim" ölçüsünün hiçbirinde anlamlı bir değişiklik bulunamamış, yalnızca orta gelirli ülkelerin, kriz sırasında anlamlı etkilendiği bulunmuştur. Bu ülkelerin yalnızca ölçülerden biri olan "Borsada işlem gören 10 en büyük firmanın değerinin borsada işlem gören toplam değere oranı (%)" ölçüsü üzerinden etkilendikleri ortaya çıkarılmıştır. Bu ölçünün artış gösterdiği ve bu değişikliğin marjinal olarak anlamlı olduğu görülmüştür. Bu araştırmada küresel krizin yalnızca orta gelirli ülkelerde finansmana erişimi etkilediği sonucuna ulaşılmıştır(Kaya, 2017, ss. 112–125).

Ratny vd. (2019) tarafından yapılan *"Dış Finansmana Erişim ve Firma Yatırım Verimliliği: Çin'den Kanıtlar"* adlı çalışmada, 2002-2011 yılları arasında borsada işlem gören 10.691 firmanın gözlemleri ile "Çeşitli dış finansman kaynakları, firmaların Çin gibi düzenlenmiş bir finansal piyasadaki yatırım verimliliğini ve yatırım fırsatlarını nasıl etkiler? ve devlet destekli bir finansal sistemde devlet

sübvansiyonunun yatırım etkinliği ve yatırım fırsatları üzerindeki etkisi nedir?" sorularının cevapları aranmıştır. Çalışmada, Çin Menkul Kıymetler Düzenleme Komisyonu (CSRC) tarafından belirlenen kamu ve özel hisse senedi ihracının uygunluğu üzerindeki sıkı kontrol nedeniyle, Çinli borsa şirketlerinin hala daha pahalı olan banka kredisi finansman kaynağına bağlı olduklarını (bu bulgu daha önce yapılan araştırmalarda ortaya çıkarılan yalnızca az miktardaki firmaların uygunluk testlerini geçtiği sonucunu doğrulamaktadır); banka kredilerinin yatırım verimliliği ve yatırım fırsatları üzerinde positif etkili olduğunu; kamu hisse ihracının firmaların yatırım verimliliğinde küçük etkisi olduğunu; Tahsisli satış (belirlenen özel sermaye yatırımcılarına hisse ihracı) ve devlet sübvansiyonları yatırım verimliliği üzerinde olumlu bir etkiye sahipken, özel sermaye finansmanı yatırım fırsatları ile olumsuz yönde ilişkilidir ve devlet sübvansiyonlarının da yatırım fırsatları üzerinde anlamlı bir etkiye sahip olmadığı sonucuna varılmıştır(Ratny, Fonseka ve Tian, 2019, ss. 109–122).

1.3. Finansal Erişim Hakkında Değerlendirme

Yapılan çalışmalarda finansal erişimin faydalarına göz atıldığında, bireyler ve firmalar olmak üzere iki ana hedef grubun olumlu etkilendiği görülmektedir. Bireylere etkisine göz atıldığında finansal erişimin fırsat dağıtımında, fakirliğin ve gelir eşitsizliğinin azaltılmasında pozitif etkilerinin olduğu bulgularına ulaşılmıştır. Finansal erişimin bunu bireylere yeni fikirlerin finansmanı vasıtasıyla fırsatlar sunarak, bireylerin bu finansmanı verimli yatırımlarda kullanması ve ayrıca yeni ve verimli fikirlerin eski fikirlerle rekabet ederek onları zorlaması aracılığı ile "yaratıcı yıkım" sürecini çalıştırması sonucunda gerçekleştirdiği üzerinde durulmaktadır.

Finansal erişimin firmalar üzerine etkisine bakıldığında ise, firmaların gelişimi ve gelişim hızını pozitif etkilediği bulgularına ulaşılmıştır. Çalışmalarda özellikle firmaların finansal erişimini etkileyen faktörler üzerinde durulmuştur.

Gelişmiş finansal piyasalara sahip ülkelerin firmalarının, sahip olmayan ülkelerin firmalarına göre daha hızlı geliştiği saptanmıştır. Bunun yanında gelişmekte olan ülkelere göre gelişmiş ülkelerin firmalarının finansal erişim konusunda daha avantajlı olduğu, küçük ölçekli firmaların büyük ölçekli firmalara göre finansal erişiminin daha kısıtlı olduğu sonuçlarına ulaşılmıştır.

İKİNCİ BÖLÜM

SERMAYE YAPISI KARARLARI

Sermaye yapısı kararları firmanın varlıklara yatırım yapmadan önce vermesi gereken kararlardır. Her firmanın kendine has işletme riski (işletmenin gelirindeki dalgalanmanın sebep olduğu risk) ve finansal riski (yüksek bir borçlanma oranının sebep olabileceği iflas riski) bulunmaktadır. Bu nedenle her firma sahip bulunduğu riske göre finansman (sermaye) maliyetine sahiptir ve söz konusu sermaye maliyetini iskonto faktörü olarak kullanarak varlıklarla ilgili yatırım kararlarını almalıdır. Her firmaya has sermaye maliyetinin hesaplanması yatırım kararlarının doğru alınmasını ve firma değerinin doğru hesaplanmasına neden olacaktır. Finansman maliyeti firmaların yatırımlar için gereksinim duyduğu fonları elde etmek için ödediği fiyattır. Sermaye maliyeti bir firmada kullanılan dış kaynak (borç) ve öz sermayenin maliyetlerinin ağırlıklı ortalamasına eşittir. Sermaye maliyetinin hesaplanması için firmanın sermaye yapısını oluşturan her kaynağın maliyetlerinin hesaplanması lazımdır. Bu şekilde hesaplanan sermaye maliyetine ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (AOSM) denilmektedir(Günay, 2014, s. 209).

Sermaye yapısı kararlarının esas amacı, dış kaynak ve öz sermayeden oluşan finansman kaynaklarının uygun bir birleşimini yaparak firmanın piyasa değerini maksimum kılmaktır. Optimal sermaye yapısı olarak isimlendirilen bu bileşim, firmanın toplam değerinin en büyük ve ortalama sermaye maliyetinin ise en küçük olduğu birleşimdir. Optimal sermaye yapısı hakkında aşağıda açıklanacağı üzere farklı yaklaşımlar ortaya konulmuştur(Apak ve Demirel, 2010, s. 268).

2.1. Net Gelir Yaklaşımı

Net Gelir Yaklaşımı ilk defa David Durand tarafından 1952 yılında ileri sürülmüştür(Durand, 1952, s.215-220). Bu yaklaşım firmanın borçlanma seviyesinde (borç/özsermaye) gerçekleştirilecek değişikliklerin firmanın sermaye maliyeti ile firmanın piyasa değerini etkileyebileceğini ortaya koyar (Karaarslan, 2012, s. 7). Buna göre borçlanma ile firmanın sermaye yapısını değiştirerek sermaye maliyetinin azaltılabileceği ve bunun sonucunda firma değerinin yükselebileceği öne sürülmüştür (Yurttadur, 2009, s. 61). Net Gelir Yaklaşımına göre özsermaye maliyeti ile borç maliyeti birbirinden bağımsızdır ve birbirlerinin maliyetini dengelemesi durumu bulunmamaktadır.Özsermaye ile firmaya ortaklık sağlandığından, borca nazaran finansman riski ve bu nedenle de getirisi daha yüksektir(Yılmaz, 2015, s. 19). Bu yaklaşıma göre firma optimal sermaye yapısına mümkün olan en yüksek kaldıraç seviyesini kullanarak ulaşmaktadır(Apak ve Demirel, 2010, s. 272).

Bu yaklaşım iki varsayıma dayanmaktadır (Karaarslan, 2012, s. 7);

1. Firmanın özsermaye maliyeti ve borcun maliyeti firmanın bütün sermaye yapılarında sabittir.

2. Firmanın borçlanma maliyeti özsermaye maliyetinden daha düşüktür.

Yukarıdaki varsayımlara göre özsermayeye göre daha ucuz maliyetli borcun toplam kaynaklar içerisindeki ağırlığının artması ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin düşmesine ve dolayısı ile firma değerinin değerinin artmasına neden olacaktır(Karaarslan, 2012, s. 7).

Bu yaklaşımda ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ve firma değeri aşağıdaki gibi ifade edilmektedir (Akman, 2012, ss. 20–22; Günay, 2014, s. 228);

$$k_0 = \frac{O}{V} \qquad \textbf{Denklem 1}$$

k_0=Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti

V=Firma değeri (firmanın toplam piyasa değeri)

O=Net faaliyet geliri (faiz ve vergiden önceki kar-faaliyet karı)

$$\boldsymbol{k_0 = \frac{F}{V} * k_d + \frac{E}{V} * k_e} \qquad \textbf{Denklem 2}$$

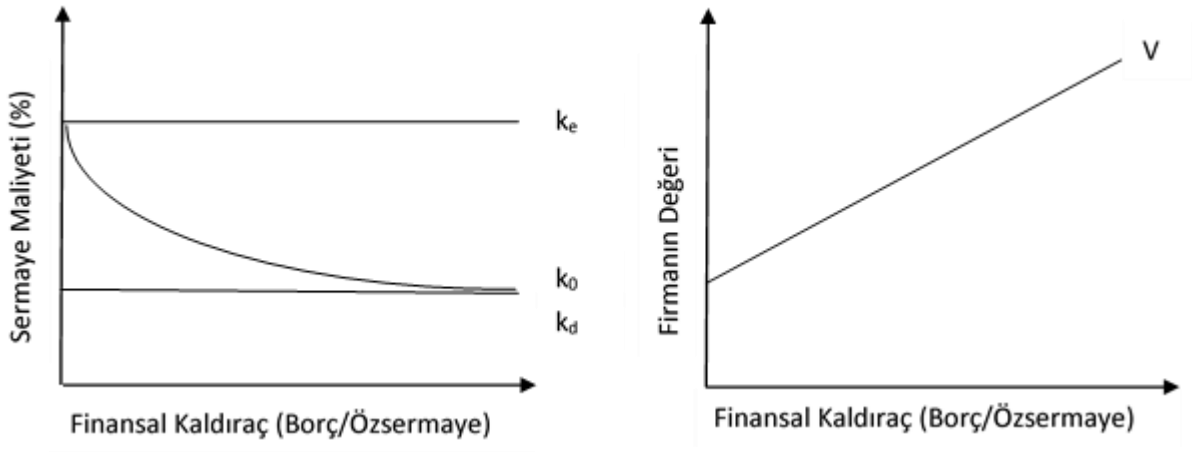
$$\boldsymbol{V = F + E} \qquad \textbf{Denklem 3}$$

F=Firmanın yabancı kaynaklarının piyasa değeri

E=Firmanın özkaynağın piyasa değeri

k_d= Yabancı (dış) kaynak (borç) maliyeti, borcun beklenen getirisi

k_e= Özkaynağın maliyeti, özkaynağın beklenen getirisi

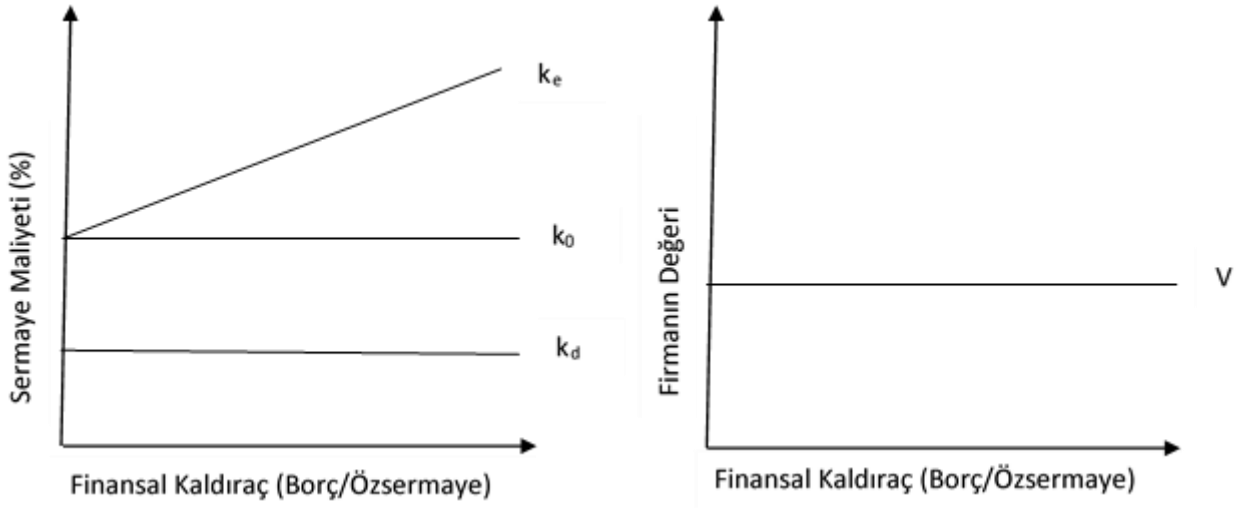


Şekil 1: Net Gelir Yaklaşımında Ortalama Sermaye Maliyeti ve Firma Değerinin Değişimi(Karaarslan, 2012, s.7)

Yukarıdaki şekilde görüldüğü üzere borç/özsermaye oranı yükseldikçe ağırlıklı sermaye maliyeti düşmekte ve firma değeri yükselmektedir. Bu yaklaşımda özsermaye ve borçlanma maliyetinin tüm sermaye yapısı düzeylerinde sabit kalacağı varsayımına göre firmanın finansal kaldıracının (borç/özsermaye) artması durumunda dahi yatırımcılarda ve borç verenlerde risk algısı oluşmayacağı ve bu kesimlerin beklenen getirilerinin değişmeyeceği öngörülmektedir. Gerçekte ise firmanın finansal kaldıracı yükseldikçe risk ve likidite yetersizliği seviyesi de yükselmekte ve bunun sonucunda da ortaklar ve borç verenlerde yükselen riski dengeleyebilecek bir getiri beklentisi meydana gelmektedir(Burucu, 2015, s. 19).

2.2. Net Faaliyet Geliri Yaklaşımı

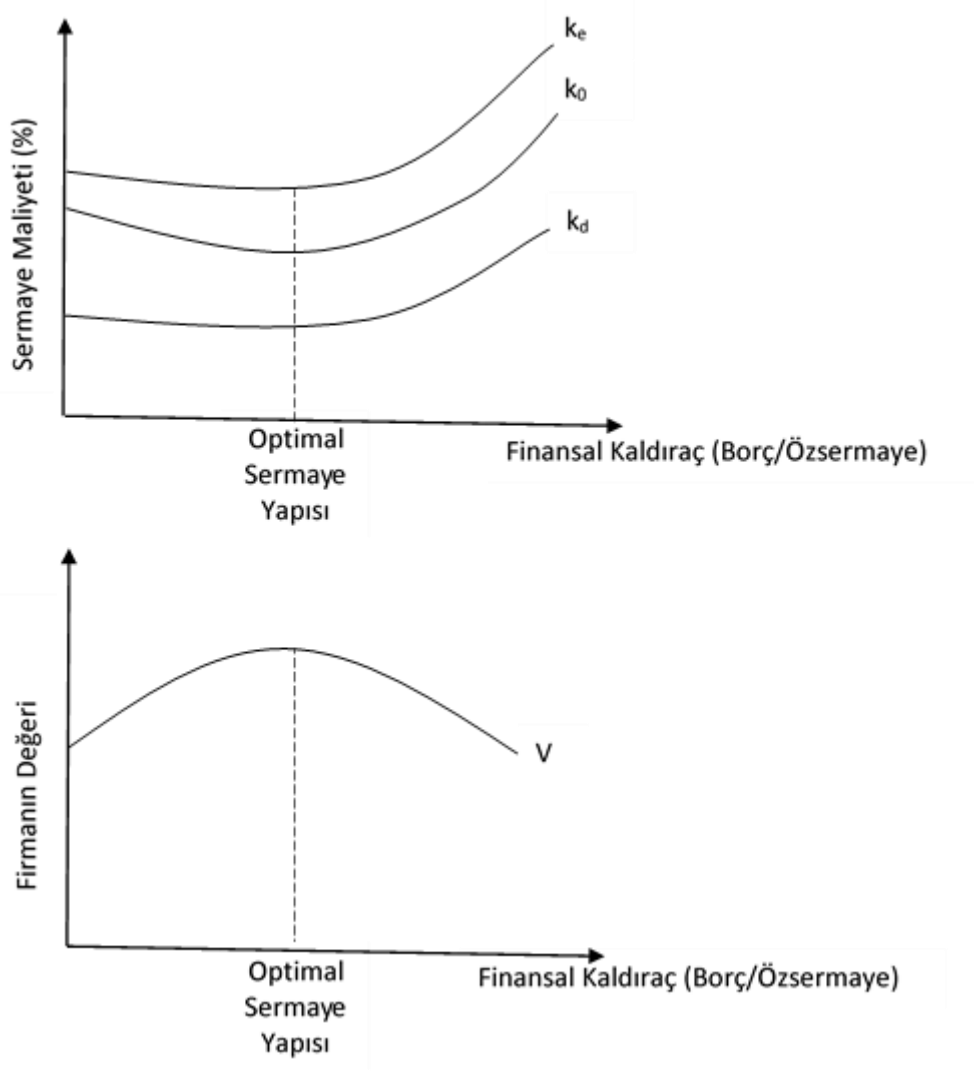
Net Faaliyet Geliri Yaklaşımı Net Gelir Yaklaşımı gibi ilk defa David Durand tarafından 1952 yılında ileri sürülmüştür. (Durand, 1952, s.215-220) Net Faaliyet Geliri Yaklaşımında finansal kaldıraç arttıkça firmanın yatırımcı nezdindeki artan riski ile özsermaye maliyeti yükselmekte ve bu yükselme ise ucuz olan borç kullanımının ağırlıklı ortalama sermaye maliyetini düşürücü etkisini ortadan kaldırmaktadır. Bu yaklaşımda tüm sermaye yapılarında ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti aynıdır ve herhangi bir optimal sermaye yapısı bulunmamaktadır. Ayrıca firma değeri sermaye yapısı kararlarına göre değişmemektedir(Acar, 2018, s. 11). Borcun maliyeti ve ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti sabit iken sermaye yapısı içerisinde finansal kaldıracın artması karşısında artan finansal risk ile beraber hissedarların özsermayeden bekledikleri getiri yükseleceğinden, özsermayenin de maliyeti yükselmektedir(Terim, 2009, s. 45). Aşağıdaki şekillerde Net Faaliyet Geliri Yaklaşımında, sermaye yapısına göre ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ve borcun maliyeti ile firma değerinin sabit olduğu, özsermaye maliyetinin ise finansal kaldıraç artarken arttığı görülmektedir.



Şekil 2: Net Faaliyet Geliri Yaklaşımında Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti ve Firma Değerinin Değişimi(Çoşkun, 2015, s. 60)

2.3. Geleneksel Yaklaşım

Geleneksek yaklaşıma göre firmaların optimal sermaye yapısı bulunmaktadır. Bu yaklaşımda finansal kaldıracın arttırılması belirli bir noktaya kadar ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin azalmasına ve firma değerinin ise artmasına neden olurken belirli noktadan sonra ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin artmasına ve dolayısı ile firma değerinin azalmasına neden olmaktadır. Optimal sermaye yapısı ise ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin en düşük firma değerinin ise en yüksek olduğu noktada oluşmaktadır. Optimal sermaye yapısına sahip bir firmada özsermayenin marjinal maliyeti borçların marjinal maliyetine eşittir. Bu yaklaşıma göre bir firma borç kullanmaya başladıktan hemen sonra öz sermaye maliyeti artmaya başlamaz. Bir firmanın kullandığı borçların finansman giderlerini karşılama olasılığının azalması sonucunda riskin artması ile beraber hem öz sermaye maliyeti hem de borç maliyeti yükselmeye başlar (Günay, 2014, ss. 236–237)



Şekil 3: Geleneksel Yaklaşımda Optimal Sermaye Yapısı, Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti ve Firma Değerinin Değişimi (Yurttadur, 2009, s. 64)

2.4. Modigliani-Miller Yaklaşımı

Modigliani ve Miller'in (Modigliani ve Miller, 1958, ss. 261–297) ufuk açıcı makalesinden önce, geleneksel finans bilgeliği borcun öz sermayeden ucuz olması nedeni ile ılımlı bir borç miktarının bir firmanın adi hisse senedi değerini arttıracağını düşünüyordu, bu durum da U şekilli kaldıraç-sermaye maliyeti fonksiyonunu

göstermektedir. Buna karşılık Modigliani ve Miller yaklaşımı vergiler olmadan firmanın değerinin sermaye yapısından tamamen bağımsız olduğunu ileri sürmektedir. Bu nedenle sermaye yapısından bağımsız olarak modellerindeki sermaye maliyeti değişmediğinden tüm sermaye yapıları eşdeğerdir. Modigliani-Miller bu bağımsızlığın nedenlerini de açıklamışlardır. Kurumlar vergisi sonuçlarını dikkate aldıklarında ise, firma değerinin finansal kaldıraç ile arttığının farkına varmışlardır(Baker ve Martin, 2011, s. 151)

Modigliani ve Miller, sermaye yapısının mükemmel piyasa koşullarında firma değeri ile alakasız olduğunu göstermiştir. Bu koşullar, tüm piyasa yatırımcılarının bilgiye ücretsiz erişebildiğini, işlem maliyetlerinin olmadığını ve sermaye kazancı ile temettü vergilendirmesi arasında bir fark olmadığını varsaymaktadır(Vătavu, 2012, s. 286).

Bu yaklaşım net gelir yaklaşımına bir tepki olarak ortaya atılmıştır ve toplam sermaye maliyeti eğrisinin sermaye yapısı yatay eksenine eşit uzaklıkta bir doğru şeklinde devam ettiğini ve bu bakımdan bir optimal sermaye yapısının bulunmadığını veya firma değerinin sermaye yapısından bağımsız olduğunu ileri sürmektedir. (Berk, 2015, ss. 274–275). Modigliani ve Miller yaklaşımı sermaye yapısı ve sermaye maliyeti arasındaki ilişki hakkında yukarıda açıklanan "net faaliyet geliri" yaklaşımına benzemektedir. Bu yaklaşımda bir firmanın sermaye yapısı sermaye maliyetini etkilememekte ve firmanın farklı finansal kaldıraç dereceleri sermaye maliyetini farklılaştırmamaktadır(Akgüç, 1998, s. 498). Modigliani-Miller sermaye maliyeti konusunda yukarıdaki görüşü ortaya koyarken aşağıdaki varsayımlara dayanmaktadırlar (Apak ve Demirel, 2010, s. 276):

- Sermaye piyasaları etkindir ve bu piyasalarda tam rekabet koşulları işlemektedir. Bu bakımdan birikim sahiplerine sermaye piyasası ile ilgili bütün bilgiler karşılık ödenmeksizin kolaylıkla sunulmakta ve piyasadaki işlemler ayrıca bir gider ödenmeden yapılmaktadır. Bütün menkul değerler (finansal varlıklar) en küçük

parçalara kadar ayrıştırılabilmekte ve yatırımcılar akılcı (rasyonel) hareket etmektedirler.

- Firmanın gelecek dönemlerde elde edeceği öngörülen faaliyet gelirlerinin olasılık dağılımı için beklenen değerler, cari faaliyet gelirinin olasılık dağılımı ile aynıdır.

- Firmalar eş risk kategorileri ile gruplara ayrılabilirler. Her eş risk kategorisine dahil firmanın gelecek için beklenen gelirlerin elde edilememe olasılığı başka bir deyişle firmanın eş riski ile aynıdır.

- Gelir üzerinden dönen vergiler dikkate alınmamaktadır (Apak ve Demirel, 2010, s. 276). Modigliani ve Miller (Modigliani ve Miller, 1963, s. 442) akademik çevreden gelen eleştiriler üzerine bu varsayımı düzeltmişler ve borçlanmanın getirmiş olduğu vergi avantajını dikkate almışlardır. Böylece borçlanma yoluyla firmanın değerinin yükseltilebileceğini ileri sürmüşlerdir(Abdioğlu ve Deniz, 2015, s. 197).

Yukarıdaki varsayımlardan hareket eden Modigliani-Miller, aşağıdaki önermelere ulaşmaktadır;

2.4.1. Modigliani-Miller Yaklaşımı Önerme I:

Bu önerme ilgisizlik kuramı (irrelavance theory) olarak adlandırılmaktadır. Bu önermeye göre bir firmanın sermaye maliyeti ve piyasa değeri, firmanın sermaye yapısından büsbütün bağımsızdır. Firmanın piyasa değeri, gelecekte elde edeceği nakit akışının firmanın ait olduğu risk kategorisine uygun olarak belirlenmiş iskonto oranıyla hesaplanacak bugünkü değerine eşit olacaktır(Akgüç, 1998, s. 499).

Bir firmanın varlıklar demetinden beklenen getirisi, basit olarak firmanın menkul kıymetlerinin beklenen getirilerinin ağırlıklı ortalamasıdır ve ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti veya AOSM olarak adlandırılmaktadır ve aşağıdaki formülle bulunmaktadır. AOSM firmaların devam ettirdikleri işleriyle aynı riskteki bir projeden talep ettikleri getiri oranıdır. Firmalar AOSM'yi, ortalama projeler için iskonto oranı olarak, daha riskli veya daha güvenli projeler için ise iskonto oranını dizayn etmeye yönelik sabit bir nokta olarak değerlendirmektedirler(Brealey, Myers ve Marcus, 2007, s. 410).

$$AOSM = firma\ varlıklarının\ beklenen\ getirisi$$
$$= borcun\ beklenen\ getirisi\ x\ borç\ oranı$$
$$+ özkaynağın\ beklenen\ getirisi\ x\ özkaynak\ oranı$$

$$\boldsymbol{AOSM = k_0 = k_d\left(\frac{F}{F+E}\right) + k_e\left(\frac{E}{F+E}\right)} \qquad \textbf{Denklem 4}$$

F=Borcun piyasa değeri

E=Öz sermaye piyasa değeri

Yukarıdaki formülde vergi dikkate alınmamıştır. Vergi dikkate alındığında k_d 'nin $(1\text{-}V_k)$ ile çarpılması gerekmektdir. Burada V_k marjinal kurumlar vergisini göstermektedir. I. Önerme firmanın sermaye yapısı tercihinin firmanın faaliyet karını veya varlıkların değerini ve böylece k_0 (AOSM) yani firma varlıklarının beklenen getirisini etkilemediğini gösterir. Daha önce de belirtildiği üzere kaldıraç öz sermaye riskini ve yatırımcıların talep ettiği getiriyi yükseltmektedir. Öz sermayenin beklenen getirisinin (öz sermaye maliyetinin) kaldıraçla nasıl değiştiğinin görülmesine yönelik yukarıdaki formülün aşağıdaki şekilde yeniden düzenlenmesi gerekmektedir(Brealey ve diğerleri, 2007, s. 410):

$$\boldsymbol{k_e = k_0 + \frac{F}{E}(k_0 - k_d)} \qquad \textbf{Denklem 5}$$

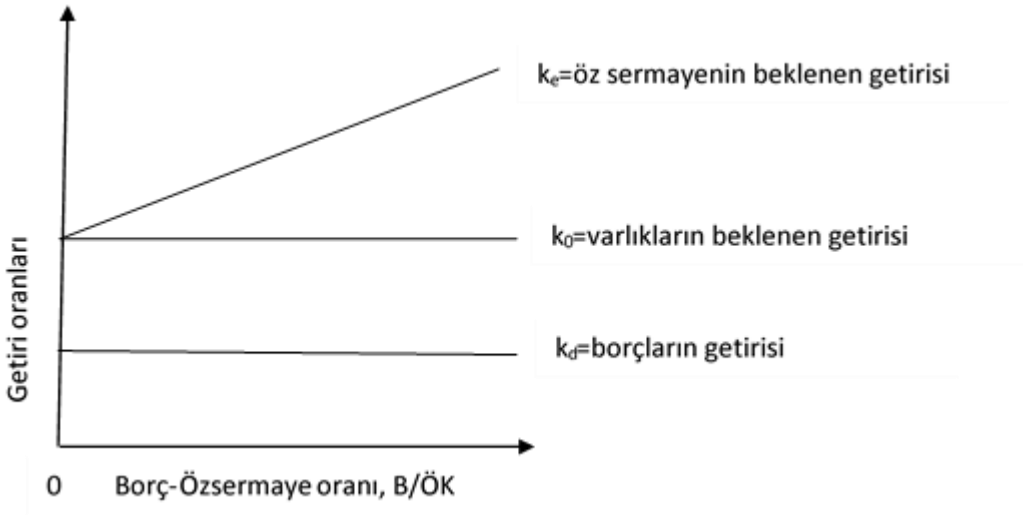
$$\text{Öz sermayenin beklenen getirisi} = \text{varlıkların beklenen getirisi} + [\text{borç/öz sermaye oranı } x(\text{varlıkların beklenen getirisi} - \text{borçların beklenen getirisi})]$$

2.4.2. Modigliani-Miller Yaklaşımı Önerme II:

Önerme I firmanın değerine odaklanmıştır. Önerme II ise farklı sermaye yapılarında firmanın öz sermayesinin beklenen getirisine (özsermaye maliyetine) odaklanmıştır. Yukarıdaki formül önerme II'nin matematiksel ifadesidir ve borçların beklenen getirisi yükselmediği sürece finansal kaldıraç düzeyi arttıkça sermayenin beklenen getirisinin arttığını göstermektedir. Borcun beklenen getirisindeki bu artış ancak borç verenlerin risksiz faiz oranından daha fazla oranda borç verebileceklerini hissettiklerinde gerçekleşecektir(Davey ve Vos, 1997, s. 427).

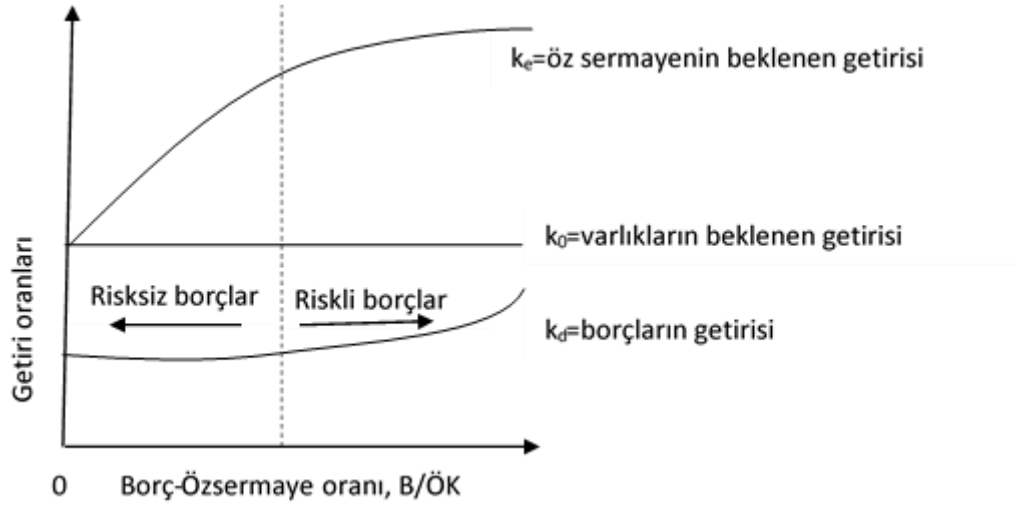
Bir firmanın borçlanması sebebiyle finansman riski (yükümlülüklerini yerine getirememe ihtimali) yükseldiği durumda öz sermaye maliyeti de artar. Firmanın hissedarları yükselen finansman riskini telafi edecek ölçüde daha fazla bir kâr payı beklemeye başlarlar. Başka bir deyişle düşük maliyetli borç bulmanın ortalama sermaye maliyeti üzerine olabilecek positif etkisi öz sermaye maliyetinin artması ile yok olacaktır(Akgüç, 1998, s. 499).

Modigliani-Miller yaklaşımının II. Önermesinin risksiz borç ile genel uyarlaması aşağıdaki şekilde gösterilmiştir. Buna göre firmanın sermaye yapısında borç oranı ne kadar artarsa artsın borç ve öz sermayenin beklenen getirilerinin ağırlıklı ortalaması sabit olup varlıkların beklenen getirisine eşit olmaktadır, öz sermayenin beklenen getirisi ise borç-öz sermaye oranı arttıkça doğrusal olarak artmaktadır(Brealey ve diğerleri, 2007, ss. 411–412).



Şekil 4: Risksiz borç ile Modigliani-Miller'ın II. Önermesi(Brealey ve diğerleri, 2007, s. 412)

Yukarıdaki şekilde gerçekçi olamayacak biçimde firmanın borç seviyesi ne kadar yükselirse yükselsin borcun maliyetinin sabit kalacağı gösterilmiştir. Büyük firmaların çoğunun biraz daha çok veya biraz daha az borç almaları ödedikleri faiz oranını dikkate değer biçimde etkilememektedir. Bununla beraber aşırı borç seviyelerinde borç verenler alacaklarını geri alamama kaygısına kapılırlar ve bunu aksettirmek için daha yüksek oranda faiz oranları isterler. Aşağıdaki şekil, yukarıdaki şeklin bunu dikkate alarak düzeltilmiş durumudur. Aşağıdaki şekilde firmanın daha fazla borç talep ettiğinde yükümlülüğünü yerine getirememe riskinin yükseldiği ve firmanın daha yüksek faiz oranı ödemeye katlandığı görülmektedir. Bu durumda da önerme II, ortalama ağırlıklı sermaye maliyetinin veya varlıkların beklenen getirisinin değişmediğini ileri sürmeyi devam ettirir. Bu kapsamda borç-özkaynak oranı arttıkça riskli borcun sahipleri firmanın faaliyet riskinin bir kısmını üstlenmeye başlamaları sebebiyle öz sermayenin beklenen getirisi (k_e) eğrisinin eğimi azalmaktadır. Buna göre firma daha fazla borç aldıkça, yukarıda belirtilen firmanın faaliyet riski gitgide daha çok ortaklardan borç sahiplerine iletilmektedir(Brealey ve diğerleri, 2007, s. 412).



Şekil 5: Borç risksiz olmadığında Modigliani-Miller'ın II. Önermesi(Brealey ve diğerleri, 2007, s. 412)

2.4.3. Modigliani-Miller Yaklaşımı Önerme III:

Bir firmanın yatırımının değerlendirmesinde kullanılacak olan iskonto oranı, yatırım finansmanında kullanılan menkul değerin çeşidinden tamamen etkilenmeyecektir(Modigliani ve Miller, 1958, s. 287)(Akman, 2012, s. 29). Başka bir deyişle yatırım kararlarının alınmasında kullanılacak iskonto oranı ya da yatırım kararları için belirlenecek en düşük getiri oranı yatırımın finansman biçiminden büsbütün bağımsızdır. Bu önerme, yatırım kararlarını, finansman kararlarından büsbütün farklılaştırmaktadır. Buna göre Modigliani-Miller, bir yatırım projesi nasıl finanse edilirse edilsin, bu durumun yatırım kararları üzerine bir etkisi olmadığını, finansman ve yatırım kararlarının birbirlerinden bağımsız olduğunu ileri sürmektedir(Akgüç, 1998, s. 499).

Modigliani ve Miller "Temettü ilişkisizliği" kavramını 1961'de yaklaşımlarına ilave etmişler ve buna göre bu kavram "…..bir firmanın değeri de bu

nedenle yatırım politikasında verilen temettü politikasından bağımsızdır"(Miller ve Modigliani, 1961, s. 430) şeklinde ifade edilmiştir(Bayram, 2015, s. 145).

Modigliani ve Miller'ın önermelerinde ihmal ettiği vergiler, işlem maliyetleri, iflas maliyetleri, borçlanma maliyetlerindeki farklılıklar, asimetrik bilgi ve borcun kazançlar üzerindeki etkileri gibi birçok farklı değişken gerçekte bulunmaktadır. Faiz sonrası kazançlar gerçekte vergilendirilebilmektedir. Bu durum firmaların borcu veya yabancı kaynağı kullanmalarının en kritik sebeplerinden biridir. 1963 yılında Modigliani ve Miller önceki çalışmalarına bir düzeltme yaparak çalışmalarının ilk noksanı olarak "kurumlar vergisi"ni(Modigliani ve Miller, 1963, s. 433) yaklaşımlarına eklemişlerdir (Bayram, 2015, s. 145)

Modigliani ve Miller'ın teorik dünyası gerçek dünya tarafından düzeltilmiştir. Borç ve öz sermayenin maliyetlerinin ağırlıklı ortalaması olan sermaye maliyetinin en düşük olduğu bir noktanın varlığı açıktır ve bu nokta öz sermaye sahiplerinin ve borç verenlerin her ikisinin de firmanın taşıdığı borç miktarının arttırılmasından dolayı oluşan ek getiri taleplerinin başlamasından önceki noktadır. Bu durum Şekil 5 ile gösterilmiştir.

Modigliani ve Miller'ın sermaye yapısı, sermaye maliyeti ve firmanın değeri arasındaki ilişkiler hakkındaki önermeleri, dayanılan varsayımların gerçekçi olmaması sebebi ile eleştirilmiş ve özellikle sermaye piyasasındaki arbitrajın varsayıldığı biçimde oluşmayacağı öne sürülmüştür. Yaklaşıma karşı ileri sürülen eleştiriler aşağıda sıralanmıştır (Akgüç, 1998, s. 500):

- Modigliani-Miller yaklaşımı iflas maliyetlerinin bulunmadığını varsayar(Apak ve Demirel, 2010, s. 278). Bir firmanın iflas etme ihtimalinin yüksekliği ve iflasın neden olduğu giderler ve değer kayıpları, tasarruf sahipleri arasında, borç oranı yüksek olan firmalara yatırım yapmanın çekiciliğini düşürmektedir. Firmanın iflas etmesi durumunda, firmanın varlıklarının gerçek değerlerinin çok altında

nakte dünüştürülmesi ihtimali, iflasın önemli bir maliyetinin bulunduğunu göz önüne almaktadır. Bununla beraber bir firmanın iflas etme ihtimali, borç/öz sermaye oranı ile doğru orantılı değildir, bu ihtimal ancak borç/öz sermaye oranı kritik olarak değerlendirilebilecek bir eşiği aştıktan sonra yükselir. İflas neticesinde uğranılacak muhtemel kayıplarda yükseliş düşüncesi, firmanın değeri ve sermaye maliyeti üzerinde negatif bir etki yapar(Akgüç, 1998, s. 500).

- Modiglini ve Miller yaklaşımı arbitraj işlemi, bireysel borçlanmanın firma kaldıracının bir ikamesi olduğunu varsayar(Apak ve Demirel, 2010, s. 278). Sermaye piyasalarında bilgiyi hiçbir gidere katlanmaksızın tam zamanında elde etmenin her zaman mümkün olmaması, alım işlemlerinin bir maliyetinin olması, gerçekleştirilen arbitrajın bu yaklaşımın varsayımının aksine bir maliyetinin olması etkin sermaye piyasasının tümüyle geçerli olmasını engellediğinden yukarıda sayılan maliyetler bireysel yatırımcının gerçekleştirdiği işlemleri kısıtlamakta ve firmalar ile bireysel yatırımcıların sermaye piyasalarına erişim olanaklarını farklılaştırmakta ve sonuç olarak firmalar ve bireysel yatırımcıların borçlanmaları birbirini ikame edememektedir. Sermaye yapısında borç bulunduran firma ve hisse senetlerine yatırım yapan bir kimsenin, firmanın iflası durumunda karşılacağı yükümlülükler kanuni olarak sınırlanmıştır. Bununla beraber bireysel seviyede borçlanarak yatırım yapan kişi alacaklara karşı firmalardan farklı olarak tüm mal varlığı ile sorumludur. Firmaların ve bireysel yatırımcıların yükümlülüklerini yerine getirememe risk düzeylerinin; firmaların büyük olmaları sebebiyle faiz ödemelerini yapamama ihtimallerinin daha düşük olmasından dolayı firmalar lehine farklılık göstermesi sonucunda firma ve bireysel yatırımcıların borçlanma oranları birbirinden farklıdır. Bu sebeple bireysel yatırımcıların firmalara göre daha yüksek maliyetler ile

borçlanması Modigliani ve Miller'ın varsaydığı sermaye piyasalarını etkinleştiren arbitraj imkanını ortadan kaldırmaktadır(Terim, 2009, s. 52).

- Sermaye piyasalarının varsayıldığı şekilde etkin olmaması borç-kredi maliyetlerinin küçük ve büyük firmalar için büyük firmalar lehine farklı olmasına neden olmaktadır. Bu durum kaldıraçtan yararlanan firmanın yararlanmayan veya daha kısıtlı yararlanan firmalardan daha yüksek bir değere sahip olmasına neden olabilir(Akgüç, 1998, s. 500; Burucu, 2015, s. 28).

2.5. Dengeleme Kuramı

Dengeleme kuramının temellerini, Myers (Myers, 1977) tarafından ileri sürülen iflas ve finansal sıkıntı maliyetleri ve Jensen ve Meckling (Jensen ve Meckling, 1976) tarafından ileri sürülen temsil maliyetleri kavramları oluşturmuştur (Yılgör, 2005, s. 16). Dengeleme kuramı, firma karlarının vergilendirildiği ve iflas maliyetlerinin bulunduğu etkin olmayan bir rekabet piyasasında firmanın optimal sermaye yapısının borcun vergi avantajının, iflas ve temsilcilik maliyetleri ile dengelendiği noktada oluştuğunu ileri sürmektedir(Bozkurt, 2014, s. 164; Dinçergök, 2017, s. 90).

Modigliani ve Miller'ın yukarıda açıklanan Önerme I-ilgisizlik kuramının varsayımlarından özellikle de vergilerin dikkate alınmamasına getirilen eleştiriler sonucunda ortaya çıkan Dengeleme Kuramı, firmaların optimal sermaye yapısı oluşturabileceği üzerinde durmaktadır. Firmaların borç kullanımının sağladığı vergi avantajı ile bundan dolayı oluşan temsil maliyetlerinde azalma şeklinde görülen yararlarla, kaldıraç etkisi kullanımının oluşturduğu iflas ve finansal sıkıntı maliyetlerini dengelemeyi amaçlayan dengeleme kuramı ifadesi ile değişik

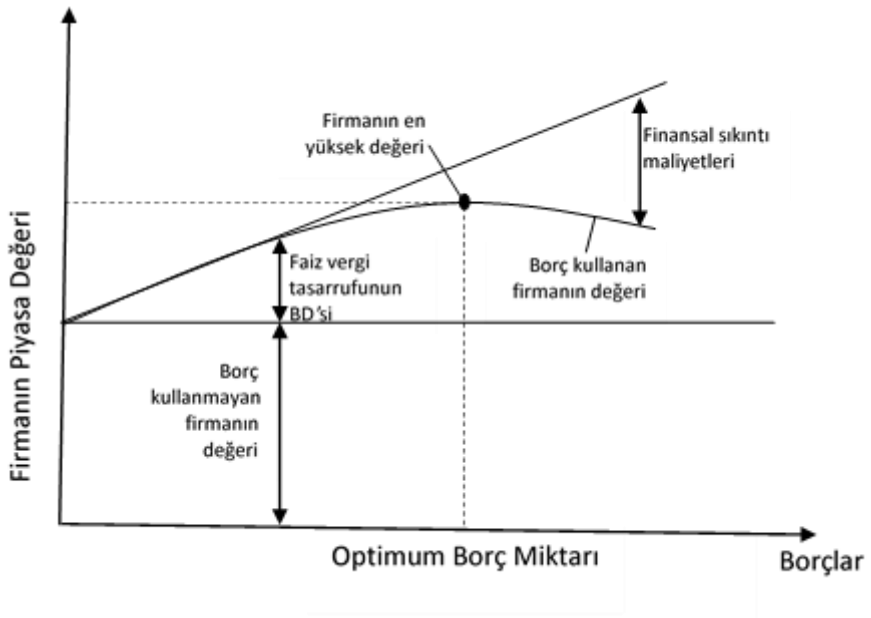
araştırmacılar tarafından ileri sürülen benzer kuramlar tarif edilmektedir. Bütün bu kuramlarda araştırmacılar, alternatif sermaye yapılarının fayda ve maliyetlerinin firmaya etkisini optimize etmek üzerine çalışmışlardır. Bu kuram ile marjinal maliyetlerle marjinal gelirleri birbirine eşitleyen ve firma değerini maksimize eden optimal sermaye yapısı bulunmaya çalışılmaktadır(Burucu, 2015, s. 30).

Finansal sıkıntıya düşen firmalar çalışanları, tedarikçileri, müşterileri ve borç verenler ile önceki anlaşmalarını yeniden karşılıklı görüşmek zorunda kalabilirler. Tedarikçiler, finansal sıkıntıya sahip firmalardan riskin yükselmesine bağlı olarak daha yüksek fiyat isteyebilirler, hatta yeni ticari kredi vermeyebilirler. Çalışanlar, işsiz kalma risklerini telafi etmek için daha fazla ücret isteyebilir ve firma bu isteği karşılayamazsa en kaliteli personellerini kaybedebilir. Müşteriler satış sonrası hizmet ve garanti talep edip finansal sıkıntıdaki firmadan bu taleplerinin karşılanmaması riskini telafi etmek üzere daha düşük fiyat ödemek isteyebilirler veya ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik farklı firmalara yönelebilirler. Borç verenler ise, finansal sıkıntıdaki firmalara daha önce sağladıkları borç limitlerini sonlandırabilir veya yeni kredi sözleşmesi için firmadan daha ağır şartlar talep edebilirler. Eğer firma finansal sıkıntıdan çıkamazsa iflas eder ve bu durumda iflas maliyetleri gündeme gelecektir. Bunun sonucunda firma varlıklarını değerinin çok altında-ucuz fiyata satmak zorunda kalabilir(Karaarslan, 2012, s. 23).

Finansal sıkıntı, borç verenlere verilen sözler yerine getirilmediği veya borcun ödemesinde zorlukla karşılaşıldığında ortaya çıkar. Finansal sıkıntı maliyetlerini iflastan dolayı veya iflastan önce çarpık işletme kararlarından dolayı oluşan maliyetler olarak tarif edebiliriz. Yatırımcılar borçlu firmaların finansal sıkıntıyla yüzyüze gelebileceklerini düşünürler ve finansal sıkıntı maliyetleri konusunda kaygı duyarlar. Bu kaygı, borçlu firmaların menkul kıymetlerinin piyasa değerine de akseder. Firma henüz finansal sıkıntı içinde olmasa dahi yatırımcılar gelecekteki sıkıntı olasılığını cari değere yönelik tahminlerine de aksettirirler. Finansal sıkıntı maliyetlerinin bugünkü değeri hem finansal sıkıntı ihtimaline hem de finansal

sıkıntı oluşursa meydana gelecek maliyetlerin büyüklüğüne bağlıdır. Bu durumda firmanın değeri aşağıdaki şekilde oluşur (Brealey ve diğerleri, 2007, ss. 417–418):

$$\textbf{Toplam piyasa değeri} =$$
$$\textbf{tamamen öz sermaye ile finansman durumundaki değer} +$$
$$\textbf{vergi tasarrufunun bugünkü değeri } (\textbf{BD}) +$$
$$\textbf{finansal sıkıntı maliyetlerinin bugünkü değeri } (\textbf{BD}) \qquad \textbf{Denklem 6}$$



Şekil 6:Sermaye Yapısını Dengeleme Kuramı

Şekil 6 finansal sıkıntı maliyetleri ile borcun vergi faydaları arasındaki dengelemenin optimal sermaye yapısını nasıl şekillendirdiğini göstermektedir. Vergi tasarrufunun bugünkü değeri firma borç düzeyi arttıkça başlangıçta yükselmekte, ancak daha sonradan firma vergilendirilebilir karlarını tükettikçe düşmektedir. Ölçülü borç seviyelerinde finansal sıkıntı ihtimali düşüktür ve bundan dolayı borcun vergi avantajı tesirlidir. Fakat bir noktada finansal sıkıntı ihtimali ilave borçlanma ile hızla

yükselir ve finansal sıkıntının olası maliyetleri firma değerini önemli şekilde düşürmeye başlar. Teorik optimal noktaya, ilave borçlanmadan kaynaklanan vergi tasarruflarının bugünkü değeri finansal sıkıntı maliyetlerinin bugünkü değerindeki artışla dengelendiğinde ulaşılır(Brealey ve diğerleri, 2007, s. 418).

2.5.1. Statik Dengeleme Kuramı

Statik dengeleme kuramında firmaya ait kaldıraç oranı belirli bir dönemde vergi tasarrufları ile iflas maliyetleri arasında dengelemeyi öngörür. Bradley ve diğerleri (Bradley, Jarrell ve Han Kim, 1984, ss. 857–878) tarafından ilk defa ileri sürülen statik dengeleme kuramında vergi yapısı elastik değildir ve yatırımcılar riskten uzak ve belirli vergilerle karşı karşıyadırlar, ancak firmaların kar payları ve sermaye gelirlerine ilişkin vergiler sabittir. Bu dengeleme modeli statiktir yani tek dönemlidir ancak gerçekte firmalar faaliyetlerini bir dönemden fazlasına yaymaktadırlar. Bu kuram dönem sayısı çoğaldıkça özellikle dağıtılmayan karların rolü ile hisse değerlerinde ortalamaya dönüşü açıklamakta zorlanmaktadır(Terim, 2009, s. 56).

Myers (Myers, 1984, ss. 575–592)'a göre, dengeleme kuramında, firmanın bir hedef borç/öz sermaye oranı bulunmaktadır ve firma bu hedefe doğru hareket etmektedir. Bu tanım değişmeyen bir hedef orana göre sermaye yapısının belirleneceği statik dengeleme kuramını anlatmaktadır. Ancak gerçekte firmanın borç/öz sermaye oranının zaman içerisinde niçin değişkenlik gösterdiğinin açıklanması gerekmektedir. Bu durum hedef oranın belli bir aralıkta farklılaşacağını varsayan dinamik dengeleme kuramını ortaya çıkarmıştır(Acar, 2018, s. 15).

Statik dengeleme kuramının en önemli sorunlarından birisi finansal sıkıntı, borç dışı vergi kalkanı, risk gibi değişkenlerin doğrudan gözlemlenebilir olmamasıdır. Bu yüzden bu değişkenleri temsil ettiği düşünülen yardımcı değişkenler araştırmalarda kullanılmaktadır. Bu kuramın bir diğer önemli sorunu modelin tek dönemli olmasıdır. Firmaların faaliyetlerinin sürekli olması kuram test edilirken varsayımların

kullanılmasına ve bu da açıklama kuvvetinin azalmasına neden olmaktadır. Kuramın bir diğer sorunu ise firmaların ortalama kaldıraç oranlarından saptıklarında yeniden ortalamaya dönmek için yaptıkları hareketlere kuramda yer verilmemesidir. Aslında kuram hedef kaldıraç oranının bulunduğunu kabul ederken firmaların kaldıraç oranlarının halihazırda tam hedef oranları düzeyinde bulunduğunu varsayarak hedef uyarlaması gibi bir kavramın kuramda yer almamasına neden olmuştur(Yılmaz, 2015, s. 39).

2.5.2. Dinamik Dengeleme Kuramı

Tek dönemli olarak ileri sürülen statik dengeleme modelinde görmezden gelinen hedef düzeltme gibi konular dinamik dengeleme kuramında giderilmiştir. Bu konulardan en kritikleri, hedef düzeltmeye bağlı olarak oluşan düzeltme maliyetleri ve firmanın gelecekteki beklentileridir(Yılmaz, 2015, s. 48).

Dinamik dengeleme kuramında firmanın aktiviteleri dönemler itibari ele alınarak hedeflenen kaldıraç düzeyinin tutturulmasına yönelik zaman içinde oluşan sapmalara karşı önlemler alınabilir. Örnek olarak, yüksek karlı bir firmanın tüm karını ilgili dönemde hissedarlarına dağıtmayıp, dağıtılmayan karlar ile yatırım yapıp, firmanın karını sonraki dönemlerde ortaklarına dağıtacağı öngörülebilir. Firma bu şekilde hareket ederek kar dağıtımı ile ortakların karşılaşacağı gelir vergisi maliyetinin etkisi ile karı dağıtmamanın oluşturacağı vergi etkisini bir arada değerlendirir. Başka bir örnekte bir firma sonraki dönemlerde gerçekleştirmeyi düşündüğü yatırım miktarından daha fazla fona halihazırda sahip olduğunda firma sonraki dönemi düşünerek bu fonu saklamak isteyebilir. Vergilerin olmadığı bir ortamda firma bu fazla fonu istediği gibi hissedarlarına dağıtır ve ihtiyacı olduğunda da hissedarlarından hisse arzı ile sermaye olarak sağlayabilir. Bununla beraber dağıtılacak karın ortaklara getireceği vergi yükü her zaman göz önünde bulundurulmalıdır(Terim, 2009, s. 56).

Firmaların belirledikleri borç oranına ulaşma amacıyla sermaye yapısına karar verdiğini varsayan dinamik dengeleme kuramında, sermaye yapısında öz sermaye oranı yüksek olan şirketlerde hedeften sapma aralığının daha düşük ve sapma durumunda hedefe yeniden erişme hızlarının ise daha yüksek olduğu gözlenmiştir. Dengeleme kuramına göre borç oranları sektörlere, firmalara ve dönemlere göre farklılaşırken yüksek ve kararlı getiri sağlayan, maddi duran varlıklara sahip ve vergilendirilebilir karı tasarruf sağlamaya yeterli olan firmaların borç hedef oranları yüksek olmalıdır. Riskli, maddi olmayan varlıklara sahip karsız firmalar ise ağırlıklı olarak öz sermaye finansmanına bel bağlamalıdırlar(Akman, 2012, ss. 37–38).

Büyüme fırsatları olan firmalar, diğer etkenler sabit iken, yükselen finansal sıkıntı maliyetlerinden dolayı, daha düşük borç/öz sermaye oranına önem vereceklerdir. İhtimaller maddi teminat sağlamayacağından büyüme fırsatları finansal sıkıntı maliyetlerini yükseltir. Diğer bir husus ise yatırımların çeşidinin dengeleme kuramında finansman kararını etkileyebildiğidir. Örnek olarak halihazırda sahip bulunulan varlıkları yenileme yatırımlarının herhangi bir iflas riski söz konusu olmadığı için borç ile fonlanması düşünülürken büyüme yatırımlarının öz sermaye ile fonlanması beklenmektedir(Acar, 2018, s. 16).

2.6. Finansman Hiyerarşi Kuramı

Ross (Ross, 1977, ss. 23–40) ile Leland ve Pyle (Leland ve Pyle, 1977, ss. 371–387), yatırımcılar ile yöneticiler arasındaki asimetrik bilgi seviyesini ve firmanın finansman kararlarının yatırımcılara yöneticilerin beklentileri ile ilgili işaret vereceğini ortaya koyan işaret etkisi yaklaşımını Myers'ın çalışmalarından önce ileri sürmüşlerdir. Bu yaklaşıma göre borçlanma firmanın performansı konusunda yatırımcıya positif işaret vermektedir. Ross, kaldıraç seviyesinde oluşan yükselmenin hisse senedi fiyatlarının yükselmesine sebep olduğunu çünkü ek borçlanmanın yöneticilerin gelecek ile ilgili iyimser beklentileri bulunduğunun bir işareti oluduğunu öne sürmüştür. Eğer firmanın geleceği hakkında negatif beklenti varsa firma hisse

senetlerini satmak isteyecek ve böylelikle oluşacak kayıpları yeni yatırımcılar ile paylaşmak isteyecektir. Bu sebeple yeni hisse senedi ihracı açıklamalarından sonra firmanın hisse senedi fiyatı düşecektir(Acar, 2018, s. 19).

Finansman hiyerarşi kuramı ilk kez Myers ve Majluf (Myers ve Majluf, 1984, ss. 187–221) tarafından öne sürülmüştür. Bu kurama göre yatırımların finansmanında firmalar öncelikli olarak iç kaynaklara daha sonra ise dış kaynaklara başvurmaktadır. Dış kaynak olan hisse senedi ihracı ile finansman ise tercih edilen son yöntemdir(Abdioğlu ve Deniz, 2015, s. 198; Sarıoğlu, Kurun ve Güzeldere, 2013, s. 483). Myers (1984) yönetim ve çıkarım maliyetleri gerektirmeyen ucuz iç kaynakların yetmediği koşullarda firmaların daha düşük maliyet sebebiyle ilk önce borçlandıklarını en son olarak da dış kaynaklardan sağlanan öz sermayeyi tercih ettiklerini bu sebeple de optimal sermaye yapısının bulunmadığını ileri sürmekte, ayrıca işlem maliyetlerinin daha fazla olması, kar payı ödemelerinin faiz ödemelerinin aksine vergiden düşülememesi ve borç verenlerin varlıklar ve gelirler üzerinde hisse senedi sahiplerine göre daha öncelikli konumda bulunmaları sebebiyle dış kaynaklı öz sermayeyi (hisse senedi ihracı) daha maliyeli hale getirdiğini savunmaktadır(Demirci, 2017, s. 232). Dış kaynak olarak borçlanma konusunda firma yöneticileri firmanın kontrolünü kaybetmeyecekleri bir finansman kaynağını seçerler. Dolayısıyla, kısa vadeli borç ile finansman teminat veya yükümlülük getiren bir sözleşme gerektirmeyeceğinden yöneticiler öncelikle kısa vadeli borcu tercih ederler. Eğer kısa vadeli borç gerekli finansmanı karşılamazsa sonrasında yöneticiler uzun vadeli borcu tercih ederler. Şayet uzun vadeli borçta yeterli finansmanı sağlamazsa yönetim en son olasılık hisse senedi ihracına yönelir(Yılmaz, 2015, s. 53).

Firmalar yatırımcıların bir hisse senedi ihracını nasıl yorumlayacakları konusunda kaygı duyarlar. Bir hisse senedi ihracının duyurulması firmanın hisse senedi fiyatlarını düşürür. Buna göre yatırımcılar inanırlar ki, firma yöneticileri hisse senedi ihracını büyük ihtimalle yüksek fiyatlandığını düşündükleri zamanda yapmaktadırlar. Diğer yandan borç ihracının hisse senedi fiyatları üzerindeki tesiri önemsiz gözükmektedir. Bunun sebebi belki de borcun yanlış fiyatlanma toleransının

düşük olması ve bundan dolayı bir borç ihracının yatırımcıya kaygı vermemesidir. Bu düşünceler finansman hiyerarşi kuramını ortaya çıkarmaktadır. Bu kuramda içsel ve dışsal olmak üzere iki çeşit kaynak finansman vardır ve hedeflenmiş açık bir borç-özsermaye oranı yani optimal sermaye yapısı bulunmamaktadır. Aşağıda belirtilen ilk madde hiyerarşide üstte, ikinci madde ise altadır. Finansman hiyerarşi kuramı, en karlı firmaların, hedef borç-öz sermaye oranlarını düşük tutmalarından dolayı değil dış paraya ihtiyaç duymamalarından dolayı daha düşük borç kullandıklarını açıklamaktadır. Daha düşük karlı firmalar sermaye yatırımı programı için yeterli iç fonları bulunmadığından ve finansman hiyerarşi kuramına göre de borç ilk sıradaki dış finansman kaynağı olduğundan borç ihraç ederler. Finansman hiyerarşi kuramına göre iki çeşit finansman kaynağı bulunmaktadır(Brealey ve diğerleri, 2007, ss. 426–427):

1. Firmalar, fonlar hisse senedi değerini düşürebilecek hiçbir ters işaret sunmadan sağlandığı için iç finansmanı tercih etmektedirler(Brealey ve diğerleri, 2007, s. 426). Yatırım olanakları ve karlılık yıldan yıla değişebildiğinden ve iç nakit akımları yatırım için gerekli nakit miktarından düşük veya yüksek olabileceğinden nakit akımı oluşturan en önemli iç kaynak olan kar payı (dağıtılmamış karlar) politikaları gelecekteki yatırım olanakları düşünülerek şekillendirilmelidir(Erkol, 2018, s. 50).

2. Eğer firma dış finansmana ihtiyaç duyarsa önce borçlanır, hisse senedi ihracına ise son çare olarak başvururlar. Yatırımcıların borç ihracını kötü bir haber olarak değerlendirmeleri olasılığı daha düşük olduğu için finansman hiyerarşisi gereklidir(Brealey ve diğerleri, 2007, s. 426).

Myers ve Majluf finansman hiyerarşisini bilgi asimetrisinin sermaye yapısı kararlarına etkisini değerlendirerek ileri sürmüşlerdir. İçeridekiler olarak isimlendilirilen yöneticiler, idareciler ve çalışanlar dışarıdakiler olarak isimlendirilen

yatırımcılar, hissedarlar ve borç sağlayanlara göre firma hakkında daha fazla bilgiye sahiptirler. Bu bilgi farkı firmanın dışsal kaynak gereksinimi bulunduğunda finansman kaynaklarına erişimde maliyet oluşturabilmektedir. Dışarıdakilerin firma hakkında içeridekilere nazaran daha az bilgiye sahip olması ve içeridekilerin bilgileri eksiksiz olarak vermedikleri düşüncesi yüksek sermaye maliyetine ve finansman kaynaklarının kısıtlandırılmasına sebep olmaktadır. Yatırımcılar firmaları ve yeni yatırım olanaklarının taşıdığı riskleri kesin olarak bilememektedirler. Bu türden bilgi asimetrisi firmaların yeni yatırımlarını fonlamak için ihraç ettikleri menkul kıymetlerin yanlış değerlenmesine sebep olmaktadır(Erkol, 2018, s. 50).

2.7. Sermaye Yapısı ile ilgili Kararları Etkileyen Faktörler

Firmanın optimal sermaye yapısını belirlemesinde kararlarına etki eden değişik etmenler bulunmaktadır. Firmaların yapıları birbirinden farklı olabileceğinden sermaye yapısına ilişkin kararları ekonominin durumu, sektör ve firmanın özellikleri ve hatta yöneticilerin risk almadaki tercihleri etkileyebilmektedir. Finans yöneticisini optimal sermaye yapısına ulaştırabilecek bir formül bulunmamaktadır. Dolayısı ile, her finans yöneticisi bu alanda kullanılan metotlar ve firma sermaye yapısını etkileyen faktörleri değerlendirerek optimal sermaye yapısını oluşturmaya çalışmaktadır(Apak ve Demirel, 2010, s. 278).

2.7.1. Genel Ekonomik Durum

Firmaların güvenilir finansman kararlarını alması, genel ekonomiyle ilgili gelecekteki koşullara yönelik doğru tahminlerde bulunmasına oldukça bağımlıdır. Dolayısı ile genel ekonomik koşullar konusunda gelecekle ilgili bir takım kestirimler ve bununla ilgili çeşitli gelişmeler finansmana yönelik kararlarda faydalı olacaktır(Özdemir, 2016, s. 289).

2.7.1.1. Para ve Sermaye Piyasalarındaki Gelişmeler

Bir ülkede para ve sermaye piyasalarının yapısı, firmalara sağlanacak kaynakların maliyetini ve çeşitliliğini etkilemektedir. Örnek olarak gelecekte finansman kaynaklarında bir daralma ve faiz oranlarında bir yükselme öngörülüyorsa firmanın buna göre önlem alması gerekebilir veya gelecekte finansman kaynakları artacaksa firmanın halihazırda hareket serbestisini koruyacak şekilde bir finansman politikası sürdürmesi uygun olabilir. Faiz oranlarında bir artış bekleniyorsa sabit faizle uzun vadeli dış kaynak kullanımı, faiz oranlarında bir azalma bekleniyorsa değişken faizle kısa vadeli dış kaynak kullanımı uygun olur. Bu yönde yapılacak swap sözleşmeleri de faiz değişikliği riskini önleyeceği gibi firmanın maliyetlerini de düşürülebilir(Akgüç, 1998, s. 507).

Para ve sermaye piyasalarındaki gelişmeler yanında yasal mevzuat ve para otoritesinin izlediği politikalar dolaylı veya dolaysız olarak firmaların sermaye yapısı kararlarına tesir edebilir. Bu kararları alırken firmalar yasal mevzuat ve para otoritesinin kararlarını göz önünde bulundurmak durumundadırlar(Akgüç, 1998, ss. 512–513).

2.7.1.2. Vergi

Bir ülkede işlem karının, faiz ve kâr payı ödemelerinin vergilendirilmesi ile ilgili düzenlemelerin firmaların sermaye yapılarını etkileyen en kritik faktörlerden birini oluşturması dolayısı ile vergi uygulamaları sermaye yapısı ile ilgili üzerinde en çok çalışma yapılan faktörlerden biridir. Vergilerin finansman kaynak maliyetinin önemli bir unsuru olduğu düşünüldüğünde, gelir vergisi ve kurumlar vergisi düzenlemelerinin firma politikaları ve sermaye yapıları üzerinde etkilerinin olduğu gözlenmektedir(Yener, 2002, s. 22).

Borç faizinin vergi matrahından düşülebilmesinden dolayı firma karlarından devlete ödenecek kurumlar vergisini azaltması vergi kalkanı olarak fonksiyon

görmektedir. Bu bakımdan yalnızca kurumlar vergisi dikkate alındığında kurumlar vergisi oranı ile firmanın borç seviyesi arasında pozitif bir ilişki beklenmektedir(Terim, 2009, s. 57). Bununla beraber kurumlar vergisi etkisine kişisel gelir vergisinin de katılması durumunun vergi kalkanı faydasını azalttığı ileri sürülmüştür(Akman, 2012, s. 62). Vergi kalkanı ile borçlanma seviyesi arasındaki ilişkinin pozitif olması düşünülürken, finans yazınında bu ilişkiyi pozitif olarak ortaya koyan birçok çalışma yanında negatif olarak ortaya koyan çeşitli çalışmalara da rastlanmaktadır(Terim, 2009, ss. 57–58).

2.7.1.3. Enflasyon

Enflasyon, fiyatlar genel düzeyinde devamlı ve hissedilir artış eğilimidir. Diğer bir deyişle paranın değerinin azalması ya da paranın değer kaybetmesi olarak da tanımlanabilir. Yapılan çalışmalarda enflasyonun firmaların sermaye yapıları içerisinde borç düzeyini azaltıcı veya arttırıcı yönde etkileri olduğu belirtilmektedir. Bazı çalışmalarda enflasyonun borcun gerçek değerini azaltması sebebi ile enflasyonun yüksek olduğu dönemlerde firmaların daha fazla tahvil ihracı vasıtası ile fon ihtiyaçlarını karşıladıkları ve böylece enflasyonun firmanın borç/özsermaye oranını arttırdığı ifade edilmiştir. Bunun yanında borçlanma kağıtlarının nominal değerlere göre belirlenmiş olması nedeniyle, yüksek enflasyon ile borç geri ödemeleri azalmakta ve firmaların finansal riskini azaltmaktadır(Terim, 2009, ss. 90–91). Borcun üzerindeki vergi indiriminin gerçek değerinin enflasyon yüksek beklendiğinde daha yüksek olması sebebiyle borçlanma ve beklenen enflasyon arasında bir positif ilişki vardır. Beklenen enflasyonun mevcut faiz oranlarına göre yüksek olması durumunda yöneticiler borç alacaklardır(Frank ve Goyal, 2005, s. 40). Frank ve Goyal (2009)'in çalışmasında beklenen enflasyon ile kaldıraç arasında pozitif bir etki ortaya konmuştur. Buna göre enflasyon yüksek beklendiğinde firmalar yüksek kaldıraca sahip olma eğilimindedirler(Frank ve Goyal, 2009, s. 1).

Bazı çalışmalar da enflasyonun borç oranı ile negatif ilişkili olduğunu ortaya koymaktadır. Bu argüman enflasyonun firmaların gelen nakit akımlarını arttırdığı için

firmanın en azından nominal değerde gelirlerini arttırdığını ortaya koyarak açıklamaktadır. Bunlara ek olarak başka çalışmalarda firmaların enflasyon dolayısı ile oluşan (nakit tutma birikiminin değiştirilmesi gibi) etkilerden kendini korumak amacıyla sıklıkla sermaye yapısını ayarlamaya çalıştığı ifade edilmiştir. Sonraki çalışmalarda bunu destekler şekilde yüksek enflasyonun "sermaye yapısı ayarlama hızını" artırdığı bulunmuştur(Lew, 2012, s. 224).

Yüksek enflasyonlu dönemlerde firmaların faaliyet gösterdikleri piyasalarda belirsizlik yükselerek firmaların borçlarını ödeyememe riski artmaktadır. Bu durumda oluşan yüksek faiz oranları, firmaların borç maliyetlerini ve ayrıca finansal sıkıntı tahmini maliyetlerini yükselterek vergi kalkanı avantajı bulunmasına rağmen borcun sermaye yapısı içindeki payının azalmasına neden olabilmektedir. Yatırımların borç finansmanı ile sağlandığı bir ortamda enflasyon dalgalanmasının neden olduğu risk primi yatırım maliyetlerini arttırmakta ve enflasyon dalgalanması sonucu oluşan faiz dalgalanmaları firmaları yatırım kararlarını ertelemeye sevk etmektedir. Enflasyonun yüksek ve dalgalı olduğu durumlarda göreli fiyat hareketlerinin bilgi aktarma özelliğinin ortadan kalkması ekonomik faaliyetleri azaltarak büyümenin olumsuz etkilenmesine neden olmaktadır. Bunun yanında yüksek enflasyon ortamında finansal araçların getirilerinin diğer sektörlerin getirisine göre yüksek olduğu bir ortamda üretim ve araştırma geliştirme faaliyetlerinden finansal sektöre önemli miktarda kaynak aktarılması uzun dönemli büyüme potansiyelini sınırlamaktadır(Yener, 2002, ss. 11–15).

Yüksek ve çok kararsız enflasyon yatırımcılar yönünden borç sözleşmelerini daha maliyetli hale getireceğinden firmaların borçlanma yeteneği olumsuz etkilenecektir. Artan faiz oranları ve nominal getirilerin uzun vadede oluşturacağı negatif etkiler firmaların aktif yapılarında duran varlıkların azalması şeklinde olumsuzluklara neden olabilmektedir. Enflasyonun firmaların sermaye yapılarına olası etkilerinden bir başkası ise yatırımcıların firma tahvil ve hisse senetlerine ilişkin taleplerinde oluşacak değişikliklerdir. Yapılan bazı çalışmalarda enflasyon ve hisse senetleri arasında negatif yönlü ilişkilerin bulunduğu ortaya konmuştur. Bu durum

yatırımcıların hisse senedi talebini azaltmasına neden olur. Azalan talebin arzı da düşüreceği düşünüldüğünde yüksek enflayon ortamında firmaların finansman ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik hisse senedi ihraç etmeyecekleri ve alternatif kaynaklara yönelecekleri sonucunu ortaya çıkarmaktadır(Terim, 2009, ss. 92–93).

2.7.1.4. Büyüme

Ülkelerin ekonomilerindeki büyümeler bir yandan yatırım olanaklarını arttırırken, öbür yandan firmalara yatırım olarak yönelecek sermaye artışını harekete geçirmektedir. Oluşan ekonomik değerler öz sermaye vasıtasıyla firmaların finansman olanağını sağlayarak daha fazla yatırım aracılığı ile daha yüksek seviyelerde kar elde etmeyi sağlamaktadır. Ekonomik büyüme ortamında çoğu firma kaynak (özellikle dış kaynak) bulurken ekonomik bunalım ortamında yalnızca başarılı firmalar borç finansmanına ulaşabilmektedir. Gelişmiş ülkeler üzerine gerçekleştirilen akademik araştırmalarda büyümenin göstergesi olan gayrısafi yurtiçi hasıla ile sermaye yapısı arasında positif ilişki olduğu ortaya konmuştur (Çoşkun, 2015, s. 96; Terim, 2009, s. 94).

Ülkenin büyümesiyle ilişkili bir şekilde firmanın iş hacminde dolayısı ile firmanın yaratacağı finansman olanağındaki yükselme, finansmanda daha yüksek oranda borç kullanılmasının oluşturacağı sorunların önüne geçer. Bununla beraber ülkenin ekonomisinde ve firmanın iş kolunda bir daralma öngörülüyorsa borçtan kaçınma, öz sermaye ile finansmana öncelik verilmesi, risk seviyesini düşürmeye yönelik politikalar takip edilmelidir(Akgüç, 1998, s. 507).

Booth vd. (2001) tarafından yapılan çalışmada ABD ve Avrupa Ülkelerinde sermaye yapısını açıklamaya uygun değişkenlerin gelişmekte olan ülkelerde kurumsal faktörler farklı olmasına rağmen bu gelişmekte olan ülkeler için de uygun olduğu bulunmuştur. Bununla beraber yazarlar borç oranlarının gelişmiş ülkelerde anlamlı olan aynı değişken çeşitlerinden aynı şekilde etkilendiklerini görmekle beraber; bu borç oranlarının gayrisafi yurtiçi hasıla büyüme oranları, enflasyon oranları ve

sermaye piyasaları gelişmişliği gibi ülkesel faktörlerden etkilenme biçiminde sistematik farklılıklar bulunduğunu belirtmişlerdir (Booth, Aivazian, Demirgüç-Kunt ve Maksimovic, 2001; Lew, 2012; Mak, 2013).

De Jong vd. (2008) tarafından yapılan çalışmada kreditörlerin haklarının korunması, tahvil piyasası gelişmişliği ve gayrisafi yurtiçi hasıla büyümesi gibi ülke özelindeki faktörlerin firma kaldıracını direk etkilediği ve bu faktörlerin sermaye yapısı üzerinde istatiksel olarak anlamlı sürekli etkilerinin bulunduğu gösterilmiştir. Ayrıca çalışmada Gayrisafi büyüme oranı değişkeninin yapılan tüm model şartlarında positif etki oluşturduğu ve katsayılarının yüzde 1 düzeyinde anlamlı olduğu bulunmuştur. Bulgular ekonomik büyümenin nispeten daha yüksek olduğu ülkelerde firmaların yeni yatırımları finanse etmeye yönelik daha yüksek seviyede borç kullanmaya istekli olduğunu göstermektedir(De Jong, Kabir ve Nguyen, 2008, ss. 1965–1966).

Finansman hiyerarşi kuramı, ekonomik genişleme sırasında iç fonlar artacağından dolayı kaldıraçların azalacağını öngörmektedir. Eğer (ekonomik genişlemeden dolayı) firma karları yakın geçmişte artış gösterdiyse hissedarlar ve yöneticiler arasındaki vekalet problemleri daha az şiddetli olacağından firmalar daha az borç alacaklardır(Frank ve Goyal, 2009, s. 11).

2.7.2. Sektörel Faktörler

Ülkelerin ve küresel ekonomik durumun yanında firmaların sektörleri (bulundukları endüstriler) de firmaların sermaye yapısı kararlarını etkilemektedir. Örnek vermek gerekirse rekabetçi bir sektördeki bir firmanın istikrarlı bir sektördeki bir firmadan farklı bir sermaye yapısı olabilir. Benzer şekilde yüksek büyüme imkanlarına sahip bir sektördeki firma ile düşük büyüme oranına sahip bir sektördeki firmanın sermaye yapıları farklı olabilir. Daha fazla duran varlığa sahip olması gereken

bir sektördeki firma ile dönen varlık ağırlıklı çalışan sektördeki bir firmanın finansman modelleri farklı olacaktır(Mak, 2013, s. 48).

Mevsimlik hareketlerden etkilenen sektörlerde işlem gören firmalar genellikle kısa vadeli finansal kaynaklara ihtiyaç duyarlar. Dönemsel hassasiyeti fazla olan sektörlerdeki firmalar nispeten fazla öz sermaye kullanırlar. Rekabetin yoğun, satış ve kar öngörüsünün zayıf olduğu sektörler öz sermaye finansmanına ağırlık verirler. Firmalar kaynak temini kolaylığı nedeniyle sektörün yerleşmiş finansman yapısına uygun bir sermaye yapısını tercih ederler(Acar, 2018, ss. 28–29).

Rekabetin şiddetli olacağı düşünülen sonraki dönemlerde, satış miktarının ve kar oranlarının tahmini zorlaşacağından fazla risk almamak için firmalar özsermaye ile finansmanı tercih ederken, rekabetin olmadığı veya sınırlı olduğu sektörlere giriş engeli bulunduğundan satışların ve karların çok fazla dalgalanmaması nedeniyle alınan risk sınırlı olacağından bu sektörlerdeki firmalar sermaye yapısında borçlara ağırlık verebilirler(Apak ve Demirel, 2010, s. 279; Ceylan ve Korkmaz, 2007, s. 240).

Sermaye yapısındaki sektör içi farklılıklar, sektörlerdeki farklı risk seviyelerinin bir ölçüsü olarak alınabilir. Yüksek riskli bir firma, iflas maliyeti teorisine göre daha az borçlu olmalıdır. Yöneticiler işlerini kaybetmekten korkabilir ve yüksek riskli bir sektördeki kaldıraç oranını azaltabilir. Sektörler, sektörlerdeki borç sermayesi için değişken risk primlerine neden olabilecek farklı derecelerde asimetrik bilgi sergileyebilirler. Sektör faktörü, sektördeki firmaların teknoloji, mevzuatsal düzenlemeler ve varlık çeşitleri gibi diğer ihmal edilmiş değişkenler için de vekil olabilir(Frydenberg, 2011, ss. 134–135).

Firmaların sektörlerinin sermaye yapısını etkilediğini de, etkilemediğini de belirten çalışmalar bulunmaktadır. Breadley vd. (1984) 25 sektördeki 851 firma için 20 yıllık ortalama firma kaldıraç oranlarının sektörler arası davranışını incelemişlerdir. Çalışmada bu firmaların kaldıraç oranları üzerinde güçlü sektörel etkilerin bulunduğu ifade edilmiştir. Bununla birlikte firma kaldıraç oranı üzerinde sektör içi benzerlikler

ve sektörler arası kalıcı farklılıklar konusunda güçlü bulgulara ulaşılması firmanın sermaye yapısı üzerinde sektörel etkiyi göstermiştir(Bradley ve diğerleri, 1984, s. 877).

Maksimovic ve Zechner (1991) ve MacKay ve Phillips (2005) gibi yazarlar ise firmaların sermaye yapısındaki farklılıkları açıklamak için firmaya özgü faktörlerin sektöre özgü faktörlerden daha önemli olduğunu öne sürmüşlerdir(Mak, 2013, s. 50).

Maksimovic ve Zechner (1991)'in modelleri, sermaye yapısı özsermaye sahiplerinin yatırım isteklerini etkilese bile, alternatif sermaye yapıları arasında aynı sektördeki firmaların kayıtsız olduğunu göstermiştir. Bu durumun, aynı sektördeki görünüşte benzer firmaların farklı sermaye yapıları sergilediğini gösteren ampirik bulgularla tutarlı olduğunu ifade etmişlerdir. Çalışmada ayrıca teknoloji seçimi ve sermaye yapısı arasında bağlantı olduğu gösterilmiştir. Buna göre bir sektörde firmaların çoğunluğu tarafından seçilen teknolojiyi benimseyen firmaların yüksek kazanç elde edeceği ve yalnızca birkaç firma tarafından seçilen bir teknolojiyi benimseyen firmalardan daha az kaldıraca sahip olacağı ortaya konmuştur(Maksimovic ve Zechner, 2019, ss. 1634–1635).

MacKay ve Phillips (2005), sektörün firma düzeyinde finansal ve gerçek kararlar için önemini incelemişlerdir. Çalışmada, rekabetçi endüstrilerde, bir firmanın finansal kaldıracının, sektördeki diğer firmaların faaliyetlerine, firmanın teknoloji düzeyinin göstergesi olan "medyan sektör sermaye-emek oranına" yakınlığına ve yeni giren, yerleşik veya çıkmakta olan firma statüsüne bağlı olduğu belirtilmiştir. Odaklı sektörlerde finansal kaldıracın daha yüksek ve daha az dağınık olduğu ifade edilmiştir. Çalışma sonucunda finansal yapının, teknolojinin ve riskin sektörlerde ortaklaşa belirlendiği gösterilmiştir(Mackay ve Phillips, 2005, s. 1433).

2.7.3. Kreditörlerin Tutumu ve Sermaye Piyasası Tepkileri

Firmanın sermaye yapısına yönelik gerçekleştirdiği analizlerden daha fazla, borç verecek kredi kuruluşlarının davranışları ve sermaye piyasasında oluşan tepkiler sermaye yapısını belirleyen en kritik faktörleri oluşturmaktadır. Bankalar, özellikle orta ve uzun vadeli kredi veren kredi kurumları, firmanın sermaye yapısı konusunda tavsiyelerde bulunmakta, kredilendirme koşulları hakkında belirli bir kaldıraç oranında ısrarcı olabilmektedirler. Firma yönünden borç alma daha iyi bir alternatif olsa bile, finansman sağlayan kurum veya kişiler, ilgili firmanın daha fazla kredi kullanmasını riskli bularak, firmanın ihtiyaç duyduğu dış kaynakları ödünç vermekten imtina edebilmektedirler. Bu tarz örneklerden de görüleceği üzere firma sermaye yapısına ilişkin kararlarında tamamen bağımsız olamamakta olup kredi kurumlarının davranışlarını, hissedarların tepkilerini, para ve sermaye piyasalarındaki gelişmeleri de göz önünde bulundurmak ve ayrıca kendi politika ve tercihlerini, dış kaynak sağlayanların öne sürdükleri şartlarla bağdaştırmak zorundadır(Akgüç, 1998, ss. 513–514).

2.7.4. Firma Özellikleri

2.7.4.1. Firmanın Varlık Yapısı

Firmaların bilançolarında bulunan maddi varlıkların borçlanma kararlarını etkileyen unsurlardan biri olmasının en önemli sebepleri arasında firmanın iflası durumunda maddi olmayan varlıklara kıyasla daha yüksek değere sahip olmaları ve bilgi asimetrisi probleminden daha az etkilenmeleri gösterilebilir. Bunun yanında maddi varlıların bir dış kaynak kullanımında teminat olarak gösterilebilmeleri, dış kaynağın geri ödenmemesi halinde banka tarafından satışa çıkarılabildikleri için bankalara olumlu sinyal vermeleri ve “manevi zarar” riskinin düşürülmesinde faydalı

olmaları bakımından sermaye yapısını etkileyebilmektedirler. Myers ve Majluf (Myers ve Majluf, 1984, ss. 187–221), firma yöneticilerinin firma ve çıkarılacak menkul kıymet hakkında hisse sahiplerinden daha fazla bilgiye sahip olması sonucunda söz konusu menkul kıymet ihraçlarında ek maliyetin oluşacağını, borçlanmanın teminat gösterilerek yapılmasının ise bu ek maliyetleri önleyici bir etkiye sahip olması dolayısı ile firmaları bu faydadan yararlanmak için daha fazla teminatlı borç almaya yönlendireceğini ifade etmişlerdir (Fıratoğlu, 2005, s. 11).

Dengeleme kuramında optimal sermaye yapısını etkileyen unsurlardan biri olan finansal sıkıntının beklenen maliyeti, yalnızca sıkıntının gerçekleşme ihtimaline göre değil aynı zamanda sıkıntı ile karşılaşıldığında oluşacak değer kaybına göre belirlenir. Varlıkların maddiliği firmanın tasfiye değerini arttırmakta ve iflas durumunda maddi duran varlıklar doğru fiyatlamayı sağlamaktadır. Başka bir deyiş ile bütün maddi duran varlıklar için geçerli olmasa da farklı kullanım alanı bulunan varlıkların tasfiye aşamasında kaybedeceği değer daha az olacaktır. Bu sebeple, dengeleme kuramı maddi duran varlıkları fazla olan firmaların daha yüksek borç/özsermaye oranına sahip olacaklarını ileri sürmektedir(Dinçergök, 2010, ss. 45–46).

Finansman Hiyerarşisi Kuramına göre, maddi duran varlıklardan dolayı oluşan düşük bilgi asimetrisi, öz sermayenin düşük değerlenme sorununu ortadan kaldırarak hisse senedi ihracına imkân verecektir. Bu sebeple maddi duran varlıkları fazla olan firmaların borç/öz sermaye oranlarının düşük olacağı ileri sürülmektedir. Myers (Myers, 1984, ss. 575–592), aynı sektörde büyüme fırsatı olmayan ancak yüksek maddi duran varlıklara sahip firmaların, riskli ve yeni yatırımlarını borçla finanse etmek istemeyeceklerini, yeni yatırımın riskinden dolayı oluşabilecek bir iflas durumunda değerli varlıklarını kaybetmeyi istemeyeceklerini ifade etmiştir. İflas sonucunda oluşacak maddi kayıpların büyüklüğü borç verenler kadar firma için ve dolayısı ile öz sermaye sahibi için de kritiktir. Bu sebeple ikinci elde değerli maddi duran varlıkları olan firmalar, daha riskli olan yeni yatırımların finansmanında borç ile finansman yerine öz sermaye çıkarımını yeğleyeceklerdir(Acar, 2018, s. 32).

Maddi duran varlıkların sermaye yapısını ve kaldıraç oranlarını etkilemesi bakımından Finasman Hiyerarşisi Kuramı ve Dengeleme Kuramı arasında yukarıdan da görüleceği üzere farklı görüşler bulunmaktadır.

Sermaye yapısı araştırmalarının çoğu, özellikle uzun vadeli borçlar için borç/öz sermaye oranı ile maddi duran varlıklar arasında positif ilişkiye yönelik kanıtlar sağlarken yine yüksek maddi duran varlıklara sahip firmalar yüksek uzun vadeli borca sahip iken (yani yeniden positif ilişki varken) maddi duran varlıklar ile toplam borç oranı arasında negatif ilişkiyi ortaya koyan çalışmalar da bulunmaktadır(Mak, 2013, ss. 35–36).

2.7.4.2. Firma Büyüklüğü

Dengeleme kuramına göre büyük firmaların gelirlerindeki volatilite daha düşük oluğundan büyüklük ile borçlanma arasında pozitif bir ilişki mevcuttur. Buna ek olarak büyük firmaların borçlanırken bono, tahvil, kısa, orta ve uzun vadeli banka kredileri gibi çok çeşitli kaynaklara erişimi mevcuttur. Firmanın büyüklüğü arttıkça uzun vadeli dış kaynak kullanma ihtimali de artmaktadır. Küçük firmaların iflas durumunda büyük firmalara nazaran değer kayıpları daha fazla olacağından ve düşük tasfiye değerine sahip olacaklarından küçük firmalar daha az borçlanabileceklerdir(Dinçergök, 2017, s. 95; Sarıoğlu ve diğerleri, 2013, s. 485; Titman ve Wessels, 1988, ss. 5–6; Yılmaz, 2015, s. 61). Bununla beraber Fama ve French (2002), yaptıkları çalışmada firma büyüklüğü ve kaldıraç arasındaki positif ilişkinin volatilite dışındaki, büyük firmaların küçük firmalara göre borç piyasasına daha ucuz maliyetle erişimleri gibi faktörlerin sonucunda oluşabileceğini ortaya koymuşlardır(Fama ve French, 2002, s. 23).

Büyük, daha çeşitlendirilmiş firmalar daha düşük temerrüt riskiyle karşı karşıyadırlar. Buna ek olarak borç piyasasında daha iyi üne sahip eski firmalar daha düşük borçla ilişkili temsilci maliyetleri ile yüzleşirler. Böylece dengeleme kuramı

daha büyük ve daha olgun firmaların nispeten daha fazla borçlanmasını öngörmektedir(Demirci, 2017, s. 237; Frank ve Goyal, 2009, s. 7).

Borç alma ve hisse senedi ihracı maliyeti de firma büyüklüğü ile ilgili olduğundan özellikle küçük firmalar yeni özsermaye sağlamak ve özellikle uzun vadeli borç almak için büyük firmalardan çok daha fazla maliyete katlanmaktadırlar. Bu durum, küçük firmaların, büyük firmalara göre daha fazla kaldıraca sahip olabileceğini ve uzun vadeli borca göre kısa vadeli borcun daha düşük sabit maliyete sahip olmasından dolayı kısa vadeli borç almayı tercih edebileceklerini ortaya koymaktadır (Titman ve Wessels, 1988, s. 6).

Finansman hiyerarşisi kuramı, genellikle firma büyüklüğü ile kaldıraç ve firma yaşı ile kaldıraç arasında negatif bir ilişki olduğunu öngörür. Büyük firmalar yatırımcıya daha çok bilgi sağlayarak asimetrik bilgi problemini ve dolayısı ile öz sermaye maliyetini azaltmaktadırlar. Ayrıca büyük ve eski firmalar karlarını elde tutma fırsatına sahip olduklarından daha fazla içsel fonu ellerinde tutabilecekler ve bu sebeple dış finansman ihtiyaçları daha az olacaktır (Acar, 2018, s. 30; Demirci, 2017, s. 237; Dinçergök, 2017, s. 95; Frank ve Goyal, 2009, s. 8).

Rajan ve Zingales (1995), firma büyüklüğü için alternatif bir argümanın bir firmadaki içerdekiler ile sermaye piyasaları arasındaki bilgi asimetrisinin daha düşük olması olduğunu, bu nedenle büyük firmaların daha az borca sahip olup, hisse gibi bilgiye duyarlı hassas menkul kıymetleri ihraç etmede daha yetenekli olmaları gerektiğini ortaya koymuşlardır. Ancak çalışmalarında firma büyüklüğünün niçin kaldıraç ile ilişkili olduğunun anlaşılamadığını ortaya koymuşlardır(Dinçergök, 2010, s. 67; R. G. Rajan ve Zingales, 1995, s. 1457).

Firma büyüklüğü ve kaldıraç oranı değişkenleri arasında pozitif ilişki tespit eden çalışmalar çoğunlukta bulunmakla beraber, firma büyüklüğü arttıkça borçlanma oranının azalacağını ortaya koyan çalışmalar ve firma büyüklüğünün kaldıraç üzerinde

önemsiz bir etkisinin olduğunu belirten çalışmalarda bulunmaktadır(Burucu, 2015, s. 40).

2.7.4.3. Karlılık

Dengeleme kuramı, karlılık düştüğünde beklenen iflas maliyetlerinin yükselmesi sebebi ile daha düşük kara sahip firmaların daha düşük hedef kaldıraç oranına sahip olacağından dolayı karlılık ve borç oranları arasında pozitif ilişki öngörmektedir. Ayrıca kuram, daha karlı olan firmaların vergilendirilecek gelirlerinin de fazla olduğu düşünüldüğünde, bu firmaların borcun vergi avantajından daha çok yararlanmak amacıyla daha yüksek düzeyde borçlanacağını beklemektedir. Dengeleme kuramı çerçevesinde Jensen (1986) borcun serbest nakit akımını yönetimin kendi kişisel çıkarları için kullanmasını azaltan bir kaynak olması özelliğinden dolayı borç kullanımını firma yöneticilerini disipline edici bir unsur olarak belirtmiş ve özellikle kurumsal yönetimin etkin olduğu karlı işletmelerin daha yüksek borç/özsermeye oranlarına sahip olacaklarını ifade etmiştir(Demirci, 2017, s. 236; Dinçergök, 2010, s. 53, 2017, s. 95).

Yukarıda ifade edilen dengeleme kuramının karlılığa ilişkin öngörülerinin statik modellere dayandığından daha karmaşık olduğunu gösteren çalışmalar da bulunmaktadır. Dinamik dengeleme modelinde çeşitli uyuşmazlılar nedeni ile kaldıracın verilerdeki karlılık ile negatif ilişkili olduğu görünebilmektedir. Firmalar pasif olarak karlarını biriktirdiklerinden ampirik olarak kaldıraç ve karlılığın negatif ilişkili olduğu ortaya çıkmaktadır.

Finansman hiyerarşisi kuramı çerçevesinde ise Myers and Majluf (1984) karlı faaliyet gösteren firmaların fon ihtiyaçları için ilk olarak iç kaynaklara yöneleceklerinden borç kullanım düzeylerinin düşeceğini ortaya koymuşlardır(Demirci, 2017, s. 236). Finansman hiyerarşisi kuramına göre yatırımlar, dağıtılmamış karlardan fazla olduğunda dış kaynak finansmanı artar, yatırımlar dağıtılmamış karlardan az olduğunda ise dış kaynak finansmanı azalır. Kuram karlı

firmalar daha fazla iç kaynağa sahip olduklarından ve daha az dış finansmana ihtiyacı olacaklarından yatırımlar sabit tutulduğunda daha karlı firmaların daha düşük kaldıraca sahip olacaklarını öngörmektedir. Daha az karlı firmaların ise yeterli iç kaynaklarının olmaması sebebi ile daha fazla dış finansman ihtiyacı bulunduğundan ihtiyacı karşılamaya yönelik iç kaynaklardan sonra kurama uygun bir şekilde öncelikle borç kullanacakları öngörülmektedir (Dinçergök, 2010, s. 54; Fama ve French, 2002, s. 4; Mak, 2013, s. 40).

Booth vd. (2001) gelişmekte olan ülkelerde sermaye yapısını inceledikleri çalışmalarının en önemli sonucunun karlı firmaların düşük toplam borç kullanmaları olduğunu belirtmişlerdir. Çalışmada karlılıkta %10'luk bir değişimin firmanın borç oranlarında ortalama %6 oranında azalmaya neden olduğunu göstermişlerdir. Yazarlara göre karlılığın önemi bu ülkelerdeki anlamlı temsilci ve bilgi asimetrisi problemleri ve gelişmekte olan ülkelerde uzun vadeli tahvil piyasasının nispeten gelişmemiş doğası ile ilişkilidir. Kârlılığın büyüme fırsatlarıyla ilişkilendirilmesi de mümkündür, böylece kârlılık ve kaldıraç arasındaki negatif korelasyon maddi olmayan büyüme fırsatlarına karşı borçlanmadaki zorluk için bir vekildir(Booth ve diğerleri, 2001, s. 105).

Rajan ve Zingales (1995), çalışmalarında karlılığın kaldıraç ile negatif ilişkili olduğunu, kısa vadede yatırımlar ve temettüler sabit ve ayrıca borç fınansmanı dış finansmanın baskın şekli ise karlılıktaki değişimlerin kaldıraçtaki değişimler ile negatif olarak ilişkilendirileceğini göstermişlerdir. Çalışmalarında karlılığın kaldıraç üzerindeki negatif etkisinin firma büyüklüğü arttıkça güçlendiğini ortaya çıkarmışlardır(R. G. Rajan ve Zingales, 1995, s. 1457).

2.7.4.4. Borç Dışı Vergi Kalkanı

Firmaların bilançolarında aktif kısımda bulunan amortismanlar, pasif kısmında yer alan yatırım indirimleri, geçmiş yıl zararları gibi muhasebe kalemleri borç faizine benzer biçimde vergi matrağından düşüldüklerinden borç dışı vergi

kalkanı olarak nitelendirilmektedir(Terim, 2009, s. 58). Firmalarda borçla finansmanın sağladığı vergi avantajı dışında amortisman da önemli bir vergi kalkanı aracıdır. Firmalar için amortisman gider olarak yazıldığı için vergi avantajı sağlayarak borç dışı vergi kalkanı olarak düşünülmektedir. Finans literatüründe yapılan araştırmaların birçoğunda borç dışı vergi kalkanı ile borçluluk seviyesi arasında negatif bir ilişki bulunmuştur. Ancak KOBİ'lerin borçluluk seviyeleri ile borç dışı vergi kalkanı arasında olumlu ilişki bulan araştırmalar da bulunmaktadır(Sarıoğlu ve diğerleri, 2013, s. 485).

2.7.4.5. Büyüme Fırsatları

Büyüme fırsatları, gelecekte önemli miktarda büyüyerek, hissedarlarına kar bırakabilme potansiyeli taşıyan proje ve yatırımlara verilen addır. Firmalar sahip oldukları varlıklar ve gelecekteki yatırım olanakları veya başka bir deyişle büyüme fırsatları gibi değerlerden oluşmaktadır. Gelecekteki yatırım olanaklarının değeri, yönetimin yatırımı hayata geçirip geçirmemesine bağlıdır. Firmanın gerçek değerini büyüme fırsatları göstermektedir. Kapasite yükseltme yatırımları, yeni ürünlerin pazara sunulması, başka firmaların satın alınması, markaya reklam vasıtası ile yapılan yatırımlar ve bunlar gibi yatırım ve projeler büyüme fırsatı olarak sayılabilir (Dinçergök, 2010, s. 59).

Titman ve Wessels (1988), hissedar kontrolündeki firmaların, firmanın tahvil sahiplerinden varlık aktarımı için yetersiz yatırım yapma eğiliminde olduklarını, bu temsilci maliyetlerinin gelecekteki yatırımlarının seçiminde daha fazla esnekliğe sahip büyüyen sektörlerdeki firmalar için daha yüksek olmasının muhtemel olduğunu ifade etmişlerdir. Bu nedenle beklenen gelecekteki büyüme uzun vadeli borç seviyeleri ile negatif ilişkili olmalıdır. Ancak Myers firma uzun vadeli borçtan ziyade kısa vadeli borç alırsa bu temsilci sorununun azalacağını belirtmiştir. Büyüme fırsatları bir firmaya değer katan ancak teminatlandırılamayan ve cari vergiye tabi gelir yaratmayan varlıklar olması dolayısıyla büyüme fırsatları ile borç arasında negatif bir ilişki olduğu ileri sürülmüştür(Titman ve Wessels, 1988, s. 4).

Büyüme sürecinde olan firmalar finansal sıkıntılara karşı duyarlıdırlar ve finansal sıkıntı halinde firma değerinde büyük kayıplara uğrarlar (Yılmaz, 2015, s. 65). Dengeleme kuramı düşük büyüme fırsatına sahip olgun endüstrilerdeki düzenlenmiş kamu kuruluşlarının, bankaların ve firmaların daha yüksek kaldıraca sahip olacağını öngörmektedir. Ayrıca yavaş veya negatif büyümenin en uygun olduğu ve faaliyetlerinden büyük miktarda nakit girişine sahip firmaların daha fazla borçlanacağı ileri sürülmüştür. İyi yatırım potansiyeli olmayan büyük nakit girişleri, ek gelirleri tüketmek, yöneticilere fazla para ödemek ve imparatorluk inşa etmek için kaynak yaratır. Borç artışı, serbest nakit miktarını azaltır ve yöneticinin ikincil alacağının önemsiz sahipliğini arttırır(Harris ve Raviv, 1991, ss. 301–302).

Finansman hiyerarşisi kuramı, karlılığı sabit tutan daha fazla yatırımı olan firmaların zaman içinde daha fazla borç biriktirmeleri gerektiğini öngörmektedir. Dolayısıyla bu kurama göre büyüme fırsatları ile kaldıraç arasında pozitif bir şekilde ilişki olması beklenmektedir(Frank ve Goyal, 2005, s. 37).

Büyüme fırsatları ile kaldıraç arasındaki ilişki konusunda literatürde pozitif yönlü, negatif yönlü ve tutarsız sonuçlara ulaşan araştırmalar bulunmaktadır (Terim, 2009, s. 88).

2.7.4.6. Firma Riski

Firma riski, firmanın gelirlerindeki belirsizlik (volatilite-risk) durumu şeklinde tanımlanabilir. Belirsizliğin yüksek olması halinde borç verenler daha yüksek faiz oranları ile borç verdiklerinden dolayı firmanın borç maliyeti artarken firmanın değeri düşer. Dengeleme kuramı, riski yüksek firmaların riski düşük olan firmalara nazaran daha düşük kaldıraca sahip olacağını öngörmektedir. Bu öngörünün temelinde, borcun iflas maliyetlerini yükseltici bir etkiye sahip olması ve gelirlerindeki belirsizlik durumu yüksek olan firmaların diğerlerine nispeten iflas etme olasılıklarının daha yüksek olması bulunmaktadır(Yılmaz, 2015, s. 67).

Dengeleme ve finansman hiyerarşisi kuramları, daha değişken kazançlı ve net nakit akışlı firmaların daha az kaldıraç ve daha düşük temettü ödemesine sahip olduğunu tahmin etmektedirler. Fama ve French (2002), daha büyük daha çeşitlendirilmiş firmaların daha az değişken gelir ve net nakit akışına sahip olacaklarını düşündüklerinden firma büyüklüğünü belirsizlik (oynaklık) için bir vekil değişken olarak kullanmışlardır. Bununla beraber firma büyüklüğünün finansman kararlarını etkileyen yaş ve sermaye piyasalarına erişim kolaylığı gibi diğer faktörler için de vekil olarak kullanabileceklerinin farkına varmışlardır(Fama ve French, 2002, s. 8).

Titman ve Wessel (1988) yaptıkları çalışmada diğer yazarların belirttiği bulguların aksine sonuçlarının belirsizliğin kaldıracı etkilediğine yönelik destek sağlamadığını ifade etmişlerdir. Bununla beraber bu konuda destek sağlayamamalarının nedeni olarak modellerine borç düzeyinden doğrudan olarak etkilenmeyebilen yalnızca bir belirsizlik göstergesini ekleyebilmelerine bağlamışlardır(Titman ve Wessels, 1988, s. 6,17).

2.7.4.7. Likidite

Bir firmanın kısa vadeli borçlarını ödeyebilme gücü likidite olarak tanımlanmaktadır. Firmanın likidite seviyesi yükseldikçe firma daha az borçlanmaya giderek aktivitelerini kendi sermayesi ile karşılayabilmektedir. Bu nedenle likidite ile kaldıraç arasında negatif bir ilişki bulunması beklenmektedir(Burucu, 2015, s. 51).

Finansman hiyerarşisi kuramına göre likiditesi yüksek olan firmalar yatırımlarını mevcut likiditeleri ile finanse edebiledikleri için daha az borç kullanmaktadırlar. Ancak yöneticiler ortakların avantajına, fakat alacaklıların aleyhine likit varlıkları temettü olarak dağıtarak borçlanmanın temsilci maliyetlerini arttırabileceklerinden likidite ile kaldıraç arasında negatif bir ilişki olması öngörüler arasında bulunmaktadır(Sarıoğlu ve diğerleri, 2013, s. 485).

Likidite ile kaldıraç oranı arasında negatif ilişki tepit eden araştırmalar çoğunlukta olmakla beraber positif ilişki ortaya koyan çalışmalarda mevcuttur(Burucu, 2015, s. 51).

Sermaye yapısı ile ilgili kararları etkileyen diğer firmadan kaynaklanan faktörler olarak firmanın hukuki yapısı ve yöneticilerin tutumu sayılabilir. Firmanın hukuki yapısı özellikle firmanın kullabileceği finansal enstrümanları ve ayrıca firmadaki söz hakkını etkileyen ortaklık yapısını belirlediğinden; firmanın yöneticilerinin risk alma ve firma yönetimini elde tutma konusunda davranışlarındaki farklılıklar firmanın sermaye yapısını etkileyebilmektedir(Akgüç, 1998, s. 510,512; Apak ve Demirel, 2010, s. 279; Ceylan ve Korkmaz, 2007, s. 241).

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

FİNANSAL ERİŞİMİN İŞLETMELERİN PERFORMANSINA ETKİSİNİN ANALİZİ

Çalışmanın son bölümü olan bu bölümde araştırmanın amacı, evreni ve örneklemi, modeli, veri toplama yöntemi, araştırmanın değişkenleri, hipotezleri, lojistik regresyon analizi ve genelleştirilmiş kısmi lineer model analizi (Generalized Partial Linear model-GPLM) sonucunda elde edilen bulgulara yer verilecektedir.

3.1. Araştırmanın Amacı

Bu araştırmanın aşağıdaki gibi 3 ana amacı bulunmaktadır:

1. Çalışmada öncelikle gelişmekte olan ülkelerde faaliyet gösteren firmaların sermaye yapısı ile ilgili kararlarını etkileyen faktörleri ortaya koymaya yönelik firmaların dış finansman kaynakları ve bu finansman kaynaklarını etkilediği düşünülen unsurlar arasındaki ilişki analiz edilecektir.

2. Çalışmada daha sonra gelişmekte olan ülkelerde firmaların finansmana erişimi ve firma performansı arasındaki ilişkiyi belirlemeye yönelik gelişmekte olan ülkelerde faaliyet gösteren firmalarda çeşitli dış finansman kaynaklarının firmaların performansına olan etkisi analiz edilecektir. Bu analizde firmaların performansı olarak yıllık reel satış artışı ve yıllık istihdam artışı ayrı ayrı kullanılacaktır. Analizde firmaların hem çalışma sermayesinin hem de yatırımlarının çeşitli finansman kaynakları ile firmanın performansı arasındaki ilişki araştırılacaktır. Belirtilen bu analizler sonrasında en yüksek firma performansını sağlayan sermaye yapısı

içerisindeki banka kredisi oranını ortaya çıkarmaya yönelik analizler gerçekleştirilecektir.

3. Çalışmada sonuncu olarak gelişmekte olan ülkelerin herbirinde küçük, orta ve büyük ölçek gibi değişik ölçeklerdeki ve değişik sektörlerdeki firmalarda finansmana erişim ve firma performansı arasındaki ilişkiyi ortaya koymaya yönelik değişik ülke, ölçek ve sektördeki firmaların dış finansman kaynaklarının firmaların performansına etkisi analiz edilecektir. Burada da firmaların performansı olarak kullanılan yıllık reel satış artışı ve yıllık istihdam artışı ile firmanın çalışma sermayesi ve yatırımları için kullandığı dış finansman kaynakları arasındaki ilişki analiz edilecektir. Yapılan analizler sonrasında ortaya çıkan durum ülke, firma ölçeği ve sektör düzeyinde karşılaştırılarak farklılıklar ortaya konacaktır.

3.2. Araştırmanın Evreni ve Örneklemi

Araştırmanın evrenini, gelişmekte olan ülkelerde 2009-2014 yılları arasında faaliyet gösteren farklı ölçek ve sektördeki firmalar oluşturmaktadır. Araştırma evreninin tanımlanmasında "gelişmekte olan ülkelerde faaliyet gösteren firmalar" ifadesi, araştırmada finansal erişim konusunda literatürde daha az çalışma bulunan gelişmekte olan ülkelerdeki firmalar ile diğer gelişmiş ülkelerin firmalarını birbirinden ayıran ayırt edici bir özellik olarak tanımlanmıştır.

Araştırmanın örneklemini ise; Morgan Stanley Capital International (MSCI) endeksinde bulunan ve Küresel Metodolojiyi (Global Methodology) kullanan Dünya Bankası (WB) Kuruluşlar Anketi (The Enterprise Surveys-ES) uygulanan Tablo 2'de gösterilen 16 ülkedeki, 31.512 adet firma oluşturmaktadır. Tek tip evren, tek tip uygulama metodolojisi ve temel bir anket, çoğu Kuruluşlar Anketinin 2006'dan bu yana uygulandığı küresel metodolojinin temelidir(The World Bank, 2017, s. 2).

Tablo 2: Araştırmanın Örneklemini Oluşturan Firmaların Bulunduğu Ülkeler

Ülke Kodu	Ülke	Anket Yılı	Ankette Geçerli Mali Yıl	Metodoloji	Saha Çalışmasının Süresi	Anket Yapılan Firma Sayısı
3	Kolombiya	2010	2009	Küresel	4/2010 - 4/2011	942
4	Meksika	2010	2009	Küresel	8/2009 - 6/2010	1.480
6	Peru	2010	2009	Küresel	4/2010 - 4/2011	1.000
10	Şili	2010	2009	Küresel	4/2010 - 4/2011	1.033
53	Türkiye	2013	2011	Küresel	1/2013 - 6/2014	1.344
56	Brezilya	2009	2007	Küresel	5/2008 - 6/2009	1.802
58	Rusya	2012	2010	Küresel	8/2011 - 6/2012	4.220
59	Polonya	2013	2011	Küresel	2/2013 - 11/2013	542
72	Çek Cumhuriyeti	2013	2011	Küresel	1/2013 - 4/2014	254
73	Macaristan	2013	2011	Küresel	2/2013 - 8/2013	310
92	Mısır	2013	2012	Küresel	6/2013 - 10/2014	2.897
100	Endonezya	2009	2008	Küresel	8/2009 - 1/2010	1.444
101	Filipinler	2009	2008	Küresel	5/2009 - 12/2009	1.326
132	Hindistan	2014	2012/2013	Küresel	6/2013 - 12/2014	9.281
156	Çin	2012	2011	Küresel	11/2011 - 3/2013	2.700
157	Güney Afrika	2007	2006	Küresel	1/2007 - 12/2007	937
Toplam Firma Sayısı						**31.512**

Çalışmada kullanılan anketler Dünya Bankasının tasarladığı Kuruluşlar Anketi Küresel Metodoloji kapsamında çeşitli anket firmalarına yaptırılmakta ve veri seti işlenmemiş veri halinde http://www.enterprisesurveys.org internet adresinde araştırmacılara sunulmaktadır. Veriler Stata istatistik programı formatındadır ve bir çeviri programı (örneğin, Stat/transfer veya Dbms) kullanılarak Excel, SPSS, SAS veya Access gibi diğer formatlara dönüştürülebilir halde bulunmaktadır. Veri setlerinin tümüne erişmek için, Kuruluşlar Anketleri Veri Erişim Protokolünü tamamlayarak Kuruluş Analiz Birimine (Enterprise Analysis Unit -DECEA) kayıt olunması gerekmektedir(The World Bank, y.y.-a). Bu araştırmada kullanılan veri setlerine yukarıda belirtilen işlemler gerçekleştirilerek ulaşılmıştır. Ayrıca Dünya Bankasının ilgili e-posta adresine (enterprisesurveys@worldbank.org) veri kullanım izni talebine yönelik e-posta gönderilerek Ek-1'deki kullanım izni cevap e-postası alınmıştır.

3.3. Araştırmanın Modeli

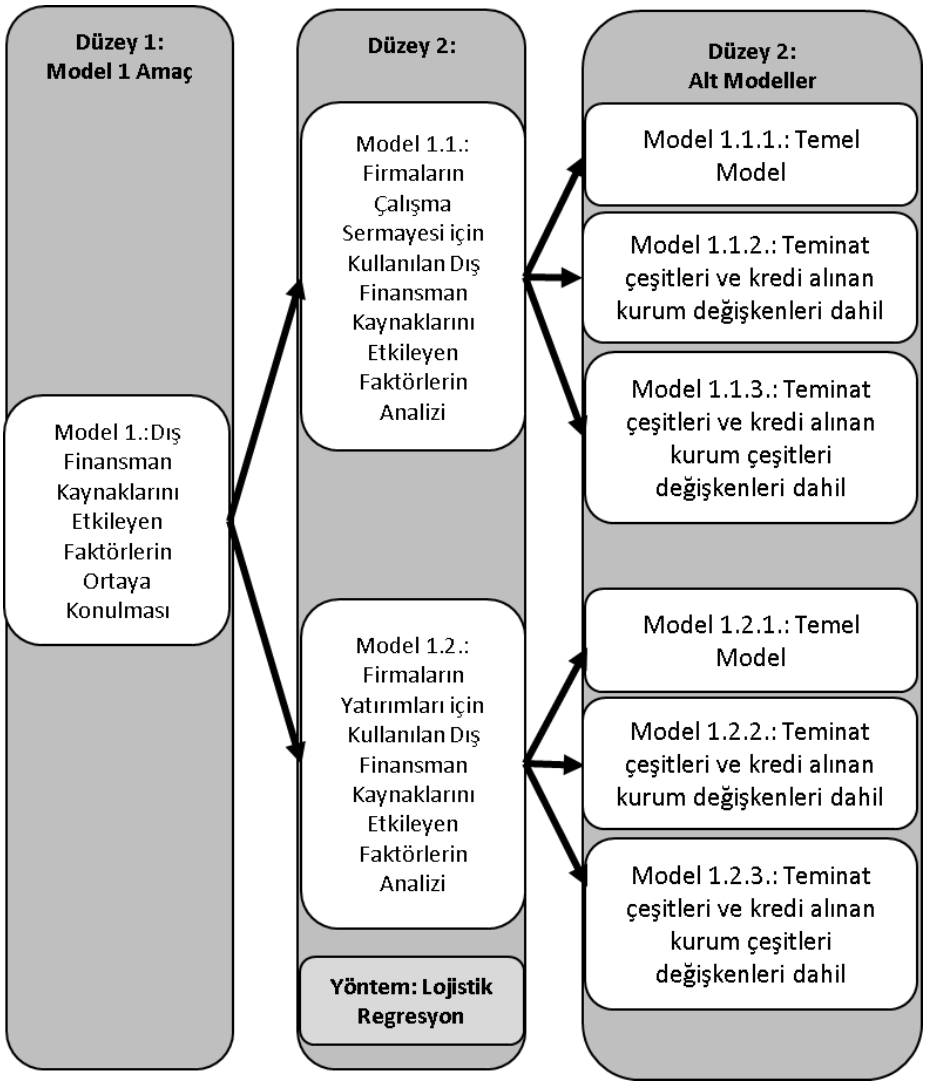
Araştırmanın modeli oluşturulurken; konuyla ilgili ulusal ve uluslararası ikincil veriler araştırılmış ve yapılan araştırmalar sonucunda güvenilirliği ve geçerliliği önceden analiz edilmiş ve çalışmaya uygun olacağı düşünülen Dünya Bankası Kuruluşlar Anketi verilerinin kullanılmasına karar verilmiştir. Araştırmanın amaçlarına uygun bir şekilde veriler düzenlenerek aşağıdaki 3 model oluşturulmuştur.

3.3.1. Model 1.: Firma Dış Finansman Kaynaklarına Etki Eden Faktörlerin Analizi

Firmaların sermaye yapısı ile ilgili kararlarını etkileyen unsurları ortaya çıkarmaya yönelik firma dış finansman kaynaklarına etki eden faktörleri araştıran Model 1 Şekil 7'de gösterilmiştir. Model 1'de, firmaların çalışma sermayeleri ve yatırımlarının dış finansman kaynaklarını etkileyen faktörlerin irdelenmesine yönelik aşağıda detayları açıklanan 2 alt model oluşturulmuştur.

Model 1.1.'de öncelikle bağımlı değişken olan firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanıp kullanmama durumunu gösteren kategorik değişken ile bağımsız değişkenler olan firmaların bulunduğu ülke, firma ölçeği, sektör, firmanın yasal statüsü, firmanın yabancı sermayeli firma veya devlet firması olması, firmanın ihracatçı olması, firmanın vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, firmanın açık kredi kullanma imkanının olması, son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurma durumu, en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidi ve mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görme durumu arasında bir ilişki olup olmadığı lojistik regresyon analizi yöntemi ile analiz edilmektedir. Model 1.1.'de gözlem birimleri sayısı dikkate alınarak ve yukarıda sayılan bağımsız değişkenleri

içeren veri setleri oluşturularak 3 ayrı model kurulmuştur ve sonrasında bu modeller analiz edilip yorumlanmıştır.



Şekil 7: Model 1.: Dış Finansman Kaynaklarını etkileyen faktörlerin ortaya konulması

Model 1.2.'de bağımlı değişken olan firmaların yatırımları için dış finansman kaynaklarını kullanıp kullanmama durumunu gösteren kategorik değişken ile bağımsız değişkenler olan firmaların bulunduğu ülke, firma ölçeği, sektör, firmanın yasal

statüsü, firmanın yabancı sermayeli firma veya devlet firması olması, firmanın ihracatçı olması, firmanın vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, firmanın açık kredi kullanma imkanının olması, son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurma durumu, en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidi ve mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görme durumu arasında bir ilişki olup olmadığı lojistik regresyon analizi yöntemi ile analiz edilmektedir. Model 1.2.'de gözlem birimleri sayısı dikkate alınarak ve yukarıda sayılan bağımsız değişkenleri içeren veri setleri oluşturularak 3 ayrı model kurulmuştur ve sonrasında bu modeller analiz edilip yorumlanmıştır.

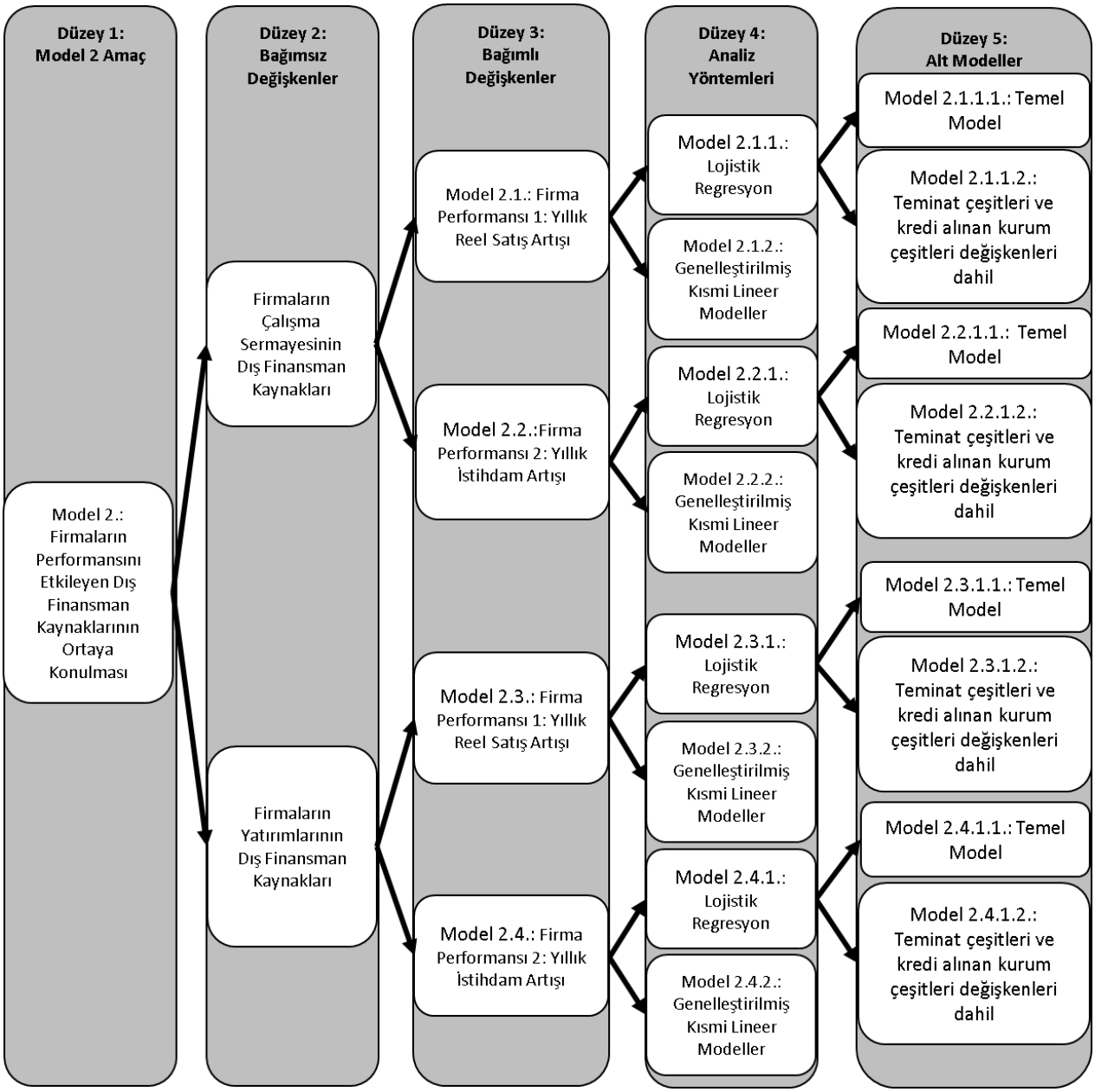
3.3.2. Model 2.: Firmalarda Çeşitli Dış Finansman Kaynaklarının Firmaların Performansına Etkisinin Analizi

Gelişmekte olan ülkelerde, finansmana erişim ve firma performansı arasındaki ilişkiyi belirlemeye yönelik hazırlanan ve firmalarda çeşitli dış finansman kaynaklarının, firmaların performansına etkisini araştıran Model 2'nin aşamaları Şekil 8'de gösterilmiştir. Model 2 kapsamında, çalışma sermayesi ve yatırımların dış finansman kaynaklarının yıllık reel satış artışı ve yıllık istihdam artışı gibi firma performans göstergeleri üzerine etkisi Şekil 8'de gösterildiği şekilde aşağıda detayları anlatılan modeller ile ayrı ayrı incelenmiştir.

Model 2.1.'de bağımlı değişken olan firmanın performansını gösteren Yıllık Reel Satış Artışının sıfır veya pozitif olması durumunu gösteren kategorik değişken ile firmaların çalışma sermayesi için kullanılan çeşitli dış finansman kaynaklarını (banka kredileri, bankacılık dışı finansal kurumların kredileri, ticari krediler, diğer finansal kaynaklar) kullanma durumu, firmaların bulunduğu ülke, firma ölçeği, sektör, firmanın yasal statüsü, firmanın yabancı sermayeli firma veya devlet firması olması,

firmanın ihracatçı olması, firmanın vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, firmanın açık kredi kullanma imkanının ve bir finansal kuruluşta kredi limiti veya kredi borcunun olması, son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurma durumu, en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidi ve mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görme durumu arasında bir ilişki olup olmadığı lojistik regresyon analizi yöntemi ile analiz edilmektedir. Model 2.1.'de gözlem birimleri sayısı dikkate alınarak ve yukarıda sayılan bağımsız değişkenleri içeren veri setleri oluşturularak biri gözlem birimi sayısı fazla olan ve temel model olarak adlandırılan, diğeri ise temel modelin bağımsız değişkenleri yanında teminat çeşitleri ve kredi kurumu çeşitleri bağımsız değişkenlerini de içeren ancak gözlem birimi sayısı daha az 2 ayrı model kurulmuştur ve sonrasında bu modeller analiz edilip yorumlanmıştır.

Model 2.2.'de bağımlı değişken olan firmanın performansını gösteren Yıllık İstihdam Artışının sıfır veya pozitif olması durumunu gösteren kategorik değişken ile firmaların çalışma sermayesi için kullanılan çeşitli dış finansman kaynaklarını (banka kredileri, bankacılık dışı finansal kurumların kredileri, ticari krediler, diğer finansal kaynaklar) kullanma durumu, firmaların bulunduğu ülke, firma ölçeği, sektör, firmanın yasal statüsü, firmanın yabancı sermayeli firma veya devlet firması olması, firmanın ihracatçı olması, firmanın vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, firmanın açık kredi kullanma imkanının ve bir finansal kuruluşta kredi limiti veya kredi borcunun olması, son mali yılda firmanın kredi limiti/borcuna başvurma durumu, en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidi ve mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görme durumu arasında bir ilişki olup olmadığı lojistik regresyon analizi yöntemi ile analiz edilmektedir. Model 2.2.'de gözlem birimleri sayısı dikkate alınarak ve yukarıda sayılan bağımsız değişkenleri içeren veri setleri oluşturularak biri gözlem birimi sayısı fazla olan ve temel model olarak adlandırılan, diğeri ise temel modelin bağımsız değişkenleri yanında teminat çeşitleri ve kredi kurumu çeşitleri bağımsız değişkenlerini de içeren ancak gözlem birimi sayısı daha az 2 ayrı model kurulmuştur ve sonrasında bu modeller analiz edilip yorumlanmıştır.



Şekil 8: Model 2- Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Ortaya Konulması

Model 2.3.'de bağımlı değişken olan firmanın performansını gösteren Yıllık Reel Satış Artışının sıfır veya pozitif olması durumunu gösteren kategorik değişken ile firmaların yatırımları için kullanılan çeşitli dış finansman kaynaklarını (banka

kredileri, bankacılık dışı finansal kurumların kredileri, ticari krediler, menkul kıymetlerden veya hisse senedi satışından elde edilen kaynaklar, diğer finansal kaynaklar) kullanma durumu, firmaların bulunduğu ülke, firma ölçeği, sektör, firmanın yasal statüsü, firmanın yabancı sermayeli firma veya devlet firması olması, firmanın ihracatçı olması, firmanın vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, firmanın açık kredi kullanma imkanının ve bir finansal kuruluşta kredi limiti veya kredi borcunun olması, son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurma durumu, en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidi ve mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görme durumu arasında bir ilişki olup olmadığı lojistik regresyon analizi yöntemi ile analiz edilmektedir. Model 2.3.'de gözlem birimleri sayısı dikkate alınarak ve yukarıda sayılan bağımsız değişkenleri içeren veri setleri oluşturularak biri gözlem birimi sayısı fazla olan ve temel model olarak adlandırılan, diğeri ise temel modelin bağımsız değişkenleri yanında teminat çeşitleri ve kredi kurumu çeşitleri bağımsız değişkenlerini de içeren ancak gözlem birimi sayısı daha az 2 ayrı model kurulmuştur ve sonrasında bu modeller analiz edilip yorumlanmıştır.

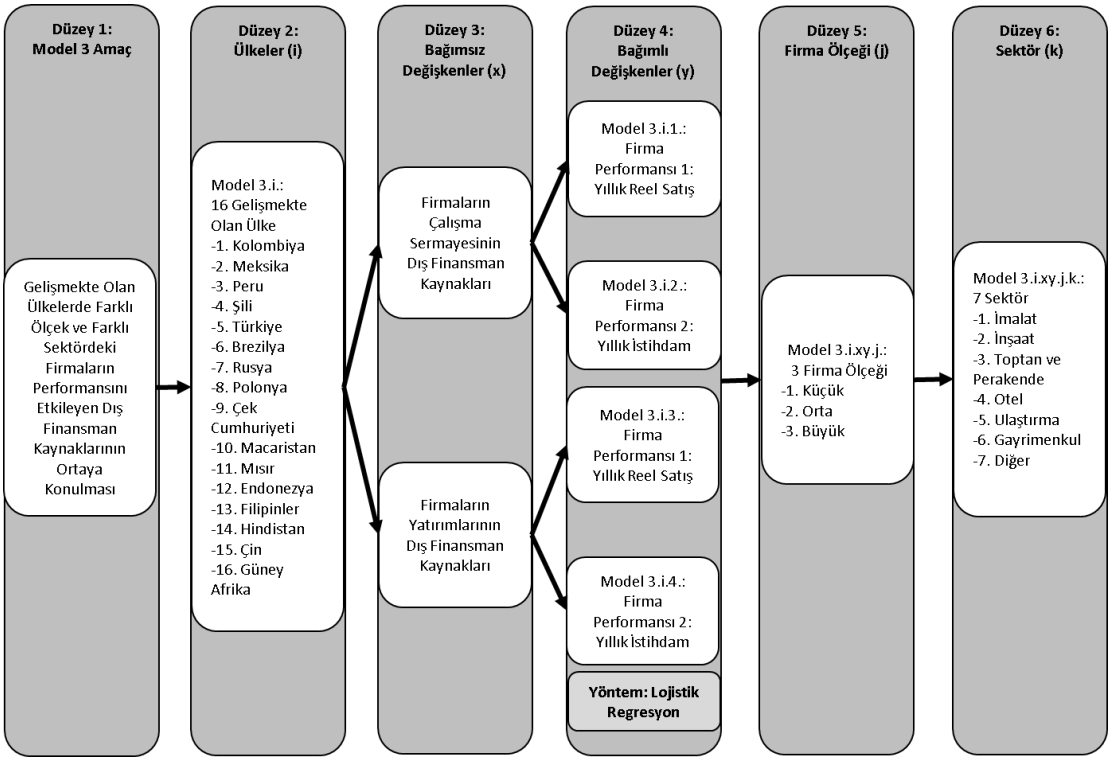
Model 2.4.'de bağımlı değişken olan firmanın performansını gösteren Yıllık İstihdam Artışının sıfır veya pozitif olması durumunu gösteren kategorik değişken ile firmaların yatırımları için kullanılan çeşitli dış finansman kaynaklarını (banka kredileri, bankacılık dışı finansal kurumların kredileri, ticari krediler, menkul kıymetlerden veya hisse senedi satışından elde edilen kaynaklar, diğer finansal kaynaklar) kullanma durumu, firmaların bulunduğu ülke, firma ölçeği, sektör, firmanın yasal statüsü, firmanın yabancı sermayeli firma veya devlet firması olması, firmanın ihracatçı olması, firmanın vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, firmanın açık kredi kullanma imkanının ve bir finansal kuruluşta kredi limiti veya kredi borcunun olması, son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurma durumu, en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidi ve mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görme durumu arasında bir ilişki olup olmadığı lojistik regresyon analizi yöntemi ile analiz edilmektedir. Model 2.4.'de gözlem birimleri sayısı dikkate

alınarak ve yukarıda sayılan bağımsız değişkenleri içeren veri setleri oluşturularak biri gözlem birimi sayısı fazla olan ve temel model olarak adlandırılan, diğeri ise temel modelin bağımsız değişkenleri yanında teminat çeşitleri ve kredi kurumu çeşitleri bağımsız değişkenlerini de içeren ancak gözlem birimi sayısı daha az 2 ayrı model kurulmuştur ve sonrasında bu modeller analiz edilip yorumlanmıştır.

Model 2'de birinci aşamada lojistik regresyon analizi ile analiz edilen yukarıdaki modeller sonrasında firma performansını maksimum yapan bankalar(özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranının(%) ve bankalar(özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımların oranının(%) analiz edilmesine yönelik modelin 1. aşamasında temel modellerde kullanılan bağımlı değişkenler ile banka kredisi haricindeki bağımsız değişkenlerin parametrik (doğrusal) değişken olarak; firmanın çalışma sermayesi ve yatırımlarını oluşturan kaynaklar içerisinden hangi oranda banka kredisi kullandığını gösteren bankalar(özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı(%) ve bankalar(özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımların oranı(%) değişkenlerinin ise parametrik olmayan (doğrusal olamayan) değişken olarak alınması ile kurulmuş modeller Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model yöntemi ile analiz edilmiştir. Başka bir deyişle Şekil 8'de belirtilen Model 2.1.2., Model 2.2.2., Model 2.3.2. ve Model 2.4.2 ile değişik banka kredisi oranlarının (bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı(%) ve bankalar(özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımların oranı(%)) firmanın performansını nasıl etkilediği ortaya çıkarılmaya çalışılmıştır.

3.3.3. Model 3-Gelişmekte Olan Ülkelerde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Çalışmada bulunan gelişmekte olan ülkelerin her birinin farklı ölçek ve farklı sektördeki firmalarında finansmana erişim ve firma performansı arasındaki ilişkiyi belirlemeye yönelik, ilgili ülke, ölçek ve sektördeki firmalarda çeşitli dış finansman kaynaklarının firmaların performanslarına olan etkisini araştıran Model 3'ün aşamaları Şekil 9'da gösterilmiştir.



Şekil 9: Model 3-Gelişmekte Olan Ülkelerde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Ortaya Konulması

Model 3'te, Model 2'de tüm gelişmekte olan ülkeler, tüm firma ölçekleri ve sektörler için yapılan analizler 16 farklı ülke, 3 firma ölçeği ve 7 sektör altında ayrıştırılarak gerçekleştirilmekte ve söz konusu analizde firmaların performansında diğer finansmana erişim ve kontrol değişkenleri ile beraber firmaların araştırılan her bir ülkede, her bir ilgili ölçekte ve her bir ilgili sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek, ve sektördeki firmalara göre bir farklılığa neden olup olmadığı araştırılacaktır. Bu modelde her bir ülke ayrı ayrı incelenecek ve her bir ülkedeki farklı firma ölçeği ve farklı sektör için Şekil 9'da düzey 3 ve düzey 4'te belirtilen 4 araştırmaya ait bağımlı ve bağımsız değişkenlerle lojistik regresyon yöntemi kullanılarak her bir ülke için 21 farklı analiz gerçekleştirilecektir. Buna göre model 3 kapsamında 16 ülke, 3 ölçek, 7 sektör ve 4 farklı bağımlı değişken-bağımsız değişken kombinasyonuna sahip araştırma verileri istatistik programında döngüye sokularak 16 ülke x 3 ölçek x 7 sektör x 4 analiz = toplam 1344 adet analiz gerçekleştirilecektir.

Model 3'ün 1. Araştırması (Model 3.i.1.) kapsamında her bir ülke için bağımlı değişken olan firmanın performansını gösteren Yıllık Reel Satış Artışı kategorik değişkeni ile firmaların çalışma sermayesi için çeşitli dış finansman kaynaklarını (banka kredileri, bankacılık dışı finansal kurumların kredileri, ticari krediler, diğer finansal kaynaklar) kullanması, her biri analize ayrı ayrı dahil edilen firma ülkesini, firma ölçeğini ve firma sektörünü gösteren kukla değişkenler, firmanın yasal statüsü, firmanın yabancı sermayeli firma veya devlet firması olması, firmanın ihracatçı olması, firmanın vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, firmanın açık kredi kullanma imkanının ve bir finansal kuruluşta kredi limiti veya kredi borcunun olması, son mali yılda firmanın kredi limiti/borcuna başvurması ve mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görmesi bağımsız değişkenleri arasında bir ilişki olup olmadığı lojistik regresyon analizi yöntemi ile analiz edilmektedir. Bu analiz kapsamında veriler istatistik programında döngüye sokularak her bir ülke, ölçek ve sektör bazında lojistik regresyon yöntemi ile 16 ülke x 3 ölçek x 7 sektör = toplam 336 adet analiz gerçekleştirilecektir.

Model 3'ün 2. Araştırması (Model 3.i.2.) kapsamında her bir ülke için bağımlı değişken olan firmanın performansını gösteren Yıllık İstihdam Artışı kategorik değişkeni ile firmaların çalışma sermayesi için çeşitli dış finansman kaynaklarını (banka kredileri, bankacılık dışı finansal kurumların kredileri, ticari krediler, diğer finansal kaynaklar) kullanması, her biri analize ayrı ayrı dahil edilen firma ülkesini, firma ölçeğini ve firma sektörünü gösteren kukla değişkenler, firmanın yasal statüsü, firmanın yabancı sermayeli firma veya devlet firması olması, firmanın ihracatçı olması, firmanın vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, firmanın açık kredi kullanma imkanının ve bir finansal kuruluşta kredi limiti veya kredi borcunun olması, son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurması ve mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görmesi bağımsız değişkenleri arasında bir ilişki olup olmadığı lojistik regresyon analizi yöntemi ile analiz edilmektedir. Bu analiz kapsamında veriler istatistik programında döngüye sokularak her bir ülke, ölçek ve sektör bazında lojistik regresyon yöntemi ile 16 ülke x 3 ölçek x 7 sektör = toplam 336 adet analiz gerçekleştirilecektir.

Model 3'ün 3. Araştırması (Model 3.i.3.) kapsamında her bir ülke için bağımlı değişken olan firmanın performansını gösteren Yıllık Reel Satış Artışı kategorik değişkeni ile firmaların yatırımları için çeşitli dış finansman kaynaklarını (banka kredileri, bankacılık dışı finansal kurumların kredileri, ticari krediler, menkul kıymetlerden veya hisse senedi satışından elde edilen kaynaklar, diğer finansal kaynaklar) kullanması, her biri analize ayrı ayrı dahil edilen firma ülkesini, firma ölçeğini ve firma sektörünü gösteren kukla değişkenler, firmanın yasal statüsü, firmanın yabancı sermayeli firma veya devlet firması olması, firmanın ihracatçı olması, firmanın vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, firmanın açık kredi kullanma imkanının ve bir finansal kuruluşta kredi limiti veya kredi borcunun olması, son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurması ve mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görmesi bağımsız değişkenleri arasında bir ilişki olup olmadığı lojistik regresyon analizi yöntemi ile analiz edilmektedir. Bu analiz kapsamında veriler istatistik programında döngüye sokularak her bir ülke, ölçek

ve sektör bazında lojistik regresyon yöntemi ile 16 ülke x 3 ölçek x 7 sektör = toplam 336 adet analiz gerçekleştirilecektir.

Model 3'ün 4. Araştırması (Model 3.i.4.) kapsamında her bir ülke için bağımlı değişken olan firmanın performansını gösteren Yıllık İstihdam Artışı kategorik değişkeni ile firmaların yatırımları için çeşitli dış finansman kaynaklarını (banka kredileri, bankacılık dışı finansal kurumların kredileri, ticari krediler, menkul kıymetlerden veya hisse senedi satışından elde edilen kaynaklar, diğer finansal kaynaklar) kullanması, her biri analize ayrı ayrı dahil edilen firma ülkesini, firma ölçeğini ve firma sektörünü gösteren kukla değişkenler, firmanın yasal statüsü, firmanın yabancı sermayeli firma veya devlet firması olması, firmanın ihracatçı olması, firmanın vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, firmanın açık kredi kullanma imkanının ve bir finansal kuruluşta kredi limiti veya kredi borcunun olması, son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurması ve mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görmesi bağımsız değişkenleri arasında bir ilişki olup olmadığı lojistik regresyon analizi yöntemi ile analiz edilmektedir. Bu analiz kapsamında veriler istatistik programında döngüye sokularak her bir ülke, ölçek ve sektör bazında lojistik regresyon yöntemi ile 16 ülke x 3 ölçek x 7 sektör = toplam 336 adet analiz gerçekleştirilecektir.

3.4. Araştırma Verilerinin Toplanması

Araştırma verileri daha öncede belirtildiği üzere Dünya Bankası Kuruluşlar Anketi internet sitesinden (https://www.enterprisesurveys.org) araştırmacılara sunulan işlenmemiş veri halinde Stata formatında alınmış ve SPSS formatına dönüştürülmüştür(The World Bank, y.y.-a). SPSS Formatına alındıktan sonra veriler bir önceki bölümde anlatılan modellerde kullanılabilir hale dönüştürülmüştür. Öncelikle bağımlı değişkenler olan firmanın performansını gösteren yıllık reel satış artışı ve yıllık istihdam artışı Dünya Bankası Kuruluşlar Anketi Gösterge Tanımları belgesinde belirtilen yönteme göre Denklem 7 ve Denklem 8'deki gibi

hesaplanmıştır(The World Bank, 2017, ss. 191–192). Araştırmada kullanılan tüm değişkenlerde "bilmiyorum", "reddediyorum", "geçiyorum" olarak cevaplanan tüm cevaplar eksik veriye dönüştürülmüştür. Çalışmada kullanılacak değişkenler, değişkenlerin açıklamaları ve modeller ile ilişkileri Tablo 3'de gösterilmektedir. Nominal ölçekteki değişkenlerin aldığı değerler, gruplar ve frekans değerleri ile frekans yüzdeleri Ek-2'de, oransal ölçekteki değişkenlerin tanımsal istatistikleri ise Ek 3'te gösterilmiştir.

Tablo 3: Araştırmada Kullanılacak Değişkenler ve Modeller ile İlişkileri

Değişken Kodu	Açıklama Kodu	Kuruluşar Anketinde Türetildiği Temel Değişken Kodu	Değişken Açıklaması	Ölçek	Değişkenlerin Modeller İle İlişkileri
k3z_c	DIŞFİNANSMAN_ÇS	k3bc+k3e+k3f+k3hd	Çalışma Sermayesinin Dış Finansman Kaynakları İle Finanse Edilme Durumu	Nominal	Bağımlı Değişken
k5z_c	DIŞFİNANSMAN_Y	k5i+k5i+k5e+k5f+k5hdj	Yatırımların Dış Finansman Kaynakları İle Finanse Edilme Durumu	Nominal	Bağımlı Değişken
perf1_c	SATIŞ	perf1	Yıllık Reel Satış Artışının Pozitif olma Durumu	Nominal	Bağımlı Değişken
perf2_c	İSTİHDAM	perf2	Yıllık İstihdam Artışının Pozitif Olma Durumu	Nominal	Bağımlı Değişken
k3bc_c	BANKA_ÇS	k3bc	Çalışma sermayesinin bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilme durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k3bc_1	BANKA_ÇS%	k3bc	Bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%	Oran	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k3e_c	BANKADIŞI_ÇS	k3e	Çalışma sermayesinin banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilme durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k3f_c	TİCARİ_ÇS	k3f	Çalışma sermayesinin ticari krediler(Tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilme durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k3hd_c	DİĞER_ÇS	k3hd	Çalışma sermayesinin diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilme durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k5i_c	HİSSE_Y	k5i	Yatırımların sahiplerin katkısı veya yeni hisse senedi ihracı ile finanse edilme durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler

k5bc_c	BANKA_Y	k5bc	Yatırımların bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilme durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k5bc_1	BANKA_Y%	k5bc	Bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımın oranı (%)	Oran	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k5e_c	BANKADIŞI_Y	k5e	Yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilme durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k5f_c	TİCARİ_Y	k3f	Yatırımların ticari krediler(Tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilme durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k5hdj_c	DİĞER_Y	k3hdj	Yatırımların diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilme durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k6_1	HESAP	k6	Firmanın vadesiz veya vadeli hesabının bulunma durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k7_1	AÇIKKREDİ	k7	Firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunma durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k8_1	KREDİBORÇ	k8	Kredi limiti veya kredi borcunun olma durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k9_1	KREDİKURUM	k9	En son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k9_a	ÖZELBANKA	k9	En son kredi limiti/kredi borcunu özel ticari bankadan alma durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k9_b	DEVLETBANKA	k9	En son kredi limiti/kredi borcunu devlet bankasından veya hükümet ajansından alma durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k9_c	FİNANSALKURUM	k9	En son kredi limiti/kredi borcunu banka dışı finansal kuruluşlardan alma alma durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler

k9_d	DİĞERKURUM	k9	En son kredi limiti/kredi borcunu diğer kuruluşlardan alma alma durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k14a_1	GAYRİMENKUL	k14	En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın firma mülkiyeti altındaki arazi, bina gibi gayrimenkul olması durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k14b_1	MAKİNE	k14	En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın makine-ekipman gibi menkul olması durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k14c_1	STOK	k14	En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın ticari alacaklar, stok olması durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k14d_1	ŞAHSİVARLIK	k14	En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın ev gibi firma sahiplerinin şahsi varlıkları olma durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k14e_1	DİĞERTEMİNAT	k14	En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın diğer varlıklar olma durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k16_1	KREDİBAŞVURU	k16	Son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurma durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
k30_1	FİNANSMANAERİŞİM	k30	Mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görme durumu	Nominal	Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler
a1	ÜLKE	a1	Firmaların ülkeleri	Nominal	Kontrol Değişkenleri
size11	ÖLÇEK	l1,l6,l8 değişkenleri ile hesaplanan Emp11 değişkeninden türetilmiştir.	Firmaların ölçekleri	Nominal	Kontrol Değişkenleri
Emp11	ÇALIŞAN	wk14=l1,l6,l8 değişkenleri ile hesaplanmıştır	Son mali yılda firmadaki çalışan sayısı	Oran	Kontrol Değişkenleri
d1a2_2	SEKTÖR	d1a2	Firmanın 2'li düzey ISIC Rev 3.1 faaliyet sınıflandırması na göre sektörü	Nominal	Kontrol Değişkenleri
b1_a	BORSAAŞ	b1	Firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması	Nominal	Kontrol Değişkenleri

b1_b	ANONİMŞİRKET	b1	Firmanın mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması	Nominal	Kontrol Değişkenleri
b1_c	ŞAHISŞİRKETİ	b1	Firmanın mevcut yasal statüsünün şahıs şirketi olması	Nominal	Kontrol Değişkenleri
b1_d	ORTAKLIKŞİRKETİ	b1	Firmanın mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması	Nominal	Kontrol Değişkenleri
b1_e	LİMİTEDŞİRKET	b1	Firmanın mevcut yasal statüsünün limited şirket olması	Nominal	Kontrol Değişkenleri
b1_f	DİĞERSTATÜ	B1	Firmanın mevcut yasal statüsünün yukarıdakilerden-diğerlerinden- farklı bir statü olması	Nominal	Kontrol Değişkenleri
b2a_c	YURTİÇİŞİRKET	b2	Firmada %10 ve daha fazla yerli özel bireylerin sahipliği bulunma durumu	Nominal	Kontrol Değişkenleri
b2b_c	YABANCIŞİRKET	b2	Firmada %10 ve daha fazla yabancı sahipliği bulunma durumu	Nominal	Kontrol Değişkenleri
b2c_c	DEVLETŞİRKETİ	b2	Firmada %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunma durumu, %100 devlet sahipliği bulunan firmalar analizlere alınmayacaktır.	Nominal	Kontrol Değişkenleri
b2d_c	DİĞERŞİRKET	b2	Firmada %10 ve daha fazla yukarıda sayılmayan diğerleri tarafından sahip bulunma durumu	Nominal	Kontrol Değişkenleri
b5_c2	YAŞ	b5	Firmaların Yaşları (1-10, 11-20, ≥21)	Nominal	Kontrol Değişkenleri
d3c_c	İHRACAT	d3c	Firmada satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etme durumu	Nominal	Kontrol Değişkenleri

3.4.1. Bağımlı Değişkenler

3.4.1.1. DIŞFİNANSMAN_ÇS (k3z_c): Çalışma Sermayesinin Dış Finansman Kaynakları İle Finanse Edilmesi

k3z-dış finansman kaynakları tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%) değişkeni; k3bc-Bankalar tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%), k3e-Bankacılık dışı finansal kurumlar tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%), k3f-Ticari Krediler tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%), k3hd-Diğer finansal kaynaklar ile finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%) toplanarak k3a-İç kaynaklar ile finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%) dışında dış kaynaklar ile finanse edilen çalışma sermayesinin oranı olarak hesaplanmıştır. Hesaplanan k3z değişkeni eğer çalışma sermayesi için dış kaynak kullanılmadıysa veya başka bir deyişle 0 değeri için 0, kullanıldıysa yani değer 0'dan büyük değerler aldıysa 1 değerini alacak şekilde kategorik hale getirilmiş ve yeni değişkenin simgesi k3z_c olarak değiştirilmiştir. Kategorik hale getirilen k3z_c-çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilme durumu değişkeni Model 1'de analizlerde bağımlı değişken olarak kullanılmıştır.

3.4.1.2. DIŞFİNANSMAN_Y (k5z_c): Yatırımların Dış Finansman Kaynakları İle Finanse Edilmesi

K5z-dış finansman kaynakları tarafından finanse edilen yatırımların oranı (%) değişkeni; k5i-sahiplerin katkısı veya yeni hisse senedi ihracı ile finanse edilen yatırımların oranı (%), k5bc-Bankalar tarafından finanse edilen yatırımların oranı (%), k5e-Bankacılık dışı finansal kurumlar tarafından finanse edilen yatırımların oranı (%), k5f-Ticari Krediler tarafından finanse edilen yatırımların oranı (%), k5hdj-Diğer finansal kaynaklar ile finanse edilen yatırımların oranı (%) toplanarak k5a-İç

kaynaklar ile finanse edilen yatırımların oranı (%) dışında dış kaynaklar ile finanse edilen yatırımların oranı olarak hesaplanmıştır. Hesaplanan k5z değişkeni eğer yatırımlar için dış kaynak kullanılmadıysa veya başka bir deyişle 0 değeri için 0, kullanıldıysa yani değer 0'dan büyük değerler aldıysa 1 değerini alacak şekilde kategorik hale getirilmiş ve yeni değişkenin simgesi k5z_c olarak değiştirilmiştir. Kategorik hale getirilen k5z_c-yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilme durumu değişkeni Model 1'de analizlerde bağımlı değişken olarak kullanılmıştır.

3.4.1.3. SATIŞ (perf1_c) : Yıllık Reel Satış Artışı

perf1-yıllık reel satış artışı, son tamamlanan mali yıl ile bir önceki dönem arasındaki satışlardaki değişim yüzdesi olarak ölçülür ve aşağıdaki denklemdeki gibi hesaplanmaktadır. Tüm satış değerleri, her bir ülkenin GSYİH fiyat indirgeyicileri (deflators) kullanılarak 2009 yılına indirgenmiştir (The World Bank, 2017, s. 191). GSYİH fiyat indirgeyicileri Dünya Bankası NY.GDP.DEFL.ZS kodlu kalkınma göstergelerinden alınmıştır(The World Bank, y.y.-b). GSYİH fiyat indirgeyicileri, her firmanın mali yılının kapanış ayı ile ağırlıklandırılmaktadır. Bununla beraber araştırmada incelenen ülkelerdeki her bir firmanın mali yılının kapanış ayı yılın son ayı olması sebebiyle fiyat indirgeyicilerini ağırlıklandırmaya gerek kalmamış yalnızca bir yıla ait fiyat indirgeyicileri kullanılmıştır.

$$\boldsymbol{perf1} = \left(\frac{\mathbf{1}}{\boldsymbol{t}}\right) * \frac{\boldsymbol{d2\prime - n3\prime}}{\boldsymbol{(d2\prime + n3\prime)/2}} * (\mathbf{100}) \qquad \textbf{Denklem 7}$$

t = Mevcut ve önceki dönemler arasındaki yıl sayısı

d2' ve n3' = d2 ve n3 değişkenlerinin indirgenmiş değerleri

d2 = son tamamlanan mali yılın toplam satışları

n3 = 3 yıl önce toplam yıllık satışlar (bazı ülkelerde 3 yıl önce değil 2 yıl önceki değerler alınmıştır, hesaplamada bu durum dikkate alınmıştır.)

perf1-yıllık reel satış artışı(%) değişkeni negatif değerler için 0, sıfır ve pozitif değerler için ise 1 değerini alacak şekilde kategorik hale getirilmiş ve yeni değişkenin simgesi perf1_c olarak değiştirilmiştir. Kategorik hale getirilen perf1_c-yıllık reel satış artışı değişkeni Model 2 ve Model 3'te analizlerde bağımlı değişken olarak kullanılmıştır.

3.4.1.4. İSTİHDAM (perf2_c) : Yıllık İstihdam Artışı

Sürekli tam zamanlı çalışanların yıllık büyümesi yüzde olarak ifade edilmiştir. perf2-yıllık istihdam artışı, son tamamlanan mali yılda bir önceki döneme göre raporlanan tam zamanlı istihdamdaki değişimdir ve aşağıdaki denklemdeki gibi hesaplanmaktadır. Araştırmada yer alan çoğu ülkede iki dönem arasındaki aralık iki yılken bazı ülkelerde bu aralık üç yıl olmuştur. Bu sebeple bu değişkende yıllık bir ölçü kullanılmıştır. Hesaplamalarda bu durum dikkate alınmıştır(The World Bank, 2017, s. 192).

$$\boldsymbol{pef2} = \left(\frac{\mathbf{1}}{\boldsymbol{t}}\right) * \frac{\boldsymbol{l1}-\boldsymbol{l2}}{(\boldsymbol{l1}+\boldsymbol{l2})/\mathbf{2}} * (\mathbf{100}) \qquad \textbf{Denklem 8}$$

t = Mevcut ve önceki dönemler arasındaki yıl sayısı

l1 = Son mali yılın sonunda sürekli tam zamanlı çalışan sayısı

l2 = Üç mali yıl önce sürekli tam zamanlı çalışan sayısı (yukarıda belirtildiği gibi bazı ülkelerde 3 yıl önce değil 2 yıl önceki değerler alınmıştır)

perf2-yıllık istihdam artışı(%) değişkeni negatif değerler için 0, sıfır ve pozitif değerler için ise 1 değerini alacak şekilde kategorik hale getirilmiş ve yeni değişkenin simgesi perf2_c olarak değiştirilmiştir. Kategorik hale getirilen perf2_c-yıllık istihdam

artışı değişkeni Model 2 ve Model 3'te analizlerde bağımlı değişken olarak kullanılmıştır.

3.4.2. Bağımsız Değişkenler

3.4.2.1. Finansal Erişimle İlgili Bağımsız Değişkenler

k3bc_c=BANKA_ÇS: Çalışma sermayesinin bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilme durumu

k3bc_1=BANKA_ÇS% : Bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%)

k3e_c=BANKADIŞI_ÇS: Çalışma sermayesinin banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilme durumu

k3f_c= TİCARİ_ÇS: Çalışma sermayesinin ticari krediler(Tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilme durumu

k3hd_c= DİĞER_ÇS: Çalışma sermayesinin diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilme durumu

k5i_c= HİSSE_Y: Yatırımların sahiplerin katkısı veya yeni hisse senedi ihracı ile finanse edilme durumu

k5bc_c= BANKA_Y:Yatırımların bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilme durumu

k5bc_1=BANKA_Y% : Bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımın oranı (%)

k5e_c= BANKADIŞI_Y: Yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilme durumu

k5f_c= TİCARİ_Y: Yatırımların ticari krediler(Tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilme durumu

k5hdj_c= DİĞER_Y: Yatırımların diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilme durumu

k6_1=HESAP: Firmanın vadesiz veya vadeli hesabının bulunma durumu

k7_1=AÇIKKREDİ: Firmanın açık kredi kullanma imkânının bulunma durumu

k8_1=KREDİBORÇ: Kredi limiti veya kredi borcunun olma durumu

k9_1=KREDİKURUM: En son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi

k9_a=ÖZELBANKA: En son kredi limiti/kredi borcunu özel ticari bankadan alma durumu

k9_b=DEVLETBANKA: En son kredi limiti/kredi borcunu devlet bankasından veya hükümet ajansından alma durumu

k9_c=FİNANSALKURUM: En son kredi limiti/kredi borcunu banka dışı finansal kuruluşlardan alma alma durumu

k9_d=DİĞERKURUM: En son kredi limiti/kredi borcunu diğer kuruluşlardan alma alma durumu

k14a_1=GAYRİMENKUL: En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın firma mülkiyeti altındaki arazi, bina gibi gayrimenkul olması durumu

k14b_1=MAKİNE= En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın makine-ekipman gibi menkul olması durumu

k14c_1=STOK: En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın ticari alacaklar, stok olması durumu

k14d_1= ŞAHSİVARLIK: En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın ev gibi firma sahiplerinin şahsi varlıkları olma durumu

k14e_1=DİĞERTEMİNAT: En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın diğer varlıklar olma durumu

k16_1=KREDİBAŞVURU: Son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurma durumu

k30_1=FİNANSMANAERİŞİM: Mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görme durumu

3.4.2.2. Kontrol Değişkenleri

a1=ÜLKE: Firmaların ülkeleri

size11=ÖLÇEK: Firmaların ölçekleri, bu değişken aşağıda ifade edilen Emp11 çalışan sayısı değişkeninin Dünya Bankası firma ölçeği sınıflandırması doğrultusunda 20'den az sayıda çalışanın bulunması durumunda firmanın küçük, 20 dahil 20'den büyük ve 100'den küçük çalışan sayısı bulunması durumunda firmanın orta ve 100 dahil 100'den büyük çalışan sayısı olması durumunda firmanın büyük

olarak ölçeklendirilmesi kapsamında değişkenin kategorik hale getirilmesi ile oluşturulmuştur.

emp11=ÇALIŞAN: Son mali yılda firmadaki çalışan sayısı. Bu değişkende çalışan sayısına sürekli ve/veya geçici çalışanlar dahil edilmektedir. Geçici çalışan sayısı çalıştıkları ay sayısına göre çalışan sayısına eklenmektedir. Dünya Bankası Kuruluşlar Anketi Gösterge Tanımları belgesinde bu değişken wk14 kodu olarak gösterilmektedir. (The World Bank, 2017, s. 140)

$$\boldsymbol{emp11 = l1 + l6 * \frac{l8}{12}} \qquad \textbf{Denklem 9}$$

l1 = Son mali yılın sonunda sürekli tam zamanlı çalışan sayısı

l6 = Son mali yılda istihdam edilen tam zamanlı mevsimlik veya geçici çalışanların sayısı

l8 = Son mali yılda tam zamanlı mevsimsel veya geçici çalışanların ay olarak ortalama istihdam süresi

d1a2_2=SEKTÖR: Firmanın 2'li düzey ISIC Rev 3.1 faaliyet sınıflandırması na göre sektörü. Bu değişkende 4'lü düzey ISIC Rev 3.1 faaliyet sınıflandırması koduna göre hazırlanmış bulunan d1a2 değişkeninden yararlanılarak ISIC kodu 1500-3799 arasında olan firmaların sektörü "İmalat", ISIC kodu 4500-4550 arasında olan firmaların sektörü "İnşaat", ISIC kodu 5010-5293 arasında olan firmaların sektörü "Toptan ve Perakende Ticaret; Motosiklet ve Motorlu Araçlar İle Kişisel Eşyalar ve Ev Eşyalarının Onarımı", ISIC kodu 5510-5520 arasında olan firmaların sektörü "Otel ve Lokantalar", ISIC kodu 6000-6420 arasında olan firmaların sektörü "Ulaştırma, Depolama ve Haberleşme", ISIC kodu 7010-7495 arasında olan firmaların sektörü "Gayrimenkul, Kiralama ve İş Faaliyetleri", ve geri kalan bir sınıflandırmaya girmeyen firmaların sektörü de "Diğer" adı altında sınıflandırılarak 4'lü düzey ISIC

Rev 3.1 faaliyet sınıflandırması 2'li düzey ISIC Rev 3.1 faaliyet sınıflandırmasına dönüştürülmüş ve değişken kategorik hale getirilmiştir.

b1_a= BORSAAŞ: Firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması

b1_b= ANONİMŞİRKET: Firmanın mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması

b1_c= ŞAHISŞİRKETİ: Firmanın mevcut yasal statüsünün şahıs şirketi olması

b1_d= ORTAKLIKŞİRKETİ: Firmanın mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması

b1_e= LİMİTEDŞİRKET: Firmanın mevcut yasal statüsünün limited şirket olması

b1_f=DİĞERSTATÜ: Firmanın mevcut yasal statüsünün yukarıdakilerden-diğerlerinden- farklı bir statü olması

b2a_c=YURTİÇİŞİRKET: Firmada %10 ve daha fazla yerli özel bireylerin sahipliği bulunma durumu

b2b_c=YABANCIŞİRKET: Firmada %10 ve daha fazla yabancı sahipliği bulunma durumu

b2c_c=DEVLETŞİRKETİ: Firmada %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunma durumu, %100 devlet sahipliği bulunan firmalar analizlere alınmayacaktır.

b2d_c=DİĞERŞİRKET= Firmada %10 ve daha fazla yukarıda sayılmayan diğerleri tarafından sahip bulunma durumu

b5_c2=YAŞ: Firmaların Yaşları (1-10, 11-20, ≥21)

d3c_c=İHRACAT= Firmanın satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etme durumu

3.5. Araştırmanın Hipotezleri

Araştırma modelleri oluşturulurken literatür taraması yapılmış ve incelenen yayınlara göre model ve hipotezler oluşturulmuştur.

Çalışmaya ait hipotezler aşağıdaki gibidir:

H_1 hipotezi; Firmaların bulunduğu ülkenin firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_2 hipotezi; Firmaların ölçeğinin firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_3 hipotezi; Firmaların sektörünün firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

$H_{4.1,2,3,4,5}$ hipotezleri; Firmaların farklı yasal statüye sahip olmasının ($H_{4.1}$:BORSAAŞ, $H_{4.2}$:ANONİMŞİRKET, $H_{4.3}$:ORTAKLIKŞİRKETİ, $H_{4.4}$:LİMİTEDŞİRKET, $H_{4.5}$:DİĞERSTATÜ) firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

$H_{5.1,2,3}$ hipotezleri; Firmaların farklı gruplar tarafından sahip olunmasının ($H_{5.1}$:YABANCIŞİRKET, $H_{5.2}$:DEVLETŞİRKETİ, $H_{5.3}$:DİĞERŞİRKET) firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_6 hipotezi; Firmaların yaşının firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_7 hipotezi; Firmaların ihracat yapmasının firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_8 hipotezi; Firmaların vadesiz veya vadeli hesabının bulunmasının firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_9 hipotezi; Firmaların açık kredi kullanma imkanlarının bulunmasının firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{10} hipotezi; Firmaların en son kredi limiti/kredi borcu aldığı kurumun çeşidinin firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{11} hipotezi; Son mali yılda firmaların kredi limiti/kredi borcuna başvurmasının firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{12} hipotezi; Mevcut operasyonlar için firmaların finansmana erişimi engel olarak görmesinin firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

$H_{13.1,2,3,4,5}$ hipotezleri; En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidinin (***$H_{13.1}$:***GAYRİMENKUL, ***$H_{13.2}$:***MAKİNE, ***$H_{13.3}$:***STOK, ***$H_{13.4}$:***ŞAHSİVARLIK, ***$H_{13.6}$:***DİĞERTEMİNAT) firmaların çalışma sermayesi için dış

finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

$H_{14.1,2,3}$ hipotezleri; En son kredi limiti/kredi borcunu aldığı kurumun çeşidinin (***$H_{14.1}$:***ÖZELBANKA, ***$H_{14.2}$:***FİNANSALKURUM, ***$H_{14.3}$:***DİĞERKURUM) firmaların çalışma sermayesi için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{15} hipotezi; Firmaların bulunduğu ülkenin firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{16} hipotezi; Firmaların ölçeğinin firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{17} hipotezi; Firmaların sektörünün firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

$H_{18.1,2,3,4,5}$ hipotezleri; Firmaların farklı yasal statüye sahip olmasının ($H_{18.1}$:BORSAAŞ, $H_{18.2}$:ANONİMŞİRKET, $H_{18.3}$:ORTAKLIKŞİRKETİ, $H_{18.4}$:LİMİTEDŞİRKET, $H_{18.5}$:DİĞERSTATÜ) firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

$H_{19.1,2,3}$ hipotezleri; Firmaların farklı gruplar tarafından sahip olunmasının ($H_{19.1}$:YABANCIŞİRKET, $H_{19.2}$:DEVLETŞİRKETİ, $H_{19.3}$:DİĞERŞİRKET) firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{20} hipotezi; Firmaların yaşının firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{21} hipotezi; Firmaların ihracat yapmasının firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{22} hipotezi; Firmaların vadesiz veya vadeli hesabının bulunmasının firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{23} hipotezi; Firmaların açık kredi kullanma imkanlarının bulunmasının firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{24} hipotezi; Firmaların en son kredi limiti/kredi borcu aldığı kurumun çeşidinin firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{25} hipotezi; Son mali yılda firmaların kredi limiti/kredi borcuna başvurmasının firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{26} hipotezi; Mevcut operasyonlar için firmaların finansmana erişimi engel olarak görmesinin firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

$H_{27.1,2,3,4,5}$ hipotezleri; En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidinin (***$H_{27.1}$:***GAYRİMENKUL, ***$H_{27.2}$:***MAKİNE, ***$H_{27.3}$:***STOK, ***$H_{27.4}$:***ŞAHSİVARLIK, ***$H_{27.6}$:***DİĞERTEMİNAT) firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

$H_{28.1,2,3}$ hipotezleri; En son kredi limiti/kredi borcunu aldığı kurumun çeşidinin (***$H_{28.1}$:***ÖZELBANKA, ***$H_{28.2}$:***FİNANSALKURUM, ***$H_{28.3}$:***DİĞERKURUM)

firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{29} hipotezi; Çalışma sermayesinin bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{30} hipotezi; Çalışma sermayesinin banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{31} hipotezi; Çalışma sermayesinin ticari krediler (tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{32} hipotezi; Çalışma sermayesinin diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{33} hipotezi; Çalışma sermayesinin bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{34} hipotezi; Çalışma sermayesinin banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{35} hipotezi; Çalışma sermayesinin ticari krediler (tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{36} hipotezi; Çalışma sermayesinin diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{37} hipotezi; Yatırımların sahiplerin katkısı veya yeni hisse senedi ihracı ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{38} hipotezi; Yatırımların bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{39} hipotezi; Yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{40} hipotezi; Yatırımların ticari krediler (Tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{41} hipotezi; Yatırımların diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{42} hipotezi; Yatırımların sahiplerin katkısı veya yeni hisse senedi ihracı ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{43} hipotezi; Yatırımların bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{44} hipotezi; Yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{45} hipotezi; Yatırımların ticari krediler (Tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{46} hipotezi; Yatırımların diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır.

H_{47} hipotezi; Çalışma sermayesinin bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{48} hipotezi; Çalışma sermayesinin banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{49} hipotezi; Çalışma sermayesinin ticari krediler (tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{50} hipotezi; Çalışma sermayesinin diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{51} hipotezi; Çalışma sermayesinin bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{52} hipotezi; Çalışma sermayesinin banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{53} hipotezi; Çalışma sermayesinin ticari krediler (tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{54} hipotezi; Çalışma sermayesinin diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{55} hipotezi; Yatırımların sahiplerin katkısı veya yeni hisse senedi ihracı ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{56} hipotezi; Yatırımların bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{57} hipotezi; Yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{58} hipotezi; Yatırımların ticari krediler (Tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{59} hipotezi; Yatırımların diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{60} hipotezi; Yatırımların sahiplerin katkısı veya yeni hisse senedi ihracı ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{61} hipotezi; Yatırımların bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{62} hipotezi; Yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{63} hipotezi; Yatırımların ticari krediler (Tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

H_{64} hipotezi; Yatırımların diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir.

3.6. Araştırma Verilerinin Çözümü ve Yorumlanması

Araştırmaya ait veriler SPSS 21 istatistik programında düzenlenmiş ve verilerin analizleri R istatistik programı vasıtasıyla istatistikî işlemlerden geçirilerek yorumlanmıştır(R Core Team, 2019).

SPSS 21 istatistik programı kullanılarak; araştırmada kullanılan bağımlı değişkenlerin, finansal erişimle ilgili bağımsız değişkenlerin ve kontrol (bağımsız) değişkenlerinin Ek 2 ve Ek 3'de sunulan frekans ve yüzde vb. tanımlayıcı istatistikleri hesaplanmıştır.

R istatistik programı kullanılarak; önceki bölümlerde anlatılan modeller Lojistik Regresyon Analizi vasıtasıyla analiz edilmiş ve değişkenlerin katsayıları (Logit katsayıları), odds oranları (odds ratio, göreceli olasılıklar oranı tahmini rölatif risk) ve anlamlılık düzeylerine yönelik olasılıklar hesaplanarak bağımsız değişkenlerin bağımlı değişkenler üzerindeki istatistiksel olarak anlamlı etkileri ölçülmüş ve her bir analiz için PseudoR^2 (sözde R^2) değerleri hesaplanmış ve son olarak doğru sınıflandırma oranı ile sınıflandırma başarısı testi gerçekleştirilerek önerilen modelin elde edilen verileri ne kadar iyi açıkladığını tespit etmek için uyum iyiliği ölçümü yapılmıştır(R Core Team, 2019).

Ayrıca R istatistik programı vasıtasıyla Model 2'nin araştırılması kapsamında R istatistik programı GPLM paketi ile Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model Analizi (Generalized Partial Linear Model) yapılarak belirlenen parametrik değişkenlerin etkisi ile beraber parametrik olmayan bağımsız değişkenin aldığı farklı değerlere göre bağımlı değişkenin nasıl değiştiğine yönelik grafik ortaya çıkarılarak elde edilen sonuçlar yorumlanmıştır(R Core Team, 2019).

3.6.1. Model 1.: Firma Dış Finansman Kaynaklarına Etki Eden Faktörlerin Analizi

Bu modelde firmaların sermaye yapısı ile ilgili kararlarını etkileyen unsurları belirlemeye yönelik firma dış finansman kaynaklarına etki eden faktörleri ortaya çıkarmak için ikili (binary) lojistik regresyon analizi standart (direkt, tam, enter) yöntemi uygulanmış ve yukarıda belirtilen H_1 ve H_{28} arasındaki hipotezler sınanmıştır. Analizler kurgulanırken kukla değişken tuzağına düşmemek üzere oluşturulan kukla değişkenlerden bir tanesi analize dahil edilmemiştir. Örnek olarak firmanın yasal statüsü değişkeninden 6 farklı kukla değişken (ikili, gölge, dummy, binary, dichotomous) oluşturulmuş ve bu değişkenlerden firmanın yasal statüsünün şahıs şirketi olması değişkeni analizlere dahil edilmemiştir, yine firmanın farklı gruplar tarafından sahip olunması değişkeninden firmada %10 ve daha fazla yerli özel bireylerin sahipliği bulunma durumu değişkeni analizlere dahil edilmemiştir, benzer şekilde en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi değişkeninden de 4 kukla değişken oluşturulmuş ve en son kredi limiti/kredi borcunu devlet bankasından veya hükümet ajansından alma durumu değişkeni de kukla değişken tuzağına düşmemek üzere analizlere dahil edilmemiştir.

3.6.1.1. Model 1.1.: Firmaların Çalışma Sermayesi için kullanılan Dış Finansman Kaynaklarını Etkileyen Faktörlerin Analizi

Model 1.1. için aşağıdaki gibi farklı gözlem sayısına sahip 3 alt model kurulmuştur. Daha fazla gözlem sayısına sahip analizler gerçekleştirebilmek için her alt modele yönelik alt modelin değişkenlerini içeren veri setleri oluşturulmuştur. Oluşturulan veri setlerindeki eksik veriler ayıklanarak analiz gerçekleştirilmiştir.

Model 1.1.1.

$$\ln\left(\frac{P(Y)}{1-P(Y)}\right) = Y_i = \text{DIŞFİNANSMAN_ÇS} = \beta_0 + \beta_1 \text{ÜLKE} + \beta_2 \text{ÖLÇEK} + \beta_3 \text{SEKTÖR} + \beta_4 \text{BORSAAŞ} + \beta_5 \text{ANONİMŞİRKET} + \beta_6 \text{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \beta_7 \text{LİMİTEDŞİRKET} + \beta_8 \text{DİĞERSTATÜ} + \beta_9 \text{YABANCIŞİRKET} + \beta_{10} \text{DEVLETŞİRKETİ} + \beta_{11} \text{DİĞERŞİRKET} + \beta_{12} \text{YAŞ} + \beta_{13} \text{İHRACAT} + \beta_{14} \text{HESAP} + \beta_{15} \text{AÇIKKREDİ} + \beta_{16} \text{KREDİBAŞVURU} + \beta_{17} \text{FİNANSMANAERİŞİM} + \varepsilon_i$$

Denklem 10

Model 1.1.1.'de bağımlı değişken olan çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilip edilmeme olasılığının tahmin edilmesine yönelik olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen bağımsız değişkenlerin çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi üzerindeki etkisi irdelenmiştir. Modelde P(Y)/1-P(Y) ifadesi, çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığının edilmemesi olasılığına oranını gösteren olasılık oranını ifade etmektedir. Bu oranın doğal logaritması logit olarak tanımlanmaktadır. Y_i, 'i'.ci firmanın çalışma sermayesini dış finansman kaynakları ile finanse edip etmemesi durumunu ifade etmektedir ve çalışma sermayesini dış finansman kaynakları ile finanse ediyorsa '1', etmiyorsa '0' değerini almaktadır(Alkaya, 2015, s. 95).

Tablo 4'de 27.899 gözlem biriminin bulunduğu Model 1.1.1.'in analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %24,1, Cox ve Snell'e göre %18 ve Macfadden'a göre %14,4 bulunmuştur.

Kurulan lojistik regresyon modelinin sınıflandırma başarısını ortaya çıkarmaya yönelik doğru sınıflandırma oranı kullanılacaktır. Doğru sınıflandırma oranı lojistik regresyon analizinde uyum iyiliğine yönelik kullanılan bir yöntemdir.

Tablo 4'e bakıldığında analiz edilen modelin %68,16 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 27.899 deneğin %68,16'sını doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Model 1.1.1.'de bulunan değişkenler arasında; firmanın ölçeği, firmanın sektörü, firmanın yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması, hisseleri işlem görmeyen anonim şirket olması, ortaklık şirketi olması, limited şirket olması, diğer statüde şirket olması, yabancı şirket olması, devlet şirketi olması, firmanın (yurtiçi, yabancı, devlet şirketi haricinde) diğerleri tarafından sahip olunan bir şirket olması, firmanın yaşı, firmanın satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde etmesi, açık kredi imkanına sahip olması, son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş olması ve mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görmesi gibi faktörlerin çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi üzerinde istatistiksel olarak anlamlı etkileri olduğu, firmaların ülkeleri, firmanın vadeli veya vadesiz hesabının olması faktörlerinin ise çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür. Bu değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 4'de görülmektedir.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 1.1.1.'de H_2, H_3, H_4, H_5, H_6, H_7, H_9, H_{11}, H_{12} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_1 ve H_8 hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Odds oranının 1'den küçük olması bağımsız değişkenin bağımlı değişken üzerinde azaltıcı etkisinin olduğunu, oranın 1'den büyük olması ise bağımsız değişkenin bağımlı değişken üzerinde arttırıcı bir etkisi olduğunu göstermektedir. Bu değerin 1 olması bağımsız değişkenin bağımlı değişken üzerinde arttırıcı veya azaltıcı bir etkisinin olmadığını göstermektedir(Akboğa, 2014, s. 74).

Odds oranından farklı olarak katsayı(β)'daki ilişkinin yönü (pozitif veya negatif) bağımsız değişkende meydana gelen değişimlerle ilişkili olarak bağımlı değişkendeki değişimleri yansıtır. Pozitif ilişki, bağımsız değişkende meydana gelen artış ile bağımlı değişkenin olma olasılığında meydana gelen artışı gösterirken negatif ilişki bu durumun tersini ifade etmektedir. Sonuç olarak ilişkinin yönü ya doğrudan katsayı(β)'lar (pozitif veya negatif) veya dolaylı olarak odds oranları (1'den küçükse negatif, 1'den büyükse pozitif) yardımıyla değerlendirilir(Çokluk, 2010, ss. 1390–1391).

Ayrıca odds oranları, modeldeki diğer bağımsız değişkenlerin sabit tutulup ilgili bağımsız değişkenin bir birim arttırılması durumunda bağımlı değişkende hangi düzeyde bir artışın olacağını gösterir. (Kalaycı, 2010, s. 294). Başka bir deyişle odds oranı, incelenen iki olayın gözlenme olasılıklarından birinin diğerine nazaran kaç kat daha fazla veya kaç kat daha az olarak ortaya çıkabileceğini ortaya koymaktadır(Alkaya, 2015, s. 98). Odds oranı bir olayın oluşma olasılığının oluşmama olasılığına oranı veya başka bir deyişle çoğunlukla bir olayın oluşma sıklığının oluşmama sıklığına oranı olarak hesaplanıp çalışmalarda kullanılmaktadır. Odds oranı iki kategorili değişkenlerde iki farklı durumun oluşma olasılıklarının birbirine oranı olduğu için özellikle kategori sayısı iki olan bağımsız değişkenlerin yorumunda doğrudan kullanılabilmektedir(Akboğa, 2014, s. 73).

Yukarıdaki bilgiler ışığında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş olması, diğer statüde şirket olması, açık kredi imkanına sahip olması, (yurtiçi, yabancı, devlet şirketi haricinde) diğerleri tarafından sahip olunan bir şirket olması, limited şirket olması, satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde etmesi, ortaklık şirketi olması, mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi, yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen anonim şirket olması, yaşının artışı, ölçeğinin büyümesi faktörlerinin çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yabancı şirket olması, devlet şirketi olması, yasal

statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması faktörlerinin çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir. Firmanın sektörü bağımsız değişkeni ikili veya sıralı kategorik değişken olmadığı için etkisinin yönüne yönelik bir yorumda bulunulmamıştır.

Odds oranına göre son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş olması değişkeni bakımından, çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığı finanse edilmemesi olasılığına göre 4,948 kat daha fazla, diğer statüde şirket olması değişkeni bakımından 2,205 kat daha fazla, açık kredi imkanına sahip olması değişkeni bakımından 2,158 kat daha fazla, firmanın yabancı şirket olması değişkeni bakımından 0,735 kat daha az, firmanın devlet şirketi olması değişkeni bakımından 0,740 kat daha az ve firmanın yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması değişkeni bakımından 0,820 kat daha azdır.

Model 1.1.1'e göre son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş, mevcut yasal statüsü bakımından diğer statüsünde olan, açık kredi imkanına sahip, (yurtiçi, yabancı, devlet şirketi haricinde) diğerleri tarafından sahip olunan, satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde eden, mevcut operasyonları için finansmana erişimi engel olarak gören, firma yaşı orta veya büyük olan ve ölçeği orta veya büyük olan firmaların çalışma sermayesini dış finansal kaynaklardan finanse etmesi daha yüksek olasılığa sahip iken yabancı veya devlet şirketi olan yasal statüsü borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olan firmaların çalışma sermayesini dış finansal kaynaklardan finanse etmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

Tablo 4: Firmaların Çalışma Sermayesi Finansmanı için Dış Finansman Kaynaklarını Kullanmalarını Etkileyen Faktörlerin Analizi Sonuç Tablosu

Firmaların Çalışma Sermayesinin Finansmanı için Dış Finansman Kaynaklarını Kullanmalarını Etkileyen Faktörlerin Analizi										
Değişken Kodu	**Açıklama Kodu**	**Model 1.1.1.**			**Model 1.1.2.**			**Model 1.1.3.**		
		Katsayı(β)	**Exp(β)**	**Anlamlılık**	**Katsayı(β)**	**Exp(β)**	**Anlamlılık**	**Katsayı(β)**	**Exp(β)**	**Anlamlılık**
Sabit	SABİTDEĞER	**-0,854**	**0,426**	***	-0,145	0,865		-0,104	0,901	
a1	ÜLKE	0,000	1,000		**-0,003**	**0,997**	***	**-0,004**	**0,996**	***
size11	ÖLÇEK	**0,058**	**1,059**	**	0,080	1,084		0,081	1,085	
d1a2_2	SEKTÖR	**-0,192**	**0,825**	***	**-0,119**	**0,888**	***	**-0,118**	**0,889**	***
b1_a	BORSAAŞ	**-0,199**	**0,820**	**	-0,295	0,745		-0,287	0,751	
b1_b	ANONİMŞİRKET	**0,107**	**1,113**	**	0,131	1,140		0,141	1,151	
b1_d	ORTAKLIKŞİRKETİ	**0,219**	**1,245**	***	**0,504**	**1,656**	***	**0,509**	**1,663**	***
b1_e	LİMİTEDŞİRKET	**0,348**	**1,416**	***	-0,136	0,873		-0,135	0,874	
b1_f	DİĞERSTATÜ	**0,791**	**2,205**	***	**1,084**	**2,955**	***	**1,088**	**2,969**	***
b2b_c	YABANCIŞİRKET	**-0,309**	**0,735**	***	**-0,631**	**0,532**	***	**-0,617**	**0,540**	***
b2c_c	DEVLETŞİRKETİ	**-0,301**	**0,740**	*	0,697	2,009		0,685	1,984	
b2d_c	DİĞERŞİRKET	**0,629**	**1,876**	***	**1,209**	**3,351**	*	**1,203**	**3,329**	*
b5_c2	YAŞ	**0,074**	**1,076**	***	-0,023	0,977		-0,024	0,976	
d3c_c	İHRACAT	**0,269**	**1,308**	***	**0,448**	**1,565**	***	**0,450**	**1,569**	***
k6_1	HESAP	0,044	1,045		**0,500**	**1,649**	**	**0,491**	**1,634**	**
k7_1	AÇIKKREDİ	**0,769**	**2,158**	***	**0,320**	**1,378**	***	**0,322**	**1,380**	***
k9_1	KREDİKURUM				-0,003	0,997				
k9_a	ÖZELBANKA							-0,039	0,962	
k9_c	FİNANSALKURUM							0,079	1,082	
k9_d	DİĞERKURUM							-0,683	0,505	
k14a_1	GAYRİMENKUL				**0,366**	**1,442**	***	**0,368**	**1,444**	***
k14b_1	MAKİNE				**0,173**	**1,189**	*	**0,169**	**1,185**	*
k14c_1	STOK				**0,682**	**1,979**	***	**0,680**	**1,974**	***
k14d_1	ŞAHSİVARLIK				0,045	1,046		0,045	1,046	
k14e_1	DİĞERTEMİNAT				**0,303**	**1,353**	**	**0,303**	**1,354**	**
k16_1	KREDİBAŞVURU	**1,599**	**4,948**	***	**1,201**	**3,322**	***	**1,203**	**3,330**	***
k30_1	FİNANSMANAERİŞİM	**0,172**	**1,188**	***	**0,106**	**1,112**	***	**0,105**	**1,111**	***
McFadden Pseudo R^2		0,144			0,103			0,104		
Cox and Snell Pseudo R^2		0,180			0,091			0,091		
Nagelkerke Pseudo R^2		0,241			0,151			0,151		
Doğru Sınıflandırma (%)		68,157			82,399			82,351		
Gözlem Sayısı		27.899			6.227			6.227		

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1

Model 1.1.2.

$$\mathbf{DIŞFİNANSMAN_ÇS} = \boldsymbol{\beta_0} + \boldsymbol{\beta_1}\mathbf{ÜLKE} + \boldsymbol{\beta_2}\mathbf{ÖLÇEK} + \boldsymbol{\beta_3}\mathbf{SEKTÖR} + \boldsymbol{\beta_4}\mathbf{BORSAAŞ} + \boldsymbol{\beta_5}\mathbf{ANONİMŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_6}\mathbf{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_7}\mathbf{LİMİTEDŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_8}\mathbf{DİĞERSTATÜ} + \boldsymbol{\beta_9}\mathbf{YABANCIŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{10}}\mathbf{DEVLETŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{11}}\mathbf{DİĞERŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{12}}\mathbf{YAŞ} + \boldsymbol{\beta_{13}}\mathbf{İHRACAT} + \boldsymbol{\beta_{14}}\mathbf{HESAP} + \boldsymbol{\beta_{15}}\mathbf{AÇIKKREDİ} + \boldsymbol{\beta_{16}}\mathbf{KREDİKURUM} + \boldsymbol{\beta_{17}}\mathbf{GAYRİMENKUL} + \boldsymbol{\beta_{18}}\mathbf{MAKİNE} + \boldsymbol{\beta_{19}}\mathbf{STOK} + \boldsymbol{\beta_{20}}\mathbf{ŞAHSİVARLIK} + \boldsymbol{\beta_{21}}\mathbf{DİĞERTEMİNAT} + \boldsymbol{\beta_{22}}\mathbf{KREDİBAŞVURU} + \boldsymbol{\beta_{23}}\mathbf{FİNANSMANAERİŞİM} + \boldsymbol{\varepsilon}$$

Denklem 11

Tablo 4'de 6.227 gözlem biriminin bulunduğu Model 1.1.2.'in analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %15,1, Cox ve Snell'e göre %9,1 ve Macfadden'a göre %10,3 bulunmuştur.

Tablo 4'e bakıldığında analiz edilen modelin %82,4 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 6.227 deneğin %82,4'ünü doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 4'de görülmektedir.

Model 1.1.2.'de katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın (yurtiçi, yabancı, devlet şirketi haricinde) diğerleri tarafından sahip olunması, son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş olması, diğer statüde olması, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın ticari alacaklar, stok olması, ortaklık şirketi olması, vadeli veya vadesiz hesabının olması, satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde etmesi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın firma mülkiyeti altındaki arazi, bina gibi gayrimenkul olması, açık

kredi imkanına sahip olması, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın diğer varlıklar olması, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın makine-ekipman gibi menkul olması, mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi faktörlerinin çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; firmanın yabancı şirket olması faktörünün ise çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığını en fazla negatif yönde ve ististiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Firmanın ülkesi ve firmanın sektörü faktörlerinin bağımlı değişkeni istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmüş olmakla beraber bu değişkenler ikili veya sıralı kategorik değişken olmadığı için etkilerinin yönüne yönelik bir yorumda bulunulmamıştır.

Firmanın ölçeği, yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması, hisseleri işlem görmeyen anonim şirket olması, limited şirket olması, devlet şirketi olması, firmanın yaşı, en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın ev gibi firma sahiplerinin şahsi varlıkları olması faktörlerinin ise çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 1.1.2.'de H_1, H_3, $H_{4.3}$, $H_{4.5}$, $H_{5.1}$, $H_{5.3}$, H_7, H_9, H_{11}, H_{12}, $H_{13.1}$, $H_{13.2}$, $H_{13.3}$, $H_{13.5}$ hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_2, $H_{4.1}$, $H_{4.2}$, $H_{4.4}$, $H_{5.2}$, H_6, H_8, H_{10}, $H_{13.4}$ hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 1.1.2'ye göre (yurtiçi, yabancı, devlet şirketi haricinde) diğerleri tarafından sahip olunan, son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş, mevcut yasal statüsü bakımından diğer statüsünde olan, en son alınan kredi limiti/kredi borcu

için ticari alacaklar, stok cinsinden teminat talep edilen, vadeli veya vadesiz hesaba sahip, satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde eden, açık kredi imkanına sahip, mevcut operasyonları için finansmana erişimi engel olarak gören firmaların çalışma sermayesini dış finansal kaynaklardan finanse etmesi daha yüksek olasılığa sahip iken yabancı sermayeye sahip firmaların çalışma sermayesini dış finansal kaynaklardan finanse etmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

Model 1.1.3.

$$\mathbf{DIŞFİNANSMAN_ÇS} = \boldsymbol{\beta_0} + \boldsymbol{\beta_1}\mathbf{ÜLKE} + \boldsymbol{\beta_2}\mathbf{ÖLÇEK} + \boldsymbol{\beta_3}\mathbf{SEKTÖR} + \boldsymbol{\beta_4}\mathbf{BORSAAŞ} + \boldsymbol{\beta_5}\mathbf{ANONİMŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_6}\mathbf{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_7}\mathbf{LİMİTEDŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_8}\mathbf{DİĞERSTATÜ} + \boldsymbol{\beta_9}\mathbf{YABANCIŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{10}}\mathbf{DEVLETŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{11}}\mathbf{DİĞERŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{12}}\mathbf{YAŞ} + \boldsymbol{\beta_{13}}\mathbf{İHRACAT} + \boldsymbol{\beta_{14}}\mathbf{HESAP} + \boldsymbol{\beta_{15}}\mathbf{AÇIKKREDİ} + \boldsymbol{\beta_{16}}\mathbf{ÖZELBANKA} + \boldsymbol{\beta_{17}}\mathbf{FİNANSALKURUM} + \boldsymbol{\beta_{18}}\mathbf{DİĞERKURUM} + \boldsymbol{\beta_{19}}\mathbf{GAYRİMENKUL} + \boldsymbol{\beta_{20}}\mathbf{MAKİNE} + \boldsymbol{\beta_{21}}\mathbf{STOK} + \boldsymbol{\beta_{22}}\mathbf{ŞAHSİVARLIK} + \boldsymbol{\beta_{23}}\mathbf{DİĞERTEMİNAT} + \boldsymbol{\beta_{24}}\mathbf{KREDİBAŞVURU} + \boldsymbol{\beta_{25}}\mathbf{FİNANSMANAERİŞİM} + \boldsymbol{\varepsilon} \qquad \textbf{Denklem 12}$$

Tablo 4'de 6.227 gözlem biriminin bulunduğu Model 1.1.3.'ün analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %15,1, Cox ve Snell'e göre %9,1 ve Macfadden'a göre %10,4 bulunmuştur.

Tablo 4'e bakıldığında analiz edilen modelin %82,4 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 6.227 deneğin %82,4'ünü doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 4'de görülmektedir.

Model 1.1.3.'te katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla KREDİBAŞVURU, DİĞERŞİRKET, DİĞERSTATÜ, STOK, ORTAKLIKŞİRKETİ, HESAP, İHRACAT, GAYRİMENKUL, AÇIKKREDİ, DİĞERTEMİNAT, MAKİNE, FİNANSMANAERİŞİM faktörlerinin çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; YABANCIŞİRKET faktörünün ise çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

ÜLKE, SEKTÖR faktörlerinin bağımlı değişkeni istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmüş olmakla beraber bu değişkenler ikili veya sıralı kategorik değişken olmadığı için etkilerinin yönüne yönelik bir yorumda bulunulmamıştır.

ÖLÇEK, BORSAAŞ, ANONİMŞİRKET, LİMİTEDŞİRKET, DEVLETŞİRKETİ, YAŞ, ÖZELBANKA, FİNANSALKURUM, DİĞERKURUM, ŞAHSİVARLIK faktörlerinin ise çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 1.1.3.'te H_1, H_3, $H_{4.3}$, $H_{4.5}$, $H_{5.1}$, $H_{5.3}$, H_7, H_9, H_{11}, H_{12}, $H_{13.1}$, $H_{13.2}$, $H_{13.3}$, $H_{13.5}$ hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_2, $H_{4.1}$, $H_{4.2}$, $H_{4.4}$, $H_{5.2}$, H_6, H_8, $H_{13.4}$, $H_{14.1}$, $H_{14.2}$, $H_{14.3}$ hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 1.1.3'e göre son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş, (yurtiçi, yabancı, devlet şirketi haricinde) diğerleri tarafından sahip olunan, mevcut yasal statüsü bakımından diğer statüsünde olan, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için ticari alacaklar, stok cinsinden teminat talep edilen, vadeli veya vadesiz hesaba sahip, satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde eden, açık kredi imkanına sahip, mevcut operasyonları için finansmana erişimi engel olarak gören firmaların çalışma

sermayesini dış finansal kaynaklardan finanse etmesi daha yüksek olasılığa sahip iken yabancı sermayeye sahip firmaların çalışma sermayesini dış finansal kaynaklardan finanse etmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

3.6.1.2. Model 1.2.: Firmaların Yatırımları için Kullanılan Dış Finansman Kaynaklarını Etkileyen Faktörlerin Analizi

Model 1.2. için aşağıdaki gibi farklı gözlem sayısına sahip 3 alt model kurulmuştur. Daha fazla gözlem sayısına sahip analizler gerçekleştirebilmek için alt modelin değişkenlerini içeren veri setleri oluşturulmuştur. Oluşturulan veri setlerindeki eksik veriler ayıklanarak analiz gerçekleştirilmesi sağlanmıştır.

Model 1.2.1.

$$\mathbf{DIŞFİNANSMAN_Y} = \boldsymbol{\beta_0} + \boldsymbol{\beta_1}\mathbf{ÜLKE} + \boldsymbol{\beta_2}\mathbf{ÖLÇEK} + \boldsymbol{\beta_3}\mathbf{SEKTÖR} + \boldsymbol{\beta_4}\mathbf{BORSAAŞ} + \boldsymbol{\beta_5}\mathbf{ANONİMŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_6}\mathbf{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_7}\mathbf{LİMİTEDŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_8}\mathbf{DİĞERSTATÜ} + \boldsymbol{\beta_9}\mathbf{YABANCIŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{10}}\mathbf{DEVLETŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{11}}\mathbf{DİĞERŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{12}}\mathbf{YAŞ} + \boldsymbol{\beta_{13}}\mathbf{İHRACAT} + \boldsymbol{\beta_{14}}\mathbf{HESAP} + \boldsymbol{\beta_{15}}\mathbf{AÇIKKREDİ} + \boldsymbol{\beta_{16}}\mathbf{KREDİBAŞVURU} + \boldsymbol{\beta_{17}}\mathbf{FİNANSMANAERİŞİM} + \boldsymbol{\varepsilon}$$ Denklem 13

Model 1.2.1.'de bağımlı değişken olan yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilip edilmeme olasılığının tahmin edilmesine yönelik olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen bağımsız değişkenlerin yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi üzerindeki etkisi irdelenmiştir.

Tablo 5'de 10.950 gözlem biriminin bulunduğu Model 1.2.1.'in analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler

arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %23, Cox ve Snell'e göre %17,3 ve Macfadden'a göre %13,7 bulunmuştur.

Tablo 5'e bakıldığında analiz edilen modelin %68,5 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 10.950 deneğin %68,5'ini doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 5'de görülmektedir.

Model 1.2.1.'de katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla KREDİBAŞVURU, DİĞERŞİRKET, AÇIKKREDİ, ORTAKLIKŞİRKETİ, LİMİTEDŞİRKET, İHRACAT, DİĞERSTATÜ, ANONİMŞİRKET, FİNANSMANAERİŞİM, YAŞ faktörlerinin yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; YABANCIŞİRKET faktörünün ise yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

ÜLKE, SEKTÖR faktörlerinin bağımlı değişkeni istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmüş olmakla beraber bu değişkenler ikili veya sıralı kategorik değişken olmadığı için etkilerinin yönüne yönelik bir yorumda bulunulmamıştır.

ÖLÇEK, BORSAAŞ, DEVLETŞİRKETİ, HESAP faktörlerinin ise yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 1.1.2.'de H_{15}, H_{17}, $H_{18.2}$, $H_{18.3}$, $H_{18.4}$, $H_{18.5}$, $H_{19.1}$, $H_{19.3}$, H_{21}, H_{23}, H_{25}, H_{26} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{16}, $H_{18.1}$, $H_{19.2}$, H_{22} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi

kabul edilmiştir. Bununla beraber "Firmaların ölçeğinin firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde anlamlı bir etkisi vardır", (H_{16}) Hipotezi $p<0,10$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğundan %10 anlamlılık düzeyinde kabul edilmiştir.

Model 1.2.1'e göre son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş, (yurtiçi, yabancı, devlet şirketi haricinde) diğerleri tarafından sahip olunan, açık kredi imkanına sahip, mevcut yasal statüsü ortaklık şirketi olan, satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde eden, mevcut operasyonları için finansmana erişimi engel olarak gören, firma yaşı orta veya büyük olan firmaların yatırımlarını dış finansal kaynaklardan finanse etmesi daha yüksek olasılığa sahip iken yabancı sermayeye sahip firmaların yatırımlarını dış finansal kaynaklardan finanse etmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

Tablo 5: Firmaların Yatırımlarının Finansmanı için Dış Finansman Kaynaklarını Kullanmalarını Etkileyen Faktörlerin Analizi Sonuç Tablosu

Firmaların Yatırımlarının Finansmanı için Dış Finansman Kaynaklarını Kullanmalarını Etkileyen Faktörlerin Analizi										
Değişken Kodu	**Açıklama Kodu**	**Model 1.2.1.**			**Model 1.2.2.**			**Model 1.2.3.**		
		Katsayı(β)	**Exp(β)**	**Anlamlılık**	**Katsayı(β)**	**Exp(β)**	**Anlamlılık**	**Katsayı(β)**	**Exp(β)**	**Anlamlılık**
Sabit	SABİTDEĞER	**-0,925**	**0,397**	***	0,432	1,541		**0,835**	**2,305**	**
a1	ÜLKE	**-0,003**	**0,997**	***	**-0,007**	**0,993**	***	**-0,008**	**0,992**	***
size11	ÖLÇEK	-0,053	0,948	.	**-0,190**	**0,827**	**	**-0,196**	**0,822**	**
d1a2_2	SEKTÖR	**-0,108**	**0,897**	***	**-0,069**	**0,933**	*	**-0,068**	**0,934**	*
b1_a	BORSAAŞ	-0,011	0,989		**-0,423**	**0,655**	*	**-0,399**	**0,671**	*
b1_b	ANONİMŞİRKET	**0,136**	**1,146**	*	-0,141	0,869		-0,108	0,897	
b1_d	ORTAKLIKŞİRKETİ	**0,494**	**1,638**	***	-0,002	0,998		0,001	1,001	
b1_e	LİMİTEDŞİRKET	**0,399**	**1,490**	***	-0,261	0,770	.	-0,251	0,778	.
b1_f	DİĞERSTATÜ	**0,270**	**1,311**	*	**-0,631**	**0,532**	**	**-0,624**	**0,536**	**
b2b_c	YABANCIŞİRKET	**-0,375**	**0,687**	***	-0,275	0,759	.	-0,237	0,789	
b2c_c	DEVLETŞİRKETİ	0,188	1,207		0,336	1,400		0,272	1,313	
b2d_c	DİĞERŞİRKET	**0,802**	**2,230**	***	**1,089**	**2,970**	**	**1,086**	**2,961**	**
b5_c2	YAŞ	**0,091**	**1,095**	**	0,066	1,068		0,065	1,067	
d3c_c	İHRACAT	**0,286**	**1,331**	***	**0,342**	**1,407**	**	**0,349**	**1,417**	**
k6_1	HESAP	-0,048	0,953		-0,213	0,808		-0,234	0,792	
k7_1	AÇIKKREDİ	**0,558**	**1,747**	***	**0,359**	**1,432**	***	**0,345**	**1,411**	***
k9_1	KREDİKURUM				**0,191**	**1,211**	*			
k9_a	ÖZELBANKA							**-0,382**	**0,683**	***
k9_c	FİNANSALKURUM							-0,362	0,697	
k9_d	DİĞERKURUM							-0,753	0,471	
k14a_1	GAYRİMENKUL				**0,470**	**1,601**	***	**0,472**	**1,603**	***
k14b_1	MAKİNE				**0,358**	**1,431**	***	**0,338**	**1,403**	***
k14c_1	STOK				**0,379**	**1,461**	***	**0,369**	**1,446**	***
k14d_1	ŞAHSİVARLIK				0,096	1,101		0,104	1,109	
k14e_1	DİĞERTEMİNAT				**0,429**	**1,536**	***	**0,428**	**1,534**	***
k16_1	KREDİBAŞVURU	**1,376**	**3,957**	***	**0,806**	**2,238**	***	**0,820**	**2,271**	***
k30_1	FİNANSMANAERİŞİM	**0,116**	**1,123**	***	0,004	1,004		0,000	1,000	
McFadden Pseudo R^2		0,137				0,074		0,077		
Cox and Snell Pseudo R^2		0,173				0,088		0,091		
Nagelkerke Pseudo R^2		0,230				0,124		0,128		
Doğru Sınıflandırma (%)		68,493				71,450		71,303		
Gözlem Sayısı		10.950				3.408		3.408		

Anlamlılık Kodu: '***' <0.001; '**' <0.01; '*' <0.05; '.' <0.1

Model 1.2.2.

$$\mathbf{DIŞFİNANSMAN_Y} = \boldsymbol{\beta_0} + \boldsymbol{\beta_1}\mathbf{ÜLKE} + \boldsymbol{\beta_2}\mathbf{ÖLÇEK} + \boldsymbol{\beta_3}\mathbf{SEKTÖR} + \boldsymbol{\beta_4}\mathbf{BORSAAŞ} + \boldsymbol{\beta_5}\mathbf{ANONİMŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_6}\mathbf{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_7}\mathbf{LİMİTEDŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_8}\mathbf{DİĞERSTATÜ} + \boldsymbol{\beta_9}\mathbf{YABANCIŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{10}}\mathbf{DEVLETŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{11}}\mathbf{DİĞERŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{12}}\mathbf{YAŞ} + \boldsymbol{\beta_{13}}\mathbf{İHRACAT} + \boldsymbol{\beta_{14}}\mathbf{HESAP} + \boldsymbol{\beta_{15}}\mathbf{AÇIKKREDİ} + \boldsymbol{\beta_{16}}\mathbf{KREDİKURUM} + \boldsymbol{\beta_{17}}\mathbf{GAYRİMENKUL} + \boldsymbol{\beta_{18}}\mathbf{MAKİNE} + \boldsymbol{\beta_{19}}\mathbf{STOK} + \boldsymbol{\beta_{20}}\mathbf{ŞAHSİVARLIK} + \boldsymbol{\beta_{21}}\mathbf{DİĞERTEMİNAT} + \boldsymbol{\beta_{22}}\mathbf{KREDİBAŞVURU} + \boldsymbol{\beta_{23}}\mathbf{FİNANSMANAERİŞİM} + \boldsymbol{\varepsilon}$$

Denklem 14

Tablo 5'de 3.408 gözlem biriminin bulunduğu Model 1.2.2.'nin analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %12,4, Cox ve Snell'e göre %8,8 ve Macfadden'a göre %7,4 bulunmuştur.

Tablo 5'e bakıldığında analiz edilen modelin %71,5 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 3.408 deneğin %71,5'ini doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 5'de görülmektedir.

Model 1.2.2.'de katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla DİĞERŞİRKET, KREDİBAŞVURU, GAYRİMENKUL, DİĞERTEMİNAT, STOK, AÇIKKREDİ, MAKİNE, İHRACAT, DEVLETŞİRKETİ faktörlerinin yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla DİĞERSTATÜ, BORSAAŞ, ÖLÇEK faktörlerinin ise yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse

edilmesi olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

ÜLKE, SEKTÖR ve KREDİKURUM faktörlerinin bağımlı değişkeni istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmüş olmakla beraber bu değişkenler ikili veya sıralı kategorik değişken olmadığı için etkilerinin yönüne yönelik bir yorumda bulunulmamıştır.

ANONİMŞİRKET, ORTAKLIKŞİRKETİ, LİMİTEDŞİRKET, YABANCIŞİRKET, DEVLETŞİRKETİ, YAŞ, HESAP, FİNANSMANAERİŞİM, ŞAHSİVARLIK faktörlerinin ise yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 1.2.2.'de H_{15}, H_{16}, H_{17}, $H_{18.1}$, $H_{18.5}$, $H_{19.3}$, H_{21}, H_{23}, H_{24}, H_{25}, $H_{27.1}$, $H_{27.2}$, $H_{27.3}$, $H_{27.5}$ hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. $H_{18.2}$, $H_{18.3}$, $H_{18.4}$, $H_{19.1}$, $H_{19.2}$, H_{20}, H_{22}, H_{26}, $H_{27.4}$ hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir. Bununla beraber "Firmaların yasal statüsünün limited şirket olması, firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde anlamlı bir etkisi vardır.", ($H_{18.4}$) ve "Firmaların yabancı sermaye tarafından sahip olunması, firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde anlamlı bir etkisi vardır.", ($H_{19.1}$) hipotezleri $p<0,10$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğundan %10 anlamlılık düzeyinde kabul edilmiştir.

Model 1.2.2'ye göre (yurtiçi, yabancı, devlet şirketi haricinde) diğerleri tarafından sahip olunan, son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için gayrimenkul cinsinden teminat talep edilen, açık kredi imkanına sahip, satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde eden firmaların yatırımlarını dış finansal kaynaklardan finanse etmesi daha yüksek olasılığa sahip iken mevcut yasal statüsü bakımından diğer statüsünde olan, firmaların yasal statüsünün

borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olan, firma ölçeği orta veya büyük olan firmaların yatırımlarını dış finansal kaynaklardan finanse etmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

Model 1.2.3.

$$\mathbf{DIŞFİNANSMAN_Y} = \boldsymbol{\beta_0} + \boldsymbol{\beta_1}\mathbf{ÜLKE} + \boldsymbol{\beta_2}\mathbf{ÖLÇEK} + \boldsymbol{\beta_3}\mathbf{SEKTÖR} + \boldsymbol{\beta_4}\mathbf{BORSAAŞ} + \boldsymbol{\beta_5}\mathbf{ANONİMŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_6}\mathbf{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_7}\mathbf{LİMİTEDŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_8}\mathbf{DİĞERSTATÜ} + \boldsymbol{\beta_9}\mathbf{YABANCIŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{10}}\mathbf{DEVLETŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{11}}\mathbf{DİĞERŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{12}}\mathbf{YAŞ} + \boldsymbol{\beta_{13}}\mathbf{İHRACAT} + \boldsymbol{\beta_{14}}\mathbf{HESAP} + \boldsymbol{\beta_{15}}\mathbf{AÇIKKREDİ} + \boldsymbol{\beta_{16}}\mathbf{ÖZELBANKA} + \boldsymbol{\beta_{17}}\mathbf{FİNANSALKURUM} + \boldsymbol{\beta_{18}}\mathbf{DİĞERKURUM} + \boldsymbol{\beta_{19}}\mathbf{GAYRİMENKUL} + \boldsymbol{\beta_{20}}\mathbf{MAKİNE} + \boldsymbol{\beta_{21}}\mathbf{STOK} + \boldsymbol{\beta_{22}}\mathbf{ŞAHSİVARLIK} + \boldsymbol{\beta_{23}}\mathbf{DİĞERTEMİNAT} + \boldsymbol{\beta_{24}}\mathbf{KREDİBAŞVURU} + \boldsymbol{\beta_{25}}\mathbf{FİNANSMANAERİŞİM} + \boldsymbol{\varepsilon}$$ Denklem 15

Tablo 5'de 3.408 gözlem biriminin bulunduğu Model 1.2.3.'ün analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %12,8, Cox ve Snell'e göre %9,1 ve Macfadden'a göre %7,7 bulunmuştur.

Tablo 5'e bakıldığında analiz edilen modelin %71,3 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 3.408 deneğin %71,3'ünü doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 5'de görülmektedir.

Model 1.2.3.'te katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla DİĞERŞİRKET, KREDİBAŞVURU, GAYRİMENKUL, DİĞERTEMİNAT, STOK, İHRACAT, AÇIKKREDİ, MAKİNE faktörleri

yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilmesinin olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla DİĞERSTATÜ, BORSAAŞ, ÖZELBANKA, ÖLÇEK faktörlerinin ise yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

ÜLKE, SEKTÖR faktörlerinin bağımlı değişkeni istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmüş olmakla beraber bu değişkenler ikili veya sıralı kategorik değişken olmadığı için etkilerinin yönüne yönelik bir yorumda bulunulmamıştır.

ANONİMŞİRKET, ORTAKLIKŞİRKETİ, LİMİTEDŞİRKET, YABANCIŞİRKET, DEVLETŞİRKETİ, YAŞ, HESAP, FİNANSMANAERİŞİM, ŞAHSİVARLIK, FİNANSALKURUM, DİĞERKURUM faktörlerinin ise yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 1.2.2.'de H_{15}, H_{16}, H_{17}, $H_{18.1}$, $H_{18.5}$, $H_{19.3}$, H_{21}, H_{23}, H_{25}, $H_{27.1}$, $H_{27.2}$, $H_{27.3}$, $H_{27.5,}$ $H_{28.1}$ hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. $H_{18.2}$, $H_{18.3}$, $H_{18.4}$, $H_{19.1}$, $H_{19.2}$, H_{20}, H_{22}, H_{26}, $H_{27.4}$, $H_{28.2}$, $H_{28.3}$ hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir. Bununla beraber "Firmaların yasal statüsünün limited şirket olması, firmaların yatırım için dış finansman kaynaklarını kullanması üzerinde anlamlı bir etkisi vardır.", ($H_{18.4}$) hipotezi $p<0,10$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğundan %10 anlamlılık düzeyinde kabul edilmiştir.

Model 1.2.2'ye göre (yurtiçi, yabancı, devlet şirketi haricinde) diğerleri tarafından sahip olunan, son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için gayrimenkul cinsinden teminat talep edilen, satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde eden, açık kredi imkanına sahip firmaların yatırımlarını dış finansal kaynaklardan finanse etmesi daha yüksek olasılığa

sahip iken mevcut yasal statüsü bakımından diğer statüsünde olan, mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olan, en son kredi limiti/kredi borcunu özel ticari bankadan almış, firma ölçeği orta veya büyük olan firmaların yatırımlarını dış finansal kaynaklardan finanse etmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

3.6.2. Model 2: Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Bu modelde gelişmekte olan ülkelerde, finansmana erişim ile firma performansı arasında bir ilişki olup olmadığını ortaya koymaya yönelik dış finansman kaynaklarının firma performansına etki edip etmediği ve ediyorsa hangi dış finansman kaynağının hangi yönde etki ettiğini analiz etmek için ikili lojistik regresyon analizi standart yöntemi uygulanmıştır. Modelde yukarıda belirtilen H_{29} ve H_{46} arasındaki hipotezler sınanmıştır. Analizler kurgulanırken kukla değişken tuzağına düşmemek için Model 1'de olduğu gibi oluşturulan kukla değişkenlerden bir tanesi analize dahil edilmemiştir. Modelde çalışma sermayesi ve yatırımın dış finansman kaynakları ile diğer finansmana erişim ile ilgili değişkenler ve kontrol değişkenleri bağımsız değişken olarak alınmış, yıllık reel satış artışı ve yıllık istihdam artışı firma performansları ise bağımlı değişken olarak alınmıştır.

Modelin ikinci aşamasında finansmana erişim konusunun önemli bir unsuru olan banka kredisinin firma performanslarına etkisi daha detaylı olarak genelleştirilmiş kısmi lineer model ile incelenmiştir. Modelin bu analizinde yıllık reel satış artışı ve yıllık istihdam artışı bağımlı değişkenleri ile doğrusal olmayan ilişki içerisinde olan bankalar tarafından finanse edilen çalışma sermayesi ve yatırımların oranı değişkeni ve doğrusal ilişki içerisinde olan diğer değişkenler Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model yöntemi ile analiz edilecektir.

3.6.2.1. Model 2.1.: Yıllık Reel Satış Artışı Firma Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 2.1.1. için aşağıdaki gibi farklı gözlem sayısına sahip 2 alt model kurulmuştur. Daha fazla gözlem sayısına sahip analizler gerçekleştirebilmek için yalnızca alt modelin değişkenlerini içeren veri setleri oluşturulmuştur. Oluşturulan veri setlerindeki eksik veriler ayıklanarak analiz gerçekleştirilmiştir.

Oluşturulan ilk model daha fazla gözlem sayısına sahiptir ve temel model olarak adlandırılmıştır. İkinci modelde temel modeldeki bağımsız değişkenlere, teminat çeşitleri ve kredi alınan kurumların çeşitlerine yönelik kukla değişkenler eklenerek temel modele göre daha az gözlem birimine sahip veriseti üzerinden analiz gerçekleştirilmiştir.

Model 2.1.1.1.

$$\mathbf{SATIŞ} = \boldsymbol{\beta_0} + \boldsymbol{\beta_1}\mathbf{ÜLKE} + \boldsymbol{\beta_2}\mathbf{ÖLÇEK} + \boldsymbol{\beta_3}\mathbf{SEKTÖR} + \boldsymbol{\beta_4}\mathbf{BANKA_ÇS} + \boldsymbol{\beta_5}\mathbf{BANKADIŞI_ÇS} + \boldsymbol{\beta_6}\mathbf{TİCARİ_ÇS} + \boldsymbol{\beta_7}\mathbf{DİĞER_ÇS} + \boldsymbol{\beta_8}\mathbf{BORSAAŞ} + \boldsymbol{\beta_9}\mathbf{ANONİMŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{10}}\mathbf{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{11}}\mathbf{LİMİTEDŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{12}}\mathbf{DİĞERSTATÜ} + \boldsymbol{\beta_{13}}\mathbf{YABANCIŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{14}}\mathbf{DEVLETŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{15}}\mathbf{DİĞERŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{16}}\mathbf{YAŞ} + \boldsymbol{\beta_{17}}\mathbf{İHRACAT} + \boldsymbol{\beta_{18}}\mathbf{HESAP} + \boldsymbol{\beta_{19}}\mathbf{AÇIKKREDİ} + \boldsymbol{\beta_{20}}\mathbf{KREDİBORÇ} + \boldsymbol{\beta_{21}}\mathbf{KREDİBAŞVURU} + \boldsymbol{\beta_{22}}\mathbf{FİNANSMANAERİŞİM} + \boldsymbol{\varepsilon}$$ Denklem 16

Model 2.1.1.1.'de yukarıdaki denklemde belirtilen çalışma sermayesi dış finansman kaynakları değişkenleri, diğer finansmana erişim ile ilgili değişkenler ve kontrol değişkenleri bağımsız değişken ve yıllık reel satış artışı değişkeni ise bağımlı değişken olarak alınmıştır. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda

bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere Denklem 16'da görülen bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi irdelenmiştir.

Tablo 8'de 21.531 gözlem biriminin bulunduğu Model 2.1.1.1.'in analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,6, Cox ve Snell'e göre %3,5 ve Macfadden'a göre %2,6 bulunmuştur. Buna göre Pseudo R^2 değerlerinin oldukça küçük çıktığı görülmektedir. Bununla beraber sıradan en küçük kareler yöntemindeki R^2'nin anlamı oldukça açıktır ve "model tarafından açıklanan sonucun değişkenliğinin oranını" vermektedir. Bu R^2 değerileri ile iki farklı verisetindeki iki farklı bağımsız değişken seti ve iki farklı bağımlı değişken ile kurulan modeller karşılaştırılabilirken böyle bir karşılaştırma pseudo R^2'ler kullanılarak yapılamamaktadır. Pseudo R^2'ler farklı veri kümeleri arasında karşılaştırma yapmaya imkan vermezken ve bağımsız olarak yorumlanamazken, aynı veri setinde aynı sonucu tahmin eden birden fazla modelin değerlendirilmesinde geçerli ve faydalıdır ("WHAT ARE PSEUDO R-SQUAREDS?", 2011). Bunun yanında bu çalışmayla aynı veya benzer veri setleri ve benzer yöntemler kullanan çalışmaların modellerinde de pseudo R^2 değerlerinin düşük çıktığı tespit edilmiştir(Beck, Demirgüç-Kunt, Laeven ve Maksimovic, 2004, ss. 30–33; Beck, Demirgüç-Kunt ve Singer, 2013, ss. 25–27; Butler ve Cornaggia, 2011, s. 201; Fungáčová ve Weill, 2014, ss. 25–27; Leitner ve Stehrer, 2013, s. 17; Mertzanis, 2017a, ss. 3203–3208, 2017b, ss. 1–20; Mudd, 2013, ss. 165–169; R. G. Rajan ve Zingales, 1995, s. 1453). Bu bakımdan çalışmada düşük çıkan pseudo R^2'ye sahip modeller de dikkate alınmış ve yorumları yapılmıştır.

Tablo 8'e bakıldığında analiz edilen modelin %57,5 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 21.531 deneğin %57,5'ini doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin nispeten yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 8'de görülmektedir.

Model 2.1.1.1.'in analiz sonuçlarında yıllık reel satış artışını etkileyen çalışma sermayesi dış finansman kaynaklarına göz atıldığında yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkenini, TİCARİ_ÇS ve BANKA_ÇS kısaltmaları ile gösterilen çalışma sermayesinin ticari krediler (tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilmesi ve çalışma sermayesinin bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesi bağımsız değişkenlerinin pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Model 2.1.1.1.'in analiz sonuçları kapsamında tüm değişkenler göz önüne alındığında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla DİĞERSTATÜ, DİĞERŞİRKET, AÇIKKREDİ, HESAP, ANONİMŞİRKET, TİCARİ_ÇS, KREDİBAŞVURU, BANKA_ÇS değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla YAŞ, BORSAAŞ, LİMİTEDŞİRKET, FİNANSMANAERİŞİM değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

ÜLKE, ÖLÇEK, SEKTÖR, BANKADIŞI_ÇS, DİĞER_ÇS, ORTAKLIKŞİRKETİ, YABANCIŞİRKET, DEVLETŞİRKETİ, İHRACAT, KREDİBORÇ bağımsız değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkeni üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 2.1.1.1.'de H_{29} ve H_{31}hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{30} ve H_{32} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 2.1.1.1.'e göre çalışma sermayesini ticari krediler (tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) veya çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse eden, mevcut yasal statüsü bakımından diğer statüsünde olan, (yurtiçi, yabancı, devlet şirketi haricinde) diğerleri tarafından sahip olunan, açık kredi imkanına sahip, vadeli veya vadesiz hesaba sahip, son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş firmaların yıllık reel satış artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha yüksek olasılığa sahip iken firma yaşı orta veya büyük olan, mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket veya limited şirket olan, mevcut operasyonları için finansmana erişimi engel olarak gören firmaların yıllık reel satış artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

Model 2.1.1.2.

$$\mathbf{SATIŞ} = \boldsymbol{\beta_0} + \boldsymbol{\beta_1}\mathbf{ÜLKE} + \boldsymbol{\beta_2}\mathbf{ÖLÇEK} + \boldsymbol{\beta_3}\mathbf{SEKTÖR} + \boldsymbol{\beta_4}\mathbf{BANKA_ÇS} + \boldsymbol{\beta_5}\mathbf{BANKADIŞI_ÇS} + \boldsymbol{\beta_6}\mathbf{TİCARİ_ÇS} + \boldsymbol{\beta_7}\mathbf{DİĞER_ÇS} + \boldsymbol{\beta_8}\mathbf{BORSAAŞ} + \boldsymbol{\beta_9}\mathbf{ANONİMŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{10}}\mathbf{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{11}}\mathbf{LİMİTEDŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{12}}\mathbf{DİĞERSTATÜ} + \boldsymbol{\beta_{13}}\mathbf{YABANCIŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{14}}\mathbf{DEVLETŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{15}}\mathbf{DİĞERŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{16}}\mathbf{YAŞ} + \boldsymbol{\beta_{17}}\mathbf{İHRACAT} + \boldsymbol{\beta_{18}}\mathbf{HESAP} + \boldsymbol{\beta_{19}}\mathbf{AÇIKKREDİ} + \boldsymbol{\beta_{20}}\mathbf{ÖZELBANKA} + \boldsymbol{\beta_{21}}\mathbf{FİNANSALKURUM} + \boldsymbol{\beta_{22}}\mathbf{DİĞERKURUM} + \boldsymbol{\beta_{23}}\mathbf{GAYRİMENKUL} + \boldsymbol{\beta_{24}}\mathbf{MAKİNE} + \boldsymbol{\beta_{25}}\mathbf{STOK} + \boldsymbol{\beta_{26}}\mathbf{ŞAHSİVARLIK} + \boldsymbol{\beta_{27}}\mathbf{DİĞERTEMİNAT} + \boldsymbol{\beta_{28}}\mathbf{KREDİBAŞVURU} + \boldsymbol{\beta_{29}}\mathbf{FİNANSMANAERİŞİM} + \boldsymbol{\varepsilon}$$ Denklem 17

Model 2.1.1.2.'de yukarıdaki denklemde belirtilen çalışma sermayesi dış finansman kaynakları değişkenleri, diğer finansmana erişim ile ilgili değişkenler ve kontrol değişkenleri bağımsız değişken ve yıllık reel satış artışı değişkeni ise bağımlı değişken olarak alınmıştır. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere

Denklem 17'deki bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi irdelenmiştir.

Tablo 8'de 5.153 gözlem biriminin bulunduğu Model 2.1.1.2.'nin analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,9, Cox ve Snell'e göre %3,7 ve Macfadden'a göre %2,7 bulunmuştur

Tablo 8'e bakıldığında analiz edilen modelin %58,4 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 5.153 deneğin %58,4'ünü doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin nispeten yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 8'de görülmektedir.

Model 2.1.1.2.'nin analiz sonuçlarında yıllık reel satış artışını etkileyen çalışma sermayesi dış finansman kaynaklarına göz atıldığında yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkenini, BANKA_ÇS ve TİCARİ_ÇS kısaltmaları ile gösterilen çalışma sermayesinin bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesi ve çalışma sermayesinin ticari krediler (tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilmesi bağımsız değişkenlerinin pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Model 2.1.1.2.'nin analiz sonuçları kapsamında tüm değişkenler göz önüne alındığında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla DİĞERŞİRKET, DİĞERSTATÜ, AÇIKKREDİ, BANKA_ÇS, TİCARİ_ÇS, STOK değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla FİNANSMANAERİŞİM, YAŞ değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya

pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

ÜLKE, ÖLÇEK, SEKTÖR, BANKADIŞI_ÇS, DİĞER_ÇS, BORSAAŞ, ANONİMŞİRKET, ORTAKLIKŞİRKETİ, LİMİTEDŞİRKET, YABANCIŞİRKET, DEVLETŞİRKETİ, İHRACAT, HESAP, KREDİBORÇ, ÖZELBANKA, FİNANSALKURUM, DİĞERKURUM, GAYRİMENKUL, MAKİNE, ŞAHSİVARLIK, DİĞERTEMİNAT, KREDİBAŞVURU bağımsız değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkeni üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 2.1.1.2.'de H_{29} ve H_{31}hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{30} ve H_{32} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 2.1.1.2.'ye göre çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç veya ticari krediler (tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse eden, mevcut yasal statüsü bakımından diğer statüsünde olan, (yurtiçi, yabancı, devlet şirketi haricinde) diğerleri tarafından sahip olunan, açık kredi imkanına sahip, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için ticari alacaklar, stok cinsinden teminat talep edilen firmaların yıllık reel satış artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha yüksek olasılığa sahip iken firma yaşı orta veya büyük olan, mevcut operasyonları için finansmana erişimi engel olarak gören firmaların yıllık reel satış artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

Model 2.1.2.: Yıllık Reel Satış Artışı ve Bankalar (Özel ve Devlete Ait) Tarafından Finanse Edilen Çalışma Sermayesinin Oranı (%) Arasındaki İlişkinin Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model Yöntemi ile Analizi

Genelleştirilmiş Lineer (Doğrusal) Model (The Generalized Lineer Model-GLM), aşağıdaki denklemde gösterildiği üzere Y'nin bağımlı değişken, X'in bağımsız değişkenlerin bir vektörü, β'nın bilinmeyen parametre vektörü ve G(●)'nin bilinen bir fonksiyon (ters bağlantı fonksiyonu-the inverse link function) olduğu bir regresyon modelidir(Müller, 2014, s. 2).

$$\boldsymbol{E(Y|X) = G(X^T\beta)} \qquad \textbf{Denklem 18}$$

Genelleştirilmiş Lineer Modeli (GLM) parametrik olmayan bileşenler ile genişletmek için birçok girişimde bulunulmuştur(Müller, 2001, s. 299). Genelleştirilmiş kısmi doğrusal model (GPLM) aşağıdaki denklemde görüldüğü şekilde bu GLM'yi parametrik olmayan bir bileşenle genişletir(Müller, 2014, s. 2).

$$\boldsymbol{E(Y|X,T) = G\{X^T + m(T)\}} \qquad \textbf{Denklem 19}$$

Yukarıdaki denklemde bağımsız değişkenlerin X ve T olmak üzere iki vektöre ayrıldığı varsayılmaktadır. X vektörü endeksi lineer bir şekilde etkilediği bilinen genellikle kesikli eşdeğişkenleri(covariables) veya değişkenleri kaplayan p-değişkenli rassal bir vektörü ifade etmektedir. T vektörü parametrik olmayan bir şekilde modellenebilen sürekli eşdeğişkenlerin q-değişkenli rassal bir vektörüdür. Daha önce belirtildiği gibi $\beta = (\beta_1, \ldots\ldots, \beta_p)^T$, sonlu boyutlu bilinmeyen bir parametreyi gösterirken, m(●) bilinmeyen q değişkenli düzeltme fonksiyonudur (smooth function)(Burda, Härdle, Müller ve Werwatz, 1998, s. 530; Müller, 2001, s. 299; Müller ve Härdle, 2002, s. 8).

GLM'de olduğu gibi bağımlı değişken Y bir üssel aileden kaynaklanabilir. Bu, Var(Y|X,T) varyansının X^T β+M(T) kestiricisine (predictor) ve bir σ^2 yayılım (dispersion) parametresine bağımlı olabileceğini varsaymak anlamına gelir ve aşağıdaki denklemdeki gibi gösterilebilir (Müller, 2014, s. 2):

$$\boldsymbol{Var(Y|X,T) = \sigma^2 V(G\{X^T\beta + m(T)\}} \qquad \textbf{Denklem 20}$$

Y için olası dağılımlar Mccullagh ve Nelder'in(McCullagh ve Nelder, 1989) çalışmasındaki şekliyle aşağıda verilmektedir(Müller, 2014, s. 2):

- Kesikli dağılımlar: Bernoulli, Binom, Poisson, Geometrik, Negatif Binom,

- Sürekli dağılımlar: Normal, Üstel, Gamma, Ters Normal.

GPLM için tahmin yaklaşımları esas olarak bilinen m(●) için bir tahmin $\hat{\beta}$'nın bulunabileceği ve bilinen β için bir tahmin m(●)'nin bulunabileceği fikrine dayanmaktadır. Tahmin yöntemlerine yönelik bir genelleştirilmiş Speckman tahmincisi (generalized Speckman estimator) ve klasik backfitting yaklaşımı (the classical backfitting yaklaşımı) örnek olarak verilebilir(Müller, 2014, s. 2).

Semiparametrik genelleştirilmiş doğrusal modeller, Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model olarak da işlenmektedir. Bu model birçok değişkenin parametrik olmayan fonksiyonlarının ve diğer değişkenlerin parametrik fonksiyonlarının toplamıdır. Semiparametrik yaklaşım problemi X ve Y'nin gözlemlerinden β ve m(●)'nin tahmin edilmesidir. Logit modellerinin özel bir durumu olan semiparametrik regresyon modelinde G için lojistik kümülatif dağılım fonksiyonu varsayılarak ele alınmaktadır. Bu yaklaşım altında koşullar, β'nın asimtotik etkin tahmincisi ve semiparametrik maksimum benzerlik tahmincisi ile beraber tek indeks modeli şeklinde incelenmektedir(Dayıoğlu, 2011, s. 74).

Semiparametrik regresyon modelleri bağımlı değişkenin bazı bağımsız değişkenler ile doğrusal, fakat diğer bazı bağımsız değişkenler ile doğrusal olmayan ilişki içerisindeki regresyon modelleridir. Semiparametrik regresyon modelleri standart regresyon tekniklerini genelleştiren toplamsal modellerin özel bir çeşididir. Semiparametrik modellere doğrusal parametrik bileşenleri ve parametrik olmayan bileşenlerin ikisini birden içerdiği için bu modellere kısmi doğrusal modeller de denilmektedir. Bu modeller çok sayıda bağımsız değişkenin modelde yer alması sonucu oluşan "boyutluluğun verdiği sıkıntı" sebebiyle tamamıyla parametrik olmayan regresyona yeğlenen ve her bir değişkenin etkisinin daha net bir şekilde yorumlanmasına imkan sağlayan toplamsal regresyon modellerinin özel bir durumudur(Aydın, 2005, s. 48). Parametrik olmayan regresyon model tahmininde yorumlanabilir sonuçlar elde etmek için en fazla iki tane bağımsız değişken ile araştırma yapmak mümkünken, semiparametrik regresyon modelinde k tane bağımsız değişkenin bağımlı değişken üzerindeki etkisini analiz etmek mümkün olmaktadır. Bu sebeple semiparametrik regresyon modeli parametrik ve parametrik olmayan yapıları birleştirdiğinden dolayı daha esnek bir modeldir(Dayıoğlu, 2011, s. 71).

Model 2.1.2.'de finansmana erişim konusunun önemli bir unsuru olan banka kredisinin yıllık reel satış artışı firma performansına etkisi genelleştirilmiş kısmi lineer model ile incelenecektir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkeni ile doğrusal olmayan ilişki içerisinde bulunan bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%) (k3bc_1-BANKA_ÇS%) bağımsız değişkeni ve doğrusal ilişki içerisinde olan diğer bağımsız değişkenler Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model yöntemi ile analiz edilecektir. Değişkenler GPLM denkleminde aşağıdaki gösterilen şekilde ele alınacaktır.

$$\boldsymbol{P(Y = 1|X) = G\left(\sum_{j=1}^{21} \beta_j^T X_j + m(T)\right)} \qquad \textbf{Denklem 21}$$

Y=SATIŞ

X_j=ÜLKE, ÖLÇEK, SEKTÖR, BANKADIŞI_ÇS, TİCARİ_ÇS, DİĞER_ÇS, BORSAAŞ, ANANİMŞİRKET, ORTAKLIKŞİRKETİ, LİMİTEDŞİRKET, DİĞERSTATÜ, YABANCIŞİRKET, DEVLETŞİRKETİ, DİĞERŞİRKET, YAŞ, İHRACAT, HESAP, AÇIKKREDİ, KREDİBORÇ, KREDİBAŞVURU, FİNANSMANAERİŞİM

T=BANKA_ÇS%

Tablo 6'da aynı değişkenlerle gerçekleştirilmiş lojistik regresyon analizi ve GPLM analizindeki parametrik değişkenlerin katsayı değerleri görülmektedir. Tablo'ya göre tüm doğrusal katsayılar farklı analizlere göre çok az bir değişiklik göstermektedir.

Genelleştirilmiş kısmi lineer modelde (GPLM); β'nın tahmin edilmesi için klasik (parametrik) olasılık ve m(●) fonksiyonunun tahmin edilmesi için düzgünleştirilmiş (yerel) olasılığın maksimize edilmesinin bir kombinasyonu olan semiparametrik maksimum olabilirlik kullanılmıştır. GPLM uyumunun lojistik regresyon analizinden daha iyi performans gösterip göstermediğinin değerlendirilmesi için,

Tablo 7'de sunulan istatistiksel özellikler kullanılmaktadır. Sapma (Artık Sapması) analiz edilen modelin tahmini log-olabilirliğinin eksi 2 katıdır. Lojistik regresyon modeli ve GPLM modelinin sapma ve (yaklaşık) serbestlik dereceleri daha sonra her iki modeli karşılaştırmak için bir olabilirlik oranı testi oluşturmak için kullanılmıştır. Bu testten elde edilen anlamlılık düzeyi α ile gösterilmiştir. Yapılan test kapsamında lojistik regresyon modeline göre GPLM %5 anlamlılık düzeyinde istatistiksel olarak anlamlıdır.

Tablo 6: Model 2.1.2. Lojistik regresyon ve GPLM parametrik değişkenlerin katsayıları

Açıklama Kodu	LOGİT	GPLM
	Katsayı (β) - Anlamlılık Düzeyi	Katsayı (β)
SABİTDEĞER	**-0,3473*** **	-
ÜLKE	-0,0004	-0,0004
ÖLÇEK	-0,0337	-0,0336
SEKTÖR	0,0124	0,0125
BANKA_ÇS%	0,0008	-
BANKADIŞI_ÇS	0,1205	0,1190
TİCARİ_ÇS	**0,1481*** **	0,1439
DİĞER_ÇS	0,0009	-0,0033
BORSAAŞ	**-0,1826***	-0,1796
ANONİMŞİRKET	**0,1419*** **	0,1407
ORTAKLIKŞİRKETİ	-0,0935.	-0,0910
LİMİTEDŞİRKET	**-0,1660*** **	-0,1525
DİĞERSTATÜ	**0,5954*** **	0,6002
YABANCIŞİRKET	-0,0024	-0,0013
DEVLETŞİRKETİ	-0,0527	-0,0568
DİĞERŞİRKET	**0,4283** **	0,4126
YAŞ	**-0,2274*** **	-0,2268
İHRACAT	0,0072	0,0065
HESAP	**0,4170*** **	0,4179
AÇIKKREDİ	**0,4209*** **	0,4182
KREDİBORÇ	**0,0842***	0,0679
KREDİBAŞVURU	**0,1102** **	0,0940
FİNANSMANAERİŞİM	**-0,0718*** **	-0,0731

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1

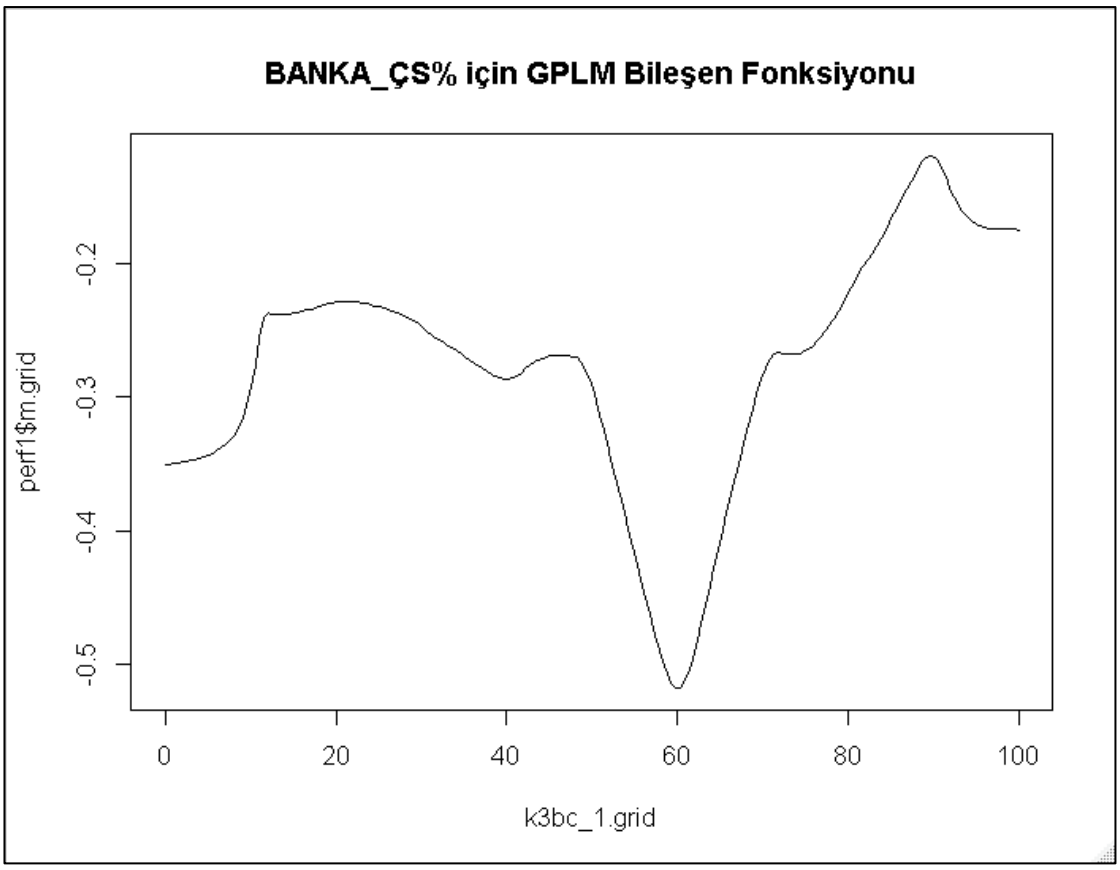
Tablo 7: Model 2.1.2. Lojistik Regresyon ve GPLM'nin uyumuna yönelik istatistiksel özellikler

İstatistiksel Özellikler	LOGİT	GPLM
Artık Sapması (Residual deviance)	29.087	29.065,63
Serbestlik Derecesi	21.508	21.501,29
α		**0,0027**
AIC	29.133	29.125,05

Koyu değerler %5 anlamlılık düzeyinde istatistiksel olarak anlamlıdır.

Tablo 6'ya göre parametrik olmayan bileşen için çizilmiş eğriden oluşan grafik

Şekil 10'da gösterilmiştir. Şekilde bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%)'ndaki değişime göre yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığının nasıl değiştiği görülmektedir. Grafiğin bir V şekli çizdiği görülmektedir. Buna göre bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı %0'dan %20'ye doğru arttığında yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığının da arttığı, %20'den sonra ise azalışa geçerek %60 seviyesinde en düşük seviyeye ulaştıktan sonra yeniden atışa geçerek %90 oranında en yüksek seviyeye çıktığı ve sonrasında yeniden düşüşe geçtiği gözlenmektedir. Sonuç olarak en yüksek yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına firmanın çalışma sermayesini %90 oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği, en düşük yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına ise firmanın çalışma sermayesini %60 oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği görülmektedir.



Şekil 10: Model 2.1.2. BANKA_ÇS% GPLM Bileşen Fonksiyonu

Tablo 8: Yıllık Reel Satış Artışı ve Yıllık İstihdam Artışı Firma Performanslarını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken Kodu	Açıklama Kodu	Yıllık Reel Satış Artışı Firma Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi						Yıllık İstihdam Artışı Firma Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi					
		Model 2.1.1.1.			Model 2.1.1.2.			Model 2.2.1.1.			Model 2.2.1.2.		
		Katsayı(β)	Exp(β)	Anlamlılık	Katsayı(β)	Exp(β)	Anlamlılık	Katsayı(β)	Exp(β)	Anlamlılık	Katsayı(β)	Exp(β)	Anlamlılık
Sabit	SABİTDEĞER	**-0,345**	**0,709**	***	-0,214	0,808		**1,290**	**3,634**	***	**1,934**	**6,917**	***
a1	ÜLKE	0,000	1,000		-0,001	0,999		**0,008**	**1,008**	***	**0,004**	**1,004**	***
size11	ÖLÇEK	-0,036	0,965	.	-0,020	0,980		**0,130**	**1,139**	***	**0,115**	**1,122**	*
d1a2_2	SEKTÖR	0,013	1,013		0,011	1,011		**0,043**	**1,044**	**	0,019	1,019	
k3bc_c	BANKA_ÇS	**0,082**	**1,086**	*	**0,309**	**1,362**	***	**0,323**	**1,381**	***	**0,231**	**1,260**	**
k3e_c	BANKADIŞI_ÇS	0,117	1,124		0,106	1,112		0,061	1,063		-0,157	0,855	
k3f_c	TİCARİ_ÇS	**0,142**	**1,152**	***	**0,237**	**1,268**	***	-0,061	0,940		0,094	1,099	
k3hd_c	DİĞER_ÇS	-0,002	0,998		-0,136	0,873		**-0,342**	**0,710**	***	**-0,348**	**0,706**	**
b1_a	BORSAAŞ	**-0,181**	**0,835**	*	0,017	1,017		**-0,545**	**0,580**	***	**-0,491**	**0,612**	**
b1_b	ANONİMŞİRKET	**0,142**	**1,153**	***	0,114	1,120		**-0,326**	**0,722**	***	-0,032	0,969	
b1_d	ORTAKLIKŞİRKETİ	-0,095	0,909	.	0,116	1,123		**-0,240**	**0,787**	***	0,315	1,370	.
b1_e	LİMİTEDŞİRKET	**-0,169**	**0,845**	***	-0,050	0,951		**-0,197**	**0,821**	**	0,008	1,008	
b1_f	DİĞERSTATÜ	**0,591**	**1,806**	***	**0,699**	**2,011**	***	**-0,480**	**0,619**	***	**-0,481**	**0,618**	*
b2b_c	YABANCIŞİRKET	0,002	1,002		0,051	1,052		**-0,439**	**0,645**	***	-0,175	0,839	
b2c_c	DEVLETŞİRKETİ	-0,051	0,950		-0,613	0,542	.	**-0,503**	**0,605**	**	**-1,777**	**0,169**	***
b2d_c	DİĞERŞİRKET	**0,425**	**1,530**	**	**0,741**	**2,098**	**	0,183	1,201		-0,248	0,781	
b5_c2	YAŞ	**-0,228**	**0,797**	***	**-0,267**	**0,766**	***	**-0,380**	**0,684**	***	**-0,368**	**0,692**	***
d3c_c	İHRACAT	0,006	1,006		-0,045	0,956		**-0,196**	**0,822**	***	**-0,283**	**0,753**	**
k6_1	HESAP	**0,415**	**1,514**	***	0,140	1,150		**0,140**	**1,150**	*	-0,132	0,876	
k7_1	AÇIKKREDİ	**0,418**	**1,518**	***	**0,371**	**1,450**	***	**0,535**	**1,707**	***	**0,545**	**1,725**	***
k8_1	KREDİBORÇ	0,069	1,071	.				-0,057	0,945				
k9_a	ÖZELBANKA				0,077	1,080					**-0,522**	**0,593**	***
k9_c	FİNANSALKURUM				0,167	1,182					-0,320	0,726	
k9_d	DİĞERKURUM				0,345	1,411					0,299	1,348	
k14a_1	GAYRİMENKUL				0,095	1,099					-0,123	0,885	
k14b_1	MAKİNE				-0,086	0,917					-0,097	0,908	
k14c_1	STOK				**0,161**	**1,175**	*				-0,043	0,958	
k14d_1	ŞAHSİVARLIK				0,095	1,099					0,163	1,177	.
k14e_1	DİĞERTEMİNAT				-0,131	0,877	.				0,047	1,048	
k16_1	KREDİBAŞVURU	**0,097**	**1,102**	*	0,000	1,000		**-0,112**	**0,894**	*	-0,148	0,862	.
k30_1	FİNANSMANAERİŞİM	**-0,072**	**0,930**	***	**-0,086**	**0,918**	***	**-0,165**	**0,848**	***	**-0,179**	**0,836**	***
McFadden Pseudo R^2		0,026				0,027		0,075			0,076		
Cox and Snell Pseudo R^2		0,035				0,037		0,070			0,070		
Nagelkerke Pseudo R^2		0,046				0,049		0,113			0,114		
Doğru Sınıflandırma (%)		57,517				58,374		81,487			81,188		
Gözlem Sayısı		21.531				5.153		25.172			5.773		

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1

3.6.2.2. Model 2.2.: Yıllık İstihdam Artışı Firma Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 2.2. için aşağıdaki gibi farklı gözlem sayısına sahip 2 alt model kurulmuştur. Daha fazla gözlem sayısına sahip analizler gerçekleştirebilmek için yalnızca alt modelin değişkenlerini içeren veri setleri oluşturulmuştur. Oluşturulan veri setlerindeki eksik veriler ayıklanarak analiz gerçekleştirilmiştir.

Oluşturulan ilk model daha fazla gözlem sayısına sahiptir ve temel model olarak adlandırılmıştır. İkinci modelde temel modeldeki bağımsız değişkenlere, teminat çeşitleri ve kredi alınan kurumların çeşitlerine yönelik kukla değişkenler eklenerek temel modele göre daha az gözlem birimine sahip veri seti üzerinden analiz gerçekleştirilmiştir.

Model 2.2.1.1.

$$\begin{aligned}\textbf{İSTİHDAM} = {} & \boldsymbol{\beta_0} + \boldsymbol{\beta_1}\textbf{ÜLKE} + \boldsymbol{\beta_2}\textbf{ÖLÇEK} + \boldsymbol{\beta_3}\textbf{SEKTÖR} + \boldsymbol{\beta_4}\textbf{BANKA_ÇS} + \\ & \boldsymbol{\beta_5}\textbf{BANKADIŞI_ÇS} + \boldsymbol{\beta_6}\textbf{TİCARİ_ÇS} + \boldsymbol{\beta_7}\textbf{DİĞER_ÇS} + \boldsymbol{\beta_8}\textbf{BORSAAŞ} + \\ & \boldsymbol{\beta_9}\textbf{ANONİMŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{10}}\textbf{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{11}}\textbf{LİMİTEDŞİRKET} + \\ & \boldsymbol{\beta_{12}}\textbf{DİĞERSTATÜ} + \boldsymbol{\beta_{13}}\textbf{YABANCIŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{14}}\textbf{DEVLETŞİRKETİ} + \\ & \boldsymbol{\beta_{15}}\textbf{DİĞERŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{16}}\textbf{YAŞ} + \boldsymbol{\beta_{17}}\textbf{İHRACAT} + \boldsymbol{\beta_{18}}\textbf{HESAP} + \\ & \boldsymbol{\beta_{19}}\textbf{AÇIKKREDİ} + \boldsymbol{\beta_{20}}\textbf{KREDİBORÇ} + \boldsymbol{\beta_{21}}\textbf{KREDİBAŞVURU} + \\ & \boldsymbol{\beta_{22}}\textbf{FİNANSMANAERİŞİM} + \boldsymbol{\varepsilon} \qquad \textbf{Denklem 22}\end{aligned}$$

Model 2.2.1.1.'de yukarıdaki denklemde belirtilen çalışma sermayesi dış finansman kaynakları değişkenleri, diğer finansmana erişim ile ilgili değişkenler ve kontrol değişkenleri bağımsız değişken ve yıllık istihdam artışı değişkeni ise bağımlı değişken olarak alınmıştır. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda

bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere Denklem 22'deki bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi irdelenmiştir.

Tablo 8'de 25.172 gözlem biriminin bulunduğu Model 2.2.1.1.'in analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %11,3, Cox ve Snell'e göre %7 ve Macfadden'a göre %7,5 bulunmuştur.

Tablo 8'e bakıldığında analiz edilen modelin %81,5 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 25.172 deneğin %81,5'ini doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 8'de görülmektedir.

Model 2.2.1.1.'in analiz sonuçlarında yıllık istihdam artışını etkileyen çalışma sermayesi dış finansman kaynaklarına göz atıldığında yıllık istihdam artışı firma performansı bağımlı değişkenini, BANKA_ÇS kısaltması ile gösterilen çalışma sermayesinin bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin istatistiksel olarak anlamlı ve pozitif yönde, DİĞER_ÇS kısaltması ile gösterilen çalışma sermayesinin diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin ise istatistiksel olarak anlamlı ve negatif yönde etkilediği görülmektedir.

Model 2.2.1.1.'in analiz sonuçları kapsamında tüm değişkenler göz önüne alındığında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla AÇIKKREDİ, BANKA_ÇS, HESAP, ÖLÇEK değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla BORSAAŞ, DEVLETŞİRKETİ, DİĞERSTATÜ,

YABANCIŞİRKET, YAŞ, DİĞER_ÇS, ANONİMŞİRKET, ORTAKLIKŞİRKETİ, LİMİTEDŞİRKET, İHRACAT, FİNANSMANAERİŞİM, KREDİBAŞVURU değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

ÜLKE, SEKTÖR değişkenlerinin bağımlı değişkeni istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmüş olmakla beraber bu değişkenler ikili veya sıralı kategorik değişken olmadığı için etkilerinin yönüne yönelik bir yorumda bulunulmamıştır.

DİĞERŞİRKET, BANKADIŞI_ÇS, TİCARİ_ÇS, KREDİBORÇ bağımsız değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışı firma performansı bağımlı değişkeni üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 2.2.1.1.'de H_{33} ve H_{36} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{34} ve H_{35} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 2.2.1.1.'e göre çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse eden, açık kredi imkanına sahip, vadeli veya vadesiz hesaba sahip, firma ölçeği orta veya büyük olan firmaların yıllık istihdam artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha yüksek olasılığa sahip iken çalışma sermayesi diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse eden, mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olan, %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunan, yabancı sermayeye sahip, firma yaşı orta veya büyük olan, satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde eden, mevcut operasyonları için finansmana erişimi engel olarak gören, son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş firmaların yıllık istihdam artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

Model 2.2.1.2.

$$\mathbf{İSTİHDAM} = \boldsymbol{\beta_0} + \boldsymbol{\beta_1}\mathbf{ÜLKE} + \boldsymbol{\beta_2}\mathbf{ÖLÇEK} + \boldsymbol{\beta_3}\mathbf{SEKTÖR} + \boldsymbol{\beta_4}\mathbf{BANKA_ÇS} + \boldsymbol{\beta_5}\mathbf{BANKADIŞI_ÇS} + \boldsymbol{\beta_6}\mathbf{TİCARİ_ÇS} + \boldsymbol{\beta_7}\mathbf{DİĞER_ÇS} + \boldsymbol{\beta_8}\mathbf{BORSAAŞ} + \boldsymbol{\beta_9}\mathbf{ANONİMŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{10}}\mathbf{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{11}}\mathbf{LİMİTEDŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{12}}\mathbf{DİĞERSTATÜ} + \boldsymbol{\beta_{13}}\mathbf{YABANCIŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{14}}\mathbf{DEVLETŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{15}}\mathbf{DİĞERŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{16}}\mathbf{YAŞ} + \boldsymbol{\beta_{17}}\mathbf{İHRACAT} + \boldsymbol{\beta_{18}}\mathbf{HESAP} + \boldsymbol{\beta_{19}}\mathbf{AÇIKKREDİ} + \boldsymbol{\beta_{20}}\mathbf{ÖZELBANKA} + \boldsymbol{\beta_{21}}\mathbf{FİNANSALKURUM} + \boldsymbol{\beta_{22}}\mathbf{DİĞERKURUM} + \boldsymbol{\beta_{23}}\mathbf{GAYRİMENKUL} + \boldsymbol{\beta_{24}}\mathbf{MAKİNE} + \boldsymbol{\beta_{25}}\mathbf{STOK} + \boldsymbol{\beta_{26}}\mathbf{ŞAHSİVARLIK} + \boldsymbol{\beta_{27}}\mathbf{DİĞERTEMİNAT} + \boldsymbol{\beta_{28}}\mathbf{KREDİBAŞVURU} + \boldsymbol{\beta_{29}}\mathbf{FİNANSMANAERİŞİM} + \boldsymbol{\varepsilon}$$ Denklem 23

Model 2.2.1.2.'de yukarıdaki denklemde belirtilen çalışma sermayesi dış finansman kaynakları değişkenleri, diğer finansmana erişim ile ilgili değişkenler ve kontrol değişkenleri bağımsız değişken ve yıllık istihdam artışı değişkeni ise bağımlı değişken olarak alınmıştır. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere denklem 23'deki bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi irdelenmiştir.

Tablo 8'de 5.773 gözlem biriminin bulunduğu Model 2.2.1.2.'nin analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %11,4, Cox ve Snell'e göre %7 ve Macfadden'a göre %7,6 bulunmuştur.

Tablo 8'e bakıldığında analiz edilen modelin %81,2 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 5.773 deneğin %81,2'sini doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 8'de görülmektedir.

Model 2.2.1.2.'nin analiz sonuçlarında yıllık istihdam artışını etkileyen çalışma sermayesi dış finansman kaynaklarına göz atıldığında yıllık istihdam artışı firma performansı bağımlı değişkenini, BANKA_ÇS kısaltması ile gösterilen çalışma sermayesinin bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin istatistiksel olarak anlamlı ve pozitif yönde, DİĞER_ÇS kısaltması ile gösterilen çalışma sermayesinin diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin ise istatistiksel olarak anlamlı ve negatif yönde etkilediği görülmektedir.

Model 2.2.1.2.'nin analiz sonuçları kapsamında tüm değişkenler göz önüne alındığında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla AÇIKKREDİ, BANKA_ÇS, ÖLÇEK değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla DEVLETŞİRKETİ, ÖZELBANKA, BORSAAŞ, DİĞERSTATÜ, YAŞ, DİĞER_ÇS, İHRACAT, FİNANSMANAERİŞİM değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

ÜLKE değişkeninin bağımlı değişkeni istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmüş olmakla beraber bu değişken ikili veya sıralı kategorik değişken olmadığı için etkisinin yönüne yönelik bir yorumda bulunulmamıştır.

BANKADIŞI_ÇS, ANONİMŞİRKET, YABANCIŞİRKET, DİĞERŞİRKET, HESAP, FİNANSALKURUM, GAYRİMENKUL, MAKİNE, STOK, KREDİBAŞVURU bağımsız değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışı firma performansı bağımlı değişkeni üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 2.2.1.2.'de H_{33} ve H_{36} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{34} ve H_{35} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 2.2.1.2.'e göre çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse eden, açık kredi imkanına sahip, firma ölçeği orta veya büyük olan firmaların yıllık istihdam artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha yüksek olasılığa sahip iken çalışma sermayesi diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse eden, en son kredi limiti/kredi borcunu özel ticari bankadan almış, mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olan, firma yaşı orta veya büyük olan, satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde eden, mevcut operasyonları için finansmana erişimi engel olarak gören firmaların yıllık istihdam artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

Model 2.2.2.: Yıllık İstihdam Artışı ve Bankalar (Özel ve Devlete Ait) Tarafından Finanse Edilen Çalışma Sermayesinin Oranı (%) Arasındaki İlişkinin Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model Yöntemi ile Analizi

Model 2.2.2.'de finansmana erişim konusunun önemli bir unsuru olan banka kredisinin yıllık istihdam artışı firma performansına etkisi genelleştirilmiş kısmi lineer model ile incelenecektir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansı bağımlı değişkeni ile doğrusal olmayan ilişki içerisinde bulunan bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı(%) (k3bc_1-BANKA_ÇS%) bağımsız değişkeni ve doğrusal ilişki içerisinde olan diğer bağımsız değişkenler Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model yöntemi ile analiz edilecektir. Değişkenler GPLM denkleminde aşağıda gösterilen şekilde ele alınacaktır.

$$\boldsymbol{P(Y=1|X) = G\left(\sum_{j=1}^{21} \beta_j^T X_j + m(T)\right)} \qquad \textbf{Denklem 24}$$

Y=İSTİHDAM

X_j=ÜLKE, ÖLÇEK, SEKTÖR, BANKADIŞI_ÇS, TİCARİ_ÇS, DİĞER_ÇS, BORSAAŞ, ANANİMŞİRKET, ORTAKLIKŞİRKETİ, LİMİTEDŞİRKET, DİĞERSTATÜ, YABANCIŞİRKET, DEVLETŞİRKETİ, DİĞERŞİRKET, YAŞ, İHRACAT, HESAP, AÇIKKREDİ, KREDİBORÇ, KREDİBAŞVURU, FİNANSMANAERİŞİM

T=BANKA_ÇS%Tablo 9'da aynı değişkenlerle gerçekleştirilmiş lojistik regresyon analizi ve GPLM analizindeki parametrik değişkenlerin katsayı değerleri görülmektedir. Tablo'ya göre tüm doğrusal katsayılar farklı analizlere göre çok az bir değişiklik göstermektedir.

Genelleştirilmiş kısmi lineer modelde (GPLM); β'nın tahmin edilmesi için klasik (parametrik) olasılık ve m(●) fonksiyonunun tahmin edilmesi için düzgünleştirilmiş (yerel) olasılığın maksimize edilmesinin bir kombinasyonu olan semiparametrik maksimum olabilirlik kullanılmıştır. GPLM uyumunun lojistik regresyon analizinden daha iyi performans gösterip göstermediğinin değerlendirilmesi için,

Tablo 10'da sunulan istatistiksel özellikler kullanılmaktadır. Sapma (Artık Sapması) analiz edilen modelin tahmini log-olabilirliğinin eksi 2 katıdır. Lojistik regresyon modeli ve GPLM modelinin sapma ve (yaklaşık) serbestlik dereceleri daha sonra her iki modeli karşılaştırmak için bir olabilirlik oranı testi oluşturmak için kullanılmıştır. Bu testten elde edilen anlamlılık düzeyi α ile gösterilmiştir. Yapılan test kapsamında lojistik regresyon modeline göre GPLM %5 anlamlılık düzeyinde istatistiksel olarak anlamlıdır.

Tablo 9: Model 2.2.2. Lojistik regresyon ve GPLM parametrik değişkenlerin katsayıları

Açıklama Kodu	LOGİT	GPLM
	Katsayı (β)- Anlamlılık Düzeyi	Katsayı (β)
SABİTDEĞER	**1,2825*** **	-
ÜLKE	**0,0076*** **	0,0075
ÖLÇEK	**0,1351*** **	0,1308
SEKTÖR	**0,0434** **	0,0440
BANKA_ÇS%	**0,0048*** **	-
BANKADIŞI_ÇS	0,0839	0,0664
TİCARİ_ÇS	-0,0280	-0,0537
DİĞER_ÇS	**-0,3280*** **	-0,3408
BORSAAŞ	**-0,5522*** **	-0,5474
ANONİMŞİRKET	**-0,3250*** **	-0,3252
ORTAKLIKŞİRKETİ	**-0,2406*** **	-0,2436
LİMİTEDŞİRKET	**-0,1948** **	-0,2027
DİĞERSTATÜ	**-0,4720*** **	-0,4810
YABANCIŞİRKET	**-0,4480*** **	-0,4392
DEVLETŞİRKETİ	**-0,4996** **	-0,5018
DİĞERŞİRKET	0,1876	0,1861
YAŞ	**-0,3798*** **	-0,3797
İHRACAT	**-0,1942*** **	-0,1973
HESAP	**0,1444***	0,1387
AÇIKKREDİ	**0,5386*** **	0,5317
KREDİBORÇ	-0,0140	-0,0493
KREDİBAŞVURU	-0,0777.	-0,1004
FİNANSMANAERİŞİM	**-0,1661*** **	-0,1655

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1

Tablo 10: Model 2.2.2. Lojistik Regresyon ve GPLM'nin uyumuna yönelik istatistiksel özellikler

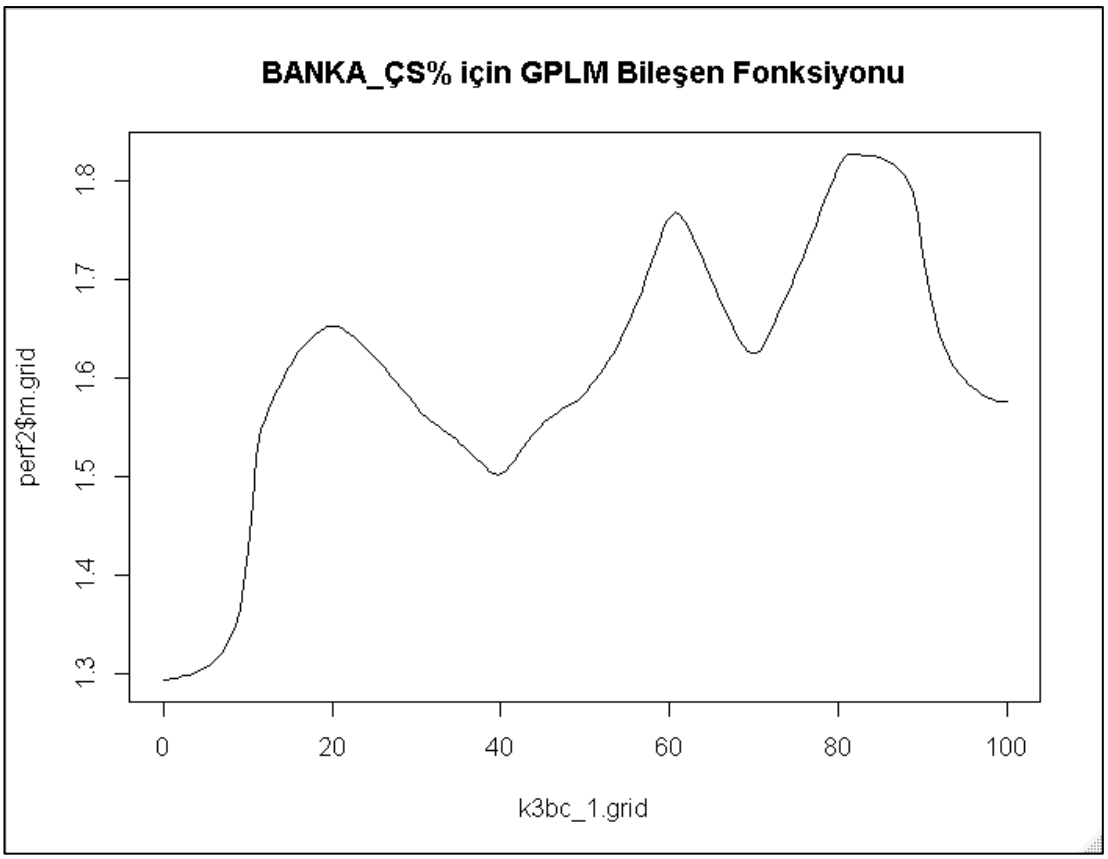
İstatistiksel Özellikler	LOGİT	GPLM
Artık Sapması (Residual deviance)	22.238	22.213,36
Serbestlik Derecesi	25.149	25.141,92
α		**0,0009**
AIC	22.284	22.273,52

Koyu değerler %5 anlamlılık düzeyinde istatistiksel olarak anlamlıdır.

Tablo 9'a göre parametrik olmayan bileşen için çizilmiş eğriden oluşan grafik

Şekil 11'de gösterilmiştir. Şekilde bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%)'ndaki değişime göre yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığının nasıl değiştiği görülmektedir.

Grafiğin oranlar itibari ile yükseliş gösteren bir W şekli çizdiği görülmektedir. Buna göre bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı %0'dan %20'ye doğru arttığında yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığının da arttığı, %20'den sonra ise azalışa geçerek %40 seviyesinde dip yaparak yeniden artışa geçtiği ve %60 seviyesinde bir tepe noktası oluşturduğu, %70 seviyesinde ise yeniden bir dip yapıp %80 seviyesinde en yüksek seviyede bir daha tepe noktası oluşturduğu ve bu orandan sonra yeniden azalışa geçtiği gözlenmektedir. Sonuç olarak en yüksek yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına firmanın çalışma sermayesini %80 oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği, en düşük yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına ise firmanın çalışma sermayesini %0 oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği görülmektedir.



Şekil 11: Model 2.2.2. BANKA_ÇS% GPLM Bileşen Fonksiyonu

3.6.2.3. Model 2.3.: Yıllık Reel Satış Artışı Firma Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 2.3. için aşağıdaki gibi farklı gözlem sayısına sahip 2 alt model kurulmuştur. Daha fazla gözlem sayısına sahip analizler gerçekleştirebilmek için her alt modele yönelik yalnızca alt modelin değişkenlerini içeren veri setleri oluşturulmuştur. Oluşturulan veri setlerindeki eksik veriler ayıklanarak analiz gerçekleştirilmiştir.

Oluşturulan ilk model daha fazla gözlem sayısına sahiptir ve temel model olarak adlandırılmıştır. İkinci modelde temel modeldeki bağımsız değişkenlere,

teminat çeşitleri ve kredi alınan kurumların çeşitlerine yönelik kukla değişkenler eklenerek temel modele göre daha az gözlem birimine sahip veriseti üzerinden analiz gerçekleştirilmiştir.

Model 2.3.1.1.

$$\mathbf{SATIŞ} = \boldsymbol{\beta_0} + \boldsymbol{\beta_1}\mathbf{ÜLKE} + \boldsymbol{\beta_2}\mathbf{ÖLÇEK} + \boldsymbol{\beta_3}\mathbf{SEKTÖR} + \boldsymbol{\beta_4}\mathbf{HİSSE_Y} + \boldsymbol{\beta_5}\mathbf{BANKA_Y} + \boldsymbol{\beta_6}\mathbf{BANKADIŞI_Y} + \boldsymbol{\beta_7}\mathbf{TİCARİ_Y} + \boldsymbol{\beta_8}\mathbf{DİĞER_Y} + \boldsymbol{\beta_9}\mathbf{BORSAAŞ} + \boldsymbol{\beta_{10}}\mathbf{ANONİMŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{11}}\mathbf{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{12}}\mathbf{LİMİTEDŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{13}}\mathbf{DİĞERSTATÜ} + \boldsymbol{\beta_{14}}\mathbf{YABANCIŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{15}}\mathbf{DEVLETŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{16}}\mathbf{DİĞERŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{17}}\mathbf{YAŞ} + \boldsymbol{\beta_{18}}\mathbf{İHRACAT} + \boldsymbol{\beta_{19}}\mathbf{HESAP} + \boldsymbol{\beta_{20}}\mathbf{AÇIKKREDİ} + \boldsymbol{\beta_{21}}\mathbf{KREDİBORÇ} + \boldsymbol{\beta_{22}}\mathbf{KREDİBAŞVURU} + \boldsymbol{\beta_{23}}\mathbf{FİNANSMANAERİŞİM} + \boldsymbol{\varepsilon}$$ Denklem 25

Model 2.3.1.1.'de yukarıdaki denklemde belirtilen yatırımın dış finansman kaynakları değişkenleri, diğer finansmana erişim ile ilgili değişkenler ve kontrol değişkenleri bağımsız değişken ve yıllık reel satış artışı değişkeni ise bağımlı değişken olarak alınmıştır. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere Denklem 25'deki bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi irdelenmiştir.

Tablo 13'de 8.814 gözlem biriminin bulunduğu Model 2.3.1.1.'in analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,7, Cox ve Snell'e göre %2,8 ve Macfadden'a göre %2,1 bulunmuştur.

Tablo 13'e bakıldığında analiz edilen modelin %58,8 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 8.814 deneğin %58,8'ini doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin nispeten

yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 13'de görülmektedir.

Model 2.3.1.1.'in analiz sonuçlarında yıllık reel satış artışını etkilediği düşünülen yatırımın dış finansman kaynaklarına göz atıldığında herhangi bir dış finansman kaynağının yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkeni üzerinde istatistiksel olarak anlamlı etkisinin olmadığı görülmektedir.

Model 2.3.1.1.'in analiz sonuçları kapsamında tüm değişkenler göz önüne alındığında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla DİĞERSTATÜ, AÇIKKREDİ, HESAP, KREDİBAŞVURU değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla LİMİTEDŞİRKET, BORSAAŞ, ORTAKLIKŞİRKETİ, YAŞ değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

ÖLÇEK, SEKTÖR, HİSSE_Y, BANKA_Y, BANKADIŞI_Y, TİCARİ_Y, DİĞER_Y, ANONİMŞİRKET, YABANCIŞİRKET, DEVLETŞİRKETİ, DİĞERŞİRKET, İHRACAT, KREDİBORÇ, FİNANSMANAERİŞİM bağımsız değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkeni üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür.

ÜLKE değişkeninin bağımlı değişkeni istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmüş olmakla beraber bu değişken ikili veya sıralı kategorik değişken olmadığı için etkisinin yönüne yönelik bir yorumda bulunulmamıştır.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 2.3.1.1.'de H_{37}, H_{38}, H_{39}, H_{40} ve H_{41} hipotezleri p>0,05 anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 2.3.1.1.'e göre mevcut yasal statüsü bakımından diğer statüsünde olan, açık kredi imkanına sahip, vadeli veya vadesiz hesaba sahip, son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş, firmaların yıllık reel satış artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha yüksek olasılığa sahip iken mevcut yasal statüsü limited şirket veya borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olan, firma yaşı orta veya büyük olan firmaların yıllık reel satış artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

Model 2.3.1.2.

$$\mathbf{SATIŞ} = \boldsymbol{\beta_0} + \boldsymbol{\beta_1}\mathbf{ÜLKE} + \boldsymbol{\beta_2}\mathbf{ÖLÇEK} + \boldsymbol{\beta_3}\mathbf{SEKTÖR} + \boldsymbol{\beta_4}\mathbf{HİSSE_Y} + \boldsymbol{\beta_5}\mathbf{BANKA_Y} + \boldsymbol{\beta_6}\mathbf{BANKADIŞI_Y} + \boldsymbol{\beta_7}\mathbf{TİCARİ_Y} + \boldsymbol{\beta_8}\mathbf{DİĞER_Y} + \boldsymbol{\beta_9}\mathbf{BORSAAŞ} + \boldsymbol{\beta_{10}}\mathbf{ANONİMŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{11}}\mathbf{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{12}}\mathbf{LİMİTEDŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{13}}\mathbf{DİĞERSTATÜ} + \boldsymbol{\beta_{14}}\mathbf{YABANCIŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{15}}\mathbf{DEVLETŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{16}}\mathbf{DİĞERŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{17}}\mathbf{YAŞ} + \boldsymbol{\beta_{18}}\mathbf{İHRACAT} + \boldsymbol{\beta_{19}}\mathbf{HESAP} + \boldsymbol{\beta_{20}}\mathbf{AÇIKKREDİ} + \boldsymbol{\beta_{21}}\mathbf{ÖZELBANKA} + \boldsymbol{\beta_{22}}\mathbf{FİNANSALKURUM} + \boldsymbol{\beta_{23}}\mathbf{DİĞERKURUM} + \boldsymbol{\beta_{24}}\mathbf{GAYRİMENKUL} + \boldsymbol{\beta_{25}}\mathbf{MAKİNE} + \boldsymbol{\beta_{26}}\mathbf{STOK} + \boldsymbol{\beta_{27}}\mathbf{ŞAHSİVARLIK} + \boldsymbol{\beta_{28}}\mathbf{DİĞERTEMİNAT} + \boldsymbol{\beta_{29}}\mathbf{KREDİBAŞVURU} + \boldsymbol{\beta_{30}}\mathbf{FİNANSMANAERİŞİM} + \boldsymbol{\varepsilon} \quad \text{Denklem 26}$$

Model 2.3.1.2.'de yukarıdaki denklemde belirtilen yatırımın dış finansman kaynakları değişkenleri, diğer finansmana erişim ile ilgili değişkenler ve kontrol değişkenleri bağımsız değişken ve yıllık reel satış artışı değişkeni ise bağımlı değişken olarak alınmıştır. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu

düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere Denklem 26'daki bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi irdelenmiştir.

Tablo 13'de 2.879 gözlem biriminin bulunduğu Model 2.3.1.2.'nin analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %5,2, Cox ve Snell'e göre %3,9 ve Macfadden'a göre %2,9 bulunmuştur.

Tablo 13'e bakıldığında analiz edilen modelin %60,4 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 2.879 deneğin %60,4'ünü doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin nispeten yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 13'de görülmektedir.

Model 2.3.1.2.'nin analiz sonuçlarında yıllık reel satış artışını etkileyen yatırımın dış finansman kaynaklarına göz atıldığında yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkenini, BANKA_Y kısaltması ile gösterilen yatırımın bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Model 2.3.1.2.'nin analiz sonuçları kapsamında tüm değişkenler göz önüne alındığında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla DİĞERSTATÜ, AÇIKKREDİ, ŞAHSİVARLIK, BANKA_Y, GAYRİMENKUL değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla YAŞ, MAKİNE değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

ÜLKE değişkeninin bağımlı değişkeni istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmüş olmakla beraber bu değişken ikili veya sıralı kategorik değişken olmadığı için etkisinin yönüne yönelik bir yorumda bulunulmamıştır.

ÖLÇEK, SEKTÖR, HİSSE_Y, BANKADIŞI_Y, TİCARİ_Y, DİĞER_Y, BORSAAŞ, ANONİMŞİRKET, ORTAKLIKŞİRKETİ, LİMİTEDŞİRKET, YABANCIŞİRKET, DEVLETŞİRKETİ, DİĞERŞİRKET, İHRACAT, HESAP, ÖZELBANKA, FİNANSALKURUM, DİĞERKURUM, STOK, DİĞERTEMİNAT, KREDİBAŞVURU, FİNANSMANAERİŞİM bağımsız değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkeni üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 2.3.1.2.'de H_{38} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{37}, H_{39}, H_{40} ve H_{41} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir. Bununla beraber "Yatırımların sahiplerin katkısı veya yeni hisse senedi ihracı ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır." (H_{37}) ve "Yatırımların ticari krediler (Tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır." (H_{40}) hipotezleri $p<0,10$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğundan %10 anlamlılık düzeyinde kabul edilmiştir. Buna göre %10 anlamlılık düzeyinde yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkenini, HİSSE_Y kısaltması ile gösterilen yatırımların sahiplerin katkısı veya yeni hisse senedi ihracı ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin pozitif yönde, TİCARİ_Y kısaltması ile gösterilen yatırımların ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin ise negatif yönde etkilediği görülmektedir.

Model 2.3.1.2.'ye göre yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse eden, mevcut yasal statüsü bakımından diğer statüsünde olan, açık

kredi imkanına sahip, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için ev gibi firma sahiplerinin şahsi varlıkları cinsinden veya firma mülkiyeti altındaki arazi, bina gibi gayrimenkul cinsinden teminat talep edilen firmaların yıllık reel satış artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha yüksek olasılığa sahip iken en son alınan kredi limiti/kredi borcu için makine-ekipman gibi menkul teminat talep edilen, firma yaşı orta veya büyük olan firmaların yıllık reel satış artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

Model 2.3.2.: Yıllık Reel Satış Artışı ve Bankalar (Özel ve Devlete Ait) Tarafından Finanse Edilen Yatırımın Oranı (%) Arasındaki İlişkinin Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model Yöntemi ile Analizi

Model 2.3.2.'de finansmana erişim konusunun önemli bir unsuru olan banka kredisinin yıllık reel satış artışı firma performansına etkisi genelleştirilmiş kısmi lineer model ile incelenecektir. Modelde yıllık reel satış artışı artışı firma performansı bağımlı değişkeni ile doğrusal olmayan ilişki içerisinde bulunan bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımın oranı(%) (k5bc_1-BANKA_Y%) bağımsız değişkeni ve doğrusal ilişki içerisinde olan diğer bağımsız değişkenler Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model yöntemi ile analiz edilecektir. Değişkenler GPLM denkleminde aşağıda gösterilen şekilde ele alınacaktır.

$$\boldsymbol{P(Y = 1|X) = G\left(\sum_{j=1}^{22} \beta_j^T X_j + m(T)\right)} \qquad \textbf{Denklem 27}$$

Y=SATIŞ

X_j=ÜLKE, ÖLÇEK, SEKTÖR, HİSSE_Y, BANKADIŞI_Y, TİCARİ_Y, DİĞER_Y, BORSAAŞ, ANANİMŞİRKET, ORTAKLIKŞİRKETİ, LİMİTEDŞİRKET, DİĞERSTATÜ, YABANCIŞİRKET, DEVLETŞİRKETİ, DİĞERŞİRKET, YAŞ, İHRACAT, HESAP, AÇIKKREDİ, KREDİBORÇ, KREDİBAŞVURU, FİNANSMANAERİŞİM

T=BANKA_Y%

Tablo 11'de aynı değişkenlerle gerçekleştirilmiş lojistik regresyon analizi ve GPLM analizindeki parametrik değişkenlerin katsayı değerleri görülmektedir. Tablo'ya göre tüm doğrusal katsayılar farklı analizlere göre çok az bir değişiklik göstermektedir.

Tablo 11: Model 2.3.2. Lojistik regresyon ve GPLM parametrik değişkenlerin katsayıları

Açıklama Kodu	LOGİT	GPLM
	Katsayı (β)- Anlamlılık Düzeyi	Katsayı (β)
SABİTDEĞER	**0,3296****	-
ÜLKE	**-0,0017*****	-0,0017
ÖLÇEK	-0,0538	-0,0549
SEKTÖR	0,0026	0,0019
HİSSE_Y	0,0629	0,0597
BANKA_Y%	0,0000	-
BANKADIŞI_Y	0,1862	0,1811
TİCARİ_Y	-0,0772	-0,0914
DİĞER_Y	-0,1252	-0,1324
BORSAAŞ	**-0,3202****	-0,3218
ANONİMŞİRKET	-0,0301	-0,0333
ORTAKLIKŞİRKETİ	**-0,2699****	-0,2672
LİMİTEDŞİRKET	**-0,4429*****	-0,4391
DİĞERSTATÜ	**0,5059*****	0,5158
YABANCIŞİRKET	0,0236	0,0256
DEVLETŞİRKETİ	-0,1774	-0,1760
DİĞERŞİRKET	0,3503.	0,3332
YAŞ	**-0,2344*****	-0,2322
İHRACAT	-0,0284	-0,0286
HESAP	**0,3098****	0,3133
AÇIKKREDİ	**0,3354*****	0,3350
KREDİBORÇ	0,0424	0,0338
KREDİBAŞVURU	**0,1454***	0,1341
FİNANSMANAERİŞİM	-0,0358.	-0,0362

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1

Genelleştirilmiş kısmi lineer modelde (GPLM); β'nın tahmin edilmesi için klasik (parametrik) olasılık ve m(●) fonksiyonunun tahmin edilmesi için düzgünleştirilmiş (yerel) olasılığın maksimize edilmesinin bir kombinasyonu olan semiparametrik maksimum olabilirlik kullanılmıştır. GPLM uyumunun lojistik regresyon analizinden daha iyi performans gösterip göstermediğinin değerlendirilmesi için, Tablo 12'de sunulan istatistiksel özellikler kullanılmaktadır. Sapma (Artık Sapması) analiz edilen modelin tahmini log-olabilirliğinin eksi 2 katıdır. Lojistik regresyon modeli ve GPLM modelinin sapma ve (yaklaşık) serbestlik dereceleri daha sonra her iki modeli karşılaştırmak için bir olabilirlik oranı testi oluşturmak için kullanılmıştır. Bu testten elde edilen anlamlılık düzeyi α ile gösterilmiştir. Yapılan test kapsamında lojistik regresyon modeline göre GPLM %5 anlamlılık düzeyinde istatistiksel olarak anlamlıdır.

Tablo 12: Model 2.3.2. Lojistik Regresyon ve GPLM'nin uyumuna yönelik istatistiksel özellikler

İstatistiksel Özellikler	LOGİT	GPLM
Artık Sapması (Residual deviance)	11.803	11.785,72
Serbestlik Derecesi	8.790	8.786,38
α		**0,0012**
AIC	11.851	11.840,96

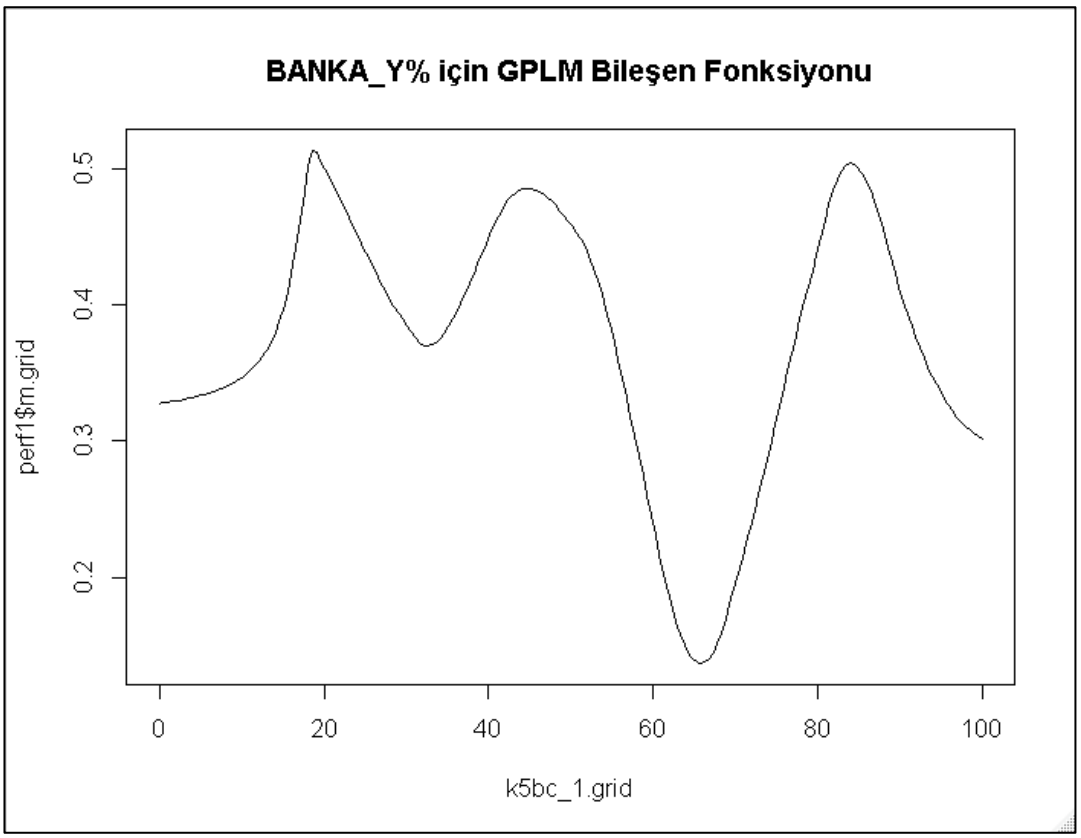
Koyu değerler %5 anlamlılık düzeyinde istatistiksel olarak anlamlıdır.

Tablo 11'e göre parametrik olmayan bileşen için çizilmiş eğriden oluşan grafik

Şekil 12'de gösterilmiştir. Şekilde bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımın oranı (%)'ndaki değişime göre yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığının nasıl değiştiği görülmektedir.

Grafiğin 3 eş tepeli bir W şekli çizdiği görülmektedir. Buna göre bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımın oranı %0'dan %20'ye doğru arttığında yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığının da arttığı ve

%20 oranında bir tepe noktasına ulaştığı, %20'den sonra ise azalışa geçerek %35 seviyesinde dip yaparak yeniden artışa geçtiği ve %45 seviyesinde bir tepe noktası daha oluşturduğu %65 seviyesinde ise en düşük seviyede bir dip oluşturup %85 seviyesinde bir daha tepe noktası oluşturduğu ve bu orandan sonra yeniden azalışa geçtiği gözlenmektedir. Sonuç olarak en yüksek yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına firmanın yatırımlarını %20, %45 veya %85 oranlarında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği, en düşük yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına ise firmanın yatırımlarını %65 oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği görülmektedir.



Şekil 12: Model 2.3.2. BANKA_Y% GPLM Bileşen Fonksiyonu

Tablo 13: Yıllık Reel Satış Artışı ve Yıllık İstihdam Artışı Firma Performanslarını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken Kodu	Açıklama Kodu	Yıllık Reel Satış Artışı Firma Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi						Yıllık İstihdam Artışı Firma Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi					
		Model 2.3.1.1.			Model 2.3.1.2.			Model 2.4.1.1.			Model 2.4.1.2.		
		Katsayı(β)	Exp(β)	Anlamlılık	Katsayı(β)	Exp(β)	Anlamlılık	Katsayı(β)	Exp(β)	Anlamlılık	Katsayı(β)	Exp(β)	Anlamlılık
Sabit	SABİTDEĞER	**0,328**	**1,389**	**	0,099	1,104		**1,621**	**5,056**	***	**2,394**	**10,962**	***
a1	ÜLKE	**-0,002**	**0,998**	***	**-0,002**	**0,998**	*	**0,005**	**1,005**	***	0,002	1,002	.
size11	ÖLÇEK	-0,053	0,948		-0,005	0,995		**0,155**	**1,168**	***	0,133	1,143	.
d1a2_2	SEKTÖR	0,003	1,003		-0,002	0,998		**0,052**	**1,053**	*	0,080	1,083	.
k5i_c	HİSSE_Y	0,072	1,075		0,237	1,268	.	0,079	1,083		0,310	1,363	.
k5bc_c	BANKA_Y	0,067	1,069		**0,190**	**1,209**	*	**0,317**	**1,374**	***	**0,283**	**1,327**	**
k5e_c	BANKADIŞI_Y	0,192	1,211		0,295	1,343		0,133	1,142		-0,001	0,999	
k5f_c	TİCARİ_Y	-0,076	0,927		-0,245	0,783	.	0,124	1,132		-0,020	0,980	
k5hdj_c	DİĞER_Y	-0,122	0,885		-0,251	0,778		**-0,593**	**0,553**	***	**-0,672**	**0,511**	**
b1_a	BORSAAŞ	**-0,320**	**0,726**	**	0,176	1,192		**-0,697**	**0,498**	***	-0,396	0,673	.
b1_b	ANONİMŞİRKET	-0,031	0,969		0,215	1,240	.	**-0,395**	**0,673**	***	0,029	1,030	
b1_d	ORTAKLIKŞİRKETİ	**-0,275**	**0,760**	**	0,267	1,306		0,076	1,079		0,431	1,538	
b1_e	LİMİTEDŞİRKET	**-0,447**	**0,639**	***	-0,024	0,976		-0,202	0,817	.	0,207	1,229	
b1_f	DİĞERSTATÜ	**0,504**	**1,655**	***	**1,132**	**3,102**	***	**-0,615**	**0,541**	***	**-0,566**	**0,568**	*
b2b_c	YABANCIŞİRKET	0,030	1,030		0,030	1,031		**-0,434**	**0,648**	***	-0,205	0,814	
b2c_c	DEVLETŞİRKETİ	-0,181	0,834		-0,582	0,559		**-0,957**	**0,384**	***	**-1,871**	**0,154**	***
b2d_c	DİĞERŞİRKET	0,340	1,405		0,558	1,748	.	0,076	1,079		0,258	1,294	
b5_c2	YAŞ	**-0,235**	**0,790**	***	**-0,225**	**0,798**	***	**-0,344**	**0,709**	***	**-0,356**	**0,701**	***
d3c_c	İHRACAT	-0,031	0,970		-0,035	0,965		**-0,149**	**0,862**	*	**-0,257**	**0,773**	*
k6_1	HESAP	**0,309**	**1,362**	**	0,177	1,194		0,079	1,083		-0,537	0,584	
k7_1	AÇIKKREDİ	**0,328**	**1,388**	***	**0,349**	**1,417**	***	**0,465**	**1,592**	***	**0,563**	**1,756**	***
k8_1	KREDİBORÇ	0,026	1,026					**-0,151**	**0,860**	*			
k9_a	ÖZELBANKA				0,065	1,067					**-0,522**	**0,593**	***
k9_c	FİNANSALKURUM				0,144	1,155					-0,366	0,694	
k9_d	DİĞERKURUM				1,020	2,774					0,823	2,277	
k14a_1	GAYRİMENKUL				**0,182**	**1,200**	*				0,004	1,004	
k14b_1	MAKİNE				**-0,195**	**0,823**	*				-0,200	0,819	.
k14c_1	STOK				0,022	1,022					-0,174	0,840	
k14d_1	ŞAHSİVARLIK				**0,192**	**1,212**	*				**0,395**	**1,484**	**
k14e_1	DİĞERTEMİNAT				-0,082	0,921					0,088	1,092	
k16_1	KREDİBAŞVURU	**0,130**	**1,139**	*	0,015	1,016		-0,120	0,887	.	-0,075	0,928	
k30_1	FİNANSMANAERİŞİM	-0,035	0,965	.	-0,058	0,944	.	**-0,084**	**0,919**	***	**-0,166**	**0,847**	***
McFadden Pseudo R^2		0,021			0,029			0,060			0,072		
Cox and Snell Pseudo R^2		0,028			0,039			0,052			0,064		
Nagelkerke Pseudo R^2		0,037			0,052			0,088			0,106		
Doğru Sınıflandırma (%)		58,747			60,438			83,581			83,077		
Gözlem Sayısı		8.814			2.879			10.043			3.191		

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1

3.6.2.4. Model 2.4.: Yıllık İstihdam Artışı Firma Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 2.4. için aşağıdaki gibi farklı gözlem sayısına sahip 2 alt model kurulmuştur. Daha fazla gözlem sayısına sahip analizler gerçekleştirebilmek için her alt modele yönelik yalnızca alt modelin değişkenlerini içeren veri setleri oluşturulmuştur. Oluşturulan veri setlerindeki eksik veriler ayıklanarak analiz gerçekleştirilmiştir.

Oluşturulan ilk model daha fazla gözlem sayısına sahiptir ve temel model olarak adlandırılmıştır. İkinci modelde temel modeldeki bağımsız değişkenlere, teminat çeşitleri ve kredi alınan kurumların çeşitlerine yönelik kukla değişkenler eklenerek temel modele göre daha az gözlem birimine sahip veriseti analiz gerçekleştirilmiştir.

Model 2.4.1.1.

$$\begin{aligned}\textbf{İSTİHDAM} = {} & \boldsymbol{\beta_0} + \boldsymbol{\beta_1}\textbf{ÜLKE} + \boldsymbol{\beta_2}\textbf{ÖLÇEK} + \boldsymbol{\beta_3}\textbf{SEKTÖR} + \boldsymbol{\beta_4}\textbf{HİSSE_Y} + \\ & \boldsymbol{\beta_5}\textbf{BANKA_Y} + \boldsymbol{\beta_6}\textbf{BANKADIŞI_Y} + \boldsymbol{\beta_7}\textbf{TİCARİ_Y} + \boldsymbol{\beta_8}\textbf{DİĞER_Y} + \\ & \boldsymbol{\beta_9}\textbf{BORSAAŞ} + \boldsymbol{\beta_{10}}\textbf{ANONİMŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{11}}\textbf{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \\ & \boldsymbol{\beta_{12}}\textbf{LİMİTEDŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{13}}\textbf{DİĞERSTATÜ} + \boldsymbol{\beta_{14}}\textbf{YABANCIŞİRKET} + \\ & \boldsymbol{\beta_{15}}\textbf{DEVLETŞİRKETİ} + \boldsymbol{\beta_{16}}\textbf{DİĞERŞİRKET} + \boldsymbol{\beta_{17}}\textbf{YAŞ} + \boldsymbol{\beta_{18}}\textbf{İHRACAT} + \\ & \boldsymbol{\beta_{19}}\textbf{HESAP} + \boldsymbol{\beta_{20}}\textbf{AÇIKKREDİ} + \boldsymbol{\beta_{21}}\textbf{KREDİBORÇ} + \boldsymbol{\beta_{22}}\textbf{KREDİBAŞVURU} + \\ & \boldsymbol{\beta_{23}}\textbf{FİNANSMANAERİŞİM} + \boldsymbol{\varepsilon} \qquad \textbf{Denklem 28}\end{aligned}$$

Model 2.4.1.1.'de yukarıdaki denklemde belirtilen yatırımın dış finansman kaynakları değişkenleri, diğer finansmana erişim ile ilgili değişkenler ve kontrol değişkenleri bağımsız değişken ve yıllık istihdam artışı değişkeni ise bağımlı değişken olarak alınmıştır. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif

olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere Denklem 28'deki bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi irdelenmiştir.

Tablo 13'de 10.043 gözlem biriminin bulunduğu Model 2.4.1.1.'in analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %8,8, Cox ve Snell'e göre %5,2 ve Macfadden'a göre %6 bulunmuştur.

Tablo 13'e bakıldığında analiz edilen modelin %83,6 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 10.043 deneğin %83,6'sını doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 13'de görülmektedir.

Model 2.4.1.1.'in analiz sonuçlarında yıllık istihdam artışını etkileyen yatırım dış finansman kaynaklarına göz atıldığında yıllık istihdam artışı firma performansı bağımlı değişkenini, BANKA_Y kısaltması ile gösterilen yatırımın bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin istatistiksel olarak anlamlı ve pozitif yönde, DİĞER_Y kısaltması ile gösterilen yatırımın diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin ise istatistiksel olarak anlamlı ve negatif yönde etkilediği görülmektedir.

Model 2.4.1.1.'in analiz sonuçları kapsamında tüm değişkenler göz önüne alındığında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla AÇIKKREDİ, BANKA_Y, ÖLÇEK değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla DEVLETŞİRKETİ, BORSAAŞ, DİĞERSTATÜ, DİĞER_Y,

YABANCIŞİRKET, ANONİMŞİRKET, YAŞ, KREDİBORÇ, İHRACAT, FİNANSMANAERİŞİM değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

ÜLKE ve SEKTÖR değişkenlerinin bağımlı değişkeni istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmüş olmakla beraber bu değişkenler ikili veya sıralı kategorik değişken olmadığı için etkilerinin yönüne yönelik bir yorumda bulunulmamıştır.

HİSSE_Y, BANKADIŞI_Y, TİCARİ_Y, ORTAKLIKŞİRKETİ, LİMİTEDŞİRKET, DİĞERŞİRKET, HESAP, KREDİBAŞVURU bağımsız değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışı firma performansı bağımlı değişkeni üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 2.4.1.1.'de H_{43} ve H_{46} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{42}, H_{44} ve H_{45} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 2.4.1.1.'e göre yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse eden, açık kredi imkanına sahip, firma ölçeği orta veya büyük olan firmaların yıllık istihdam artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha yüksek olasılığa sahip iken yatırımını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse eden, %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunan, mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olan, yabancı sermayeye sahip, firma yaşı orta veya büyük olan, mevcut durumda kredi limiti veya kredi borcu olan, satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde eden, mevcut operasyonları için finansmana erişimi engel olarak gören firmaların yıllık istihdam artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

Model 2.4.1.2.

$$\textbf{İSTİHDAM} = \beta_0 + \beta_1\textbf{ÜLKE} + \beta_2\textbf{ÖLÇEK} + \beta_3\textbf{SEKTÖR} + \beta_4\textbf{HİSSE_Y} + \beta_5\textbf{BANKA_Y} + \beta_6\textbf{BANKADIŞI_Y} + \beta_7\textbf{TİCARİ_Y} + \beta_8\textbf{DİĞER_Y} + \beta_9\textbf{BORSAAŞ} + \beta_{10}\textbf{ANONİMŞİRKET} + \beta_{11}\textbf{ORTAKLIKŞİRKETİ} + \beta_{12}\textbf{LİMİTEDŞİRKET} + \beta_{13}\textbf{DİĞERSTATÜ} + \beta_{14}\textbf{YABANCIŞİRKET} + \beta_{15}\textbf{DEVLETŞİRKETİ} + \beta_{16}\textbf{DİĞERŞİRKET} + \beta_{17}\textbf{YAŞ} + \beta_{18}\textbf{İHRACAT} + \beta_{19}\textbf{HESAP} + \beta_{20}\textbf{AÇIKKREDİ} + \beta_{21}\textbf{ÖZELBANKA} + \beta_{22}\textbf{FİNANSALKURUM} + \beta_{23}\textbf{DİĞERKURUM} + \beta_{24}\textbf{GAYRİMENKUL} + \beta_{25}\textbf{MAKİNE} + \beta_{26}\textbf{STOK} + \beta_{27}\textbf{ŞAHSİVARLIK} + \beta_{28}\textbf{DİĞERTEMİNAT} + \beta_{29}\textbf{KREDİBAŞVURU} + \beta_{30}\textbf{FİNANSMANAERİŞİM} + \varepsilon$$ Denklem 29

Model 2.4.1.2. ’de yukarıdaki denklemde belirtilen yatırımın dış finansman kaynakları değişkenleri, diğer finansmana erişim ile ilgili değişkenler ve kontrol değişkenleri bağımsız değişken ve yıllık istihdam artışı değişkeni ise bağımlı değişken olarak alınmıştır. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere denklem 29’daki bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi irdelenmiştir.

Tablo 13’de 3.191 gözlem biriminin bulunduğu Model 2.4.1.2. ’nin analiz sonuçları bulunmaktadır. Modeldeki bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke’ye göre %10,6, Cox ve Snell’e göre %6,4 ve Macfadden’a göre %7,2 bulunmuştur.

Tablo 13’e bakıldığında analiz edilen modelin %83,1 oranında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirdiği görülmektedir. Diğer bir deyişle model toplam 3.191 deneğin %83,1’ini doğru tahmin etmiştir. Bu sonuç modelin yüksek bir tahmin yüzdesine sahip olduğunu ve uyum iyiliğinin başarısını göstermektedir.

Değişkenlere yönelik katsayı(β), odds oranları (Exp(β)) ve anlamlılık düzeyleri Tablo 13'de görülmektedir.

Model 2.4.1.2.'nin analiz sonuçlarında yıllık istihdam artışını etkileyen yatırım dış finansman kaynaklarına göz atıldığında yıllık istihdam artışı firma performansı bağımlı değişkenini, BANKA_Y kısaltması ile gösterilen yatırımın bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin istatistiksel olarak anlamlı ve pozitif yönde, DİĞER_Y kısaltması ile gösterilen yatırımın diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin ise istatistiksel olarak anlamlı ve negatif yönde etkilediği görülmektedir.

Model 2.4.1.2.'nin analiz sonuçları kapsamında tüm değişkenler göz önüne alındığında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla AÇIKKREDİ, ŞAHSİVARLIK, BANKA_Y değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla DEVLETŞİRKETİ, DİĞER_Y, DİĞERSTATÜ, ÖZELBANKA, YAŞ, İHRACAT, FİNANSMANAERİŞİM değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

ÜLKE, ÖLÇEK, SEKTÖR, HİSSE_Y, BANKADIŞI_Y, TİCARİ_Y, BORSAAŞ, ANONİMŞİRKET, ORTAKLIKŞİRKETİ, LİMİTEDŞİRKET, YABANCIŞİRKET, DİĞERŞİRKET, HESAP, FİNANSALKURUM, DİĞERKURUM, GAYRİMENKUL, MAKİNE, STOK, DİĞERTEMİNAT, KREDİBAŞVURU bağımsız değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışı firma performansı bağımlı değişkeni üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı görülmüştür.

Yukarıdaki açıklamalar kapsamında Model 2.4.1.1.'de H_{43} ve H_{46} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{42}, H_{44} ve H_{45}

hipotezleri p>0,05 anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir. Bununla beraber "Yatırımların sahiplerin katkısı veya yeni hisse senedi ihracı ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık istihdam artışı üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi vardır." (H_{42}) hipotezi p<0,10 anlamlılık düzeyinden küçük olduğundan %10 anlamlılık düzeyinde kabul edilmiştir. Buna göre %10 anlamlılık düzeyinde yıllık istihdam artışı firma performansı bağımlı değişkenini, HİSSE_Y kısaltması ile gösterilen yatırımların sahiplerin katkısı veya yeni hisse senedi ihracı ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin pozitif yönde etkilediği görülmektedir.

Model 2.4.1.2. 'ye göre yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse eden, açık kredi imkanına sahip, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için ev gibi firma sahiplerinin şahsi varlıkları cinsinden teminat talep edilen firmaların yıllık istihdam artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha yüksek olasılığa sahip iken yatırımını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse eden, %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunan, mevcut yasal statüsü bakımından diğer statüsünde olan, en son kredi limiti/kredi borcunu özel ticari bankadan alan, firma yaşı orta veya büyük olan, satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde eden, mevcut operasyonları için finansmana erişimi engel olarak gören, firmaların yıllık istihdam artışlarını sabit tutması veya yükseltmesi daha düşük olasılığa sahiptir.

Model 2.4.2.: Yıllık İstihdam Artışı ve Bankalar (Özel ve Devlete Ait) Tarafından Finanse Edilen Yatırımın Oranı (%) Arasındaki İlişkinin Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model Yöntemi ile Analizi

Model 2.4.2.'de finansmana erişim konusunun önemli bir unsuru olan banka kredisinin yıllık istihdam artışı firma performansına etkisi genelleştirilmiş kısmi lineer model ile incelenecektir. Modelde yıllık satış artışı artışı firma performansı bağımlı değişkeni ile doğrusal olmayan ilişki içerisinde bulunan bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımın oranı (%) (k5bc_1-BANKA_Y%) bağımsız

değişkeni ve doğrusal ilişki içerisinde olan diğer bağımsız değişkenler Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model yöntemi ile analiz edilecektir. Değişkenler GPLM denkleminde aşağıda gösterilen şekilde ele alınacaktır.

$$\boldsymbol{P(Y = 1|X) = G\left(\sum_{j=1}^{22} \beta_j^T X_j + m(T)\right)} \qquad \textbf{Denklem 30}$$

Y=İSTİHDAM

X_j=ÜLKE, ÖLÇEK, SEKTÖR, HİSSE_Y, BANKADIŞI_Y, TİCARİ_Y, DİĞER_Y, BORSAAŞ, ANANİMŞİRKET, ORTAKLIKŞİRKETİ, LİMİTEDŞİRKET, DİĞERSTATÜ, YABANCIŞİRKET, DEVLETŞİRKETİ, DİĞERŞİRKET, YAŞ, İHRACAT, HESAP, AÇIKKREDİ, KREDİBORÇ, KREDİBAŞVURU, FİNANSMANAERİŞİM

T=BANKA_Y%

Tablo 14'de aynı değişkenlerle gerçekleştirilmiş lojistik regresyon analizi ve GPLM analizindeki parametrik değişkenlerin katsayı değerleri görülmektedir. Tablo'ya göre tüm doğrusal katsayılar farklı analizlere göre çok az bir değişiklik göstermektedir.

Genelleştirilmiş kısmi lineer modelde (GPLM); β'nın tahmin edilmesi için klasik (parametrik) olasılık ve m(●) fonksiyonunun tahmin edilmesi için düzgünleştirilmiş (yerel) olasılığın maksimize edilmesinin bir kombinasyonu olan semiparametrik maksimum olabilirlik kullanılmıştır. GPLM uyumunun lojistik regresyon analizinden daha iyi performans gösterip göstermediğinin değerlendirilmesi için, Tablo 15'de sunulan istatistiksel özellikler kullanılmaktadır. Sapma (Artık Sapması) analiz edilen modelin tahmini log-olabilirliğinin eksi 2 katıdır. Lojistik regresyon modeli ve GPLM modelinin sapma ve (yaklaşık) serbestlik dereceleri daha sonra her iki modeli karşılaştırmak için bir olabilirlik oranı testi oluşturmak için kullanılmıştır. Bu testten elde edilen anlamlılık düzeyi α ile gösterilmiştir. Yapılan

test kapsamında lojistik regresyon modeline göre GPLM %5 anlamlılık düzeyinde istatistiksel olarak anlamlıdır.

Tablo 14: Model 2.4.2. Lojistik regresyon ve GPLM parametrik değişkenlerin katsayıları

Açıklama Kodu	LOGİT	GPLM
	Katsayı (β)- Anlamlılık Düzeyi	Katsayı (β)
SABİTDEĞER	**1,6085*** **	-
ÜLKE	**0,0055*** **	0,0054
ÖLÇEK	**0,1553*** **	0,1542
SEKTÖR	**0,0516***	0,0512
HİSSE_Y	0,0876	0,0704
BANKA_Y%	**0,0032*** **	-
BANKADIŞI_Y	0,1504	0,1312
TİCARİ_Y	0,1594.	0,1168
DİĞER_Y	**-0,5861*** **	-0,6000
BORSAAŞ	**-0,6983*** **	-0,6992
ANONİMŞİRKET	**-0,3955*** **	-0,3936
ORTAKLIKŞİRKETİ	0,0782	0,0757
LİMİTEDŞİRKET	-0,2017.	-0,2022
DİĞERSTATÜ	**-0,6142*** **	-0,6095
YABANCIŞİRKET	**-0,4423*** **	-0,4371
DEVLETŞİRKETİ	**-0,9342*** **	-0,9590
DİĞERŞİRKET	0,0986	0,0928
YAŞ	**-0,3444*** **	-0,3446
İHRACAT	-0,1451.	-0,1472
HESAP	0,0839	0,0795
AÇIKKREDİ	**0,4726*** **	0,4675
KREDİBORÇ	-0,1286.	-0,1469
KREDİBAŞVURU	-0,0981	-0,1112
FİNANSMANAERİŞİM	**-0,0842*** **	-0,0836

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1

Tablo 15: Model 2.4.2. Lojistik Regresyon ve GPLM'nin uyumuna yönelik istatistiksel özellikler

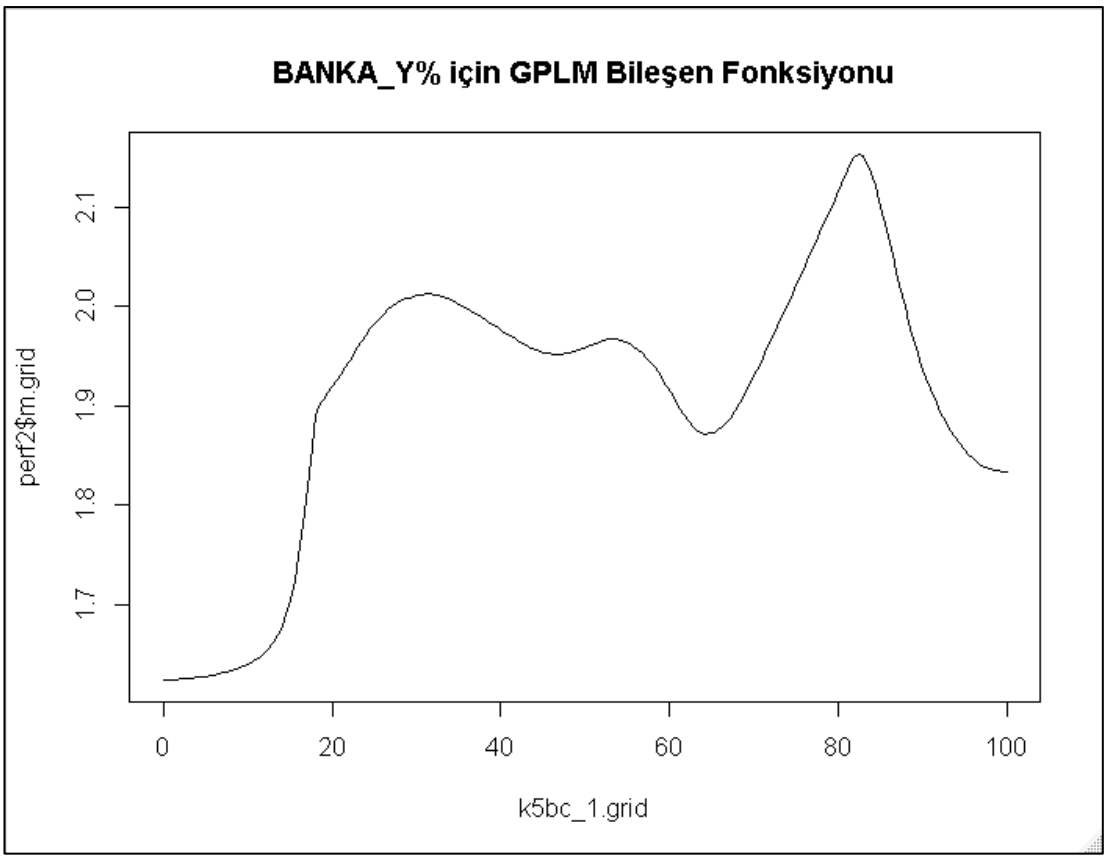
İstatistiksel Özellikler	LOGİT	GPLM
Artık Sapması (Residual deviance)	11.803	11.785,72
Serbestlik Derecesi	8.790	8.786,38
α		**0,0012**
AIC	11.851	11.840,96

Koyu değerler %5 anlamlılık düzeyinde istatistiksel olarak anlamlıdır.

Tablo 14'e göre parametrik olmayan bileşen için çizilmiş eğriden oluşan grafik

Şekil 13'de gösterilmiştir. Şekilde bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımın oranı (%)'ndaki değişime göre yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığının nasıl değiştiği görülmektedir.

Buna göre bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımın oranı %0'dan %30'a doğru arttığında yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığının da arttığı ve %30 oranında bir tepe noktasına ulaştığı, %30'dan sonra ise kademeli olarak azalışa geçerek %65 seviyesinde en düşük seviyede bir dip oluşturup %80 seviyesinde en yüksek seviyede bir tepe noktası oluşturduğu ve bu orandan sonra ise yeniden azalışa geçtiği gözlenmektedir. Sonuç olarak en yüksek yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına firmanın yatırımlarını %80 oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği, en düşük yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına ise firmanın yatırımlarını %65 oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği görülmektedir.



Şekil 13: Model 2.4.2. BANKA_Y% GPLM Bileşen Fonksiyonu

3.6.3. Model 3: Gelişmekte Olan Ülkelerde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Bu modelde gelişmekte olan ülkelerin her birinde farklı ölçek ve farklı sektörde finansmana erişim ile firma performansı arasında bir ilişki olup olmadığını ortaya koymaya yönelik dış finansman kaynaklarının firma performansına etki edip etmediği ve ediyorsa hangi dış finansman kaynağının hangi yönde etki ettiği ikili lojistik regresyon analizi standart yöntemi ile analiz edilmiştir. Modelde yukarıda

belirtilen H_{47} ve H_{66} arasındaki hipotezler sınanmıştır. Analizler kurgulanırken kukla değişken tuzağına düşmemek için Model 1 ve 2'de olduğu gibi, oluşturulan kukla değişkenlerden bir tanesi analize dahil edilmemiştir. Modelde öncelikle a1-ÜLKE kısaltmaları ile gösterilen "firmaların ülkeleri "değişkeninden her biri 16 ülkeyi temsil edecek şekilde; size 11-ÖLÇEK kısaltmaları ile gösterilen "firmaların ölçekleri" değişkeninden her biri 3 ölçeği temsil edecek şekilde; ve d1a2_2-SEKTÖR kısaltmaları ile gösterilen "firmaların 2'li düzey ISIC Rev 3.1 faaliyet sınıflandırmasına göre sektörü" değişkeninden her biri 7 sektörü temsil şekilde kukla değişkenler oluşturulmuştur. Daha sonra bir döngü kurularak her biri, farklı ülke, ölçek ve sektör kukla değişkeni üçlüsünden farklı kombinasyonlar oluşturacak şekilde modeller tasarlanmıştır. Bu oluşturulan modellerde ülke, ölçek ve sektör kukla değişkenleri, çalışma sermayesi ve yatırım dış finansman kaynakları değişkenleri, diğer finansmana erişim ile ilgili değişkenler ve kontrol değişkenleri bağımsız değişken olarak alınmış, yıllık reel satış artışı ve yıllık istihdam artışı firma performansları ise bağımlı değişken olarak modellere dahil edilmiştir. Modelin genel denklemi aşağıda sunulmuştur

$$\sum_{y=1}^{2} \mathbf{PERFORMANS_y} = \boldsymbol{\beta_0} + \sum_{i=1}^{16} \boldsymbol{\beta_i} \text{Ü}\mathbf{LKE_i} + \sum_{j=1}^{3} \boldsymbol{\beta_j} \text{Ö}\mathbf{LÇEK_j} + \sum_{k=1}^{7} \boldsymbol{\beta_k} \mathbf{SEKT\ddot{O}R_k} + \sum_{x=1}^{2} \boldsymbol{\beta_x} \mathbf{H\dot{I}SSE_x} + \sum_{x=1}^{2} \boldsymbol{\beta_x} \mathbf{BANKA_x} + \sum_{x=1}^{2} \boldsymbol{\beta_x} \mathbf{BANKADI\text{Ş}I_x} + \sum_{x=1}^{2} \boldsymbol{\beta_x} \mathbf{T\dot{I}CAR\dot{I}_\text{Ç}S_x} + \sum_{x=1}^{2} \boldsymbol{\beta_x} \mathbf{D\dot{I}\breve{G}ER_x} + \boldsymbol{\beta_1} \mathbf{BORSAA\text{Ş}} + \boldsymbol{\beta_2} \mathbf{ANON\dot{I}M\text{Ş}\dot{I}RKET} + \boldsymbol{\beta_3} \mathbf{ORTAKLIK\text{Ş}\dot{I}RKET\dot{I}} + \boldsymbol{\beta_4} \mathbf{L\dot{I}M\dot{I}TED\text{Ş}\dot{I}RKET} + \boldsymbol{\beta_5} \mathbf{D\dot{I}\breve{G}ERSTAT\ddot{U}} + \boldsymbol{\beta_6} \mathbf{YABANCI\text{Ş}\dot{I}RKET} + \boldsymbol{\beta_7} \mathbf{DEVLET\text{Ş}\dot{I}RKET\dot{I}} + \boldsymbol{\beta_8} \mathbf{D\dot{I}\breve{G}ER\text{Ş}\dot{I}RKET} + \boldsymbol{\beta_9} \mathbf{YA\text{Ş}} + \boldsymbol{\beta_{10}} \mathbf{\dot{I}HRACAT} + \boldsymbol{\beta_{11}} \mathbf{HESAP} + \boldsymbol{\beta_{12}} \mathbf{A\text{Ç}IKKRED\dot{I}} + \boldsymbol{\beta_{13}} \mathbf{KRED\dot{I}BA\text{Ş}VURU} + \boldsymbol{\beta_{14}} \mathbf{F\dot{I}NANSMANAER\dot{I}\text{Ş}\dot{I}M} + \boldsymbol{\varepsilon} \quad \text{Denklem 31}$$

Yukarıdaki denklemde:

y=1: Yıllık Reel Satış Artışı

y=2: Yıllık İstihdam Artışı

i=1: KOLOMBİYA

i=2: MEKSİKA

i=3: PERU

i=4: ŞİLİ

i=5: TÜRKİYE

i=6: BREZİLYA

i=7: RUSYA

i=8: POLONYA

i=9: ÇEK CUMHURİYETİ

i=10: MACARİSTAN

i=11: MISIR

i=12: ENDONEZYA

i=13: FİLİPİNLER

i=14: HİNDİSTAN

i=15: ÇİN

i=16: GÜNEY AFRİKA

j= 1: KÜÇÜK

j= 2: ORTA

j= 3: BÜYÜK

k=1: İMALAT

k=2: İNŞAAT

k=3: TOPTANPERAKENDE

k=4: OTELLOKANTA

k=5: ULAŞTIRMA

k=6: GAYRİMENKUL

k=7: DİĞER

x=1 : Çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları

x=2: Yatırımların dış finansman kaynakları

Model 3. kapsamında her ülke için; bağımlı değişkeni yıllık reel satış artışı veya yıllık istihdam artışı firma performansı olmasına göre, bağımsız değişkeni ise çalışma sermayesi veya yatırımın dış finansman kaynakları olmasına göre değişen 4 ana model tasarlanmıştır. Her bir ana model kapsamında 3 farklı ölçek ve 7 farklı sektöre göre toplam 21 model kurulmuştur. Daha fazla gözlem sayısına sahip analizler gerçekleştirebilmek için yalnızca ana modelin değişkenlerini içeren veri setleri oluşturulmuştur. Oluşturulan veri setlerindeki eksik veriler ayıklanarak analiz gerçekleştirilmiştir.

Oluşturulan 4 ana modelde esas olarak firmaların dış finansman kaynaklarının firma performansı üzerindeki etkisi konusunda firmanın incelenen modeldeki ülkede, ölçekte ve sektörde kurulu olmasının, diğer ülke, ölçek ve sektörlerde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı araştırılmaktadır. Bu nedenle modellerde öncelikle ülke, ölçek ve sektör değişkenlerinin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı etkileri olup olmadığı sınanmaktadır. Eğer ilgili modelde ülke, ölçek ve sektör bağımsız değişkenlerinin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı etkileri var ise bağımsız değişkenlerin bağımlı değişken üzerindeki istatistiksel olarak anlamlı etkilerine yönelik yorumlar yapılacaktır. Eğer ülke, ölçek ve sektör bağımsız değişkenlerinden herhangi birinin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmuyor ise ilgili modelin yorumları yapılmayacaktır. Bununla beraber modelin analiz sonuçlarına ilgili tabloda yer verilecektir.

Aşağıda görüleceği üzere her bir ülke için 4 ana modeli temsil edecek şekilde 4 adet tablo hazırlanmıştır. Her bir tabloda ana modelin altındaki 21 modelin analiz sonuçları yer almaktadır. Tablolarda bulunan hücrelerde, ilgili modelde yer alan bağımsız değişkene ait sırasıyla katsayı(β), anlamlılık düzeyinin simgesi (*** gibi) ve parantez içinde odds oranı (Exp(β)) gösterilmektedir. Bu sonuçların yanında tabloların alt satırlarında modele ait Nagelkerke, Cox ve Snell ve Macfadden Pseudo R^2 ilişki değerleri ile doğru sınıflandırma oranı (%) gösterilmektedir.

3.6.3.1. Model 3.1.: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.1.1.: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.1.1.'de yukarıdaki denklem uyarınca KOLOMBİYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Kolombiya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 16'da 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,8-5,0 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,6-3,7 arasında ve Macfadden'a göre %2,7 bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,9-58,1 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.1.1.2.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.1.2.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde

olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.1.2.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları

ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.1.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), kredi limiti veya kredi borcunun

olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.1.3.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), büyük ölçekte olması

(BÜYÜK), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.1.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının

sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.2.: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.1.2.'de KOLOMBİYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Kolombiya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 17'da 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %9,3-9,6 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,7-5,9 arasında ve Macfadden'a göre %6,2-6,4 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,7 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.1.2.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.2.1.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), sektöründe bulunması (İNŞAAT), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.2.1.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.2.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.2.3.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.2.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.1.3.: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.1.3.'te KOLOMBİYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Kolombiya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 18'de 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,8-4 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,9-3 arasında ve Macfadden'a göre %2,1-2,2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %58,3-59 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.1.3.3.4.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır

veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), otel ve lokanta sektöründe bulunması (OTELLOKANTA), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

H_{55}, H_{56}, H_{57}, H_{58} ve H_{59} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir. Bununla beraber "yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir." (H_{57}) hipotezi $p<0,10$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğundan %10 anlamlılık düzeyinde kabul edilmiştir. Buna göre %10 anlamlılık düzeyinde yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkenini, BANKADIŞI_Y kısaltması ile gösterilen yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin pozitif yönde etkilediği görülmektedir.

Model 3.1.4.: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.1.4.'te KOLOMBİYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma

performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Kolombiya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 19'da 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,7-8,1 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,5-4,8 arasında ve Macfadden'a göre %5,2-5,5 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,5-83,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.1.4. altında incelenen 21 modelde katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre firmanın büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkeninin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; firmanın Kolombiya'da kurulu olması (KOLOMBİYA) ve küçük ölçekte olması (KÜÇÜK) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir. Bununla beraber bu ana model kapsamında incelenen 21 modelin her birinde sektör bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Tablo 16: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.1.1.1.1.	3.1.1.1.2.	3.1.1.1.3.	3.1.1.1.4.	3.1.1.1.5.	3.1.1.1.6.	3.1.1.1.7.	3.1.1.2.1.	3.1.1.2.2.	3.1.1.2.3.	3.1.1.2.4.	3.1.1.2.5.	3.1.1.2.6.	3.1.1.2.7.	3.1.1.3.1.	3.1.1.3.2.	3.1.1.3.3.	3.1.1.3.4.	3.1.1.3.5.	3.1.1.3.6.	3.1.1.3.7.
SABİTDEĞER	**-0,398*** (0,672)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,450*** (0,638)**	**-0,430*** (0,651)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,444*** (0,641)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,403*** (0,668)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,470*** (0,625)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,450*** (0,638)**	**-0,438*** (0,645)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,415*** (0,660)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,417*** (0,659)**
1.KOLOMBİYA	**-0,482*** (0,617)**	**-0,482*** (0,617)**	**-0,485*** (0,616)**	**-0,482*** (0,618)**	**-0,486*** (0,615)**	**-0,486*** (0,615)**	**-0,482*** (0,618)**	**-0,474*** (0,623)**	**-0,473*** (0,623)**	**-0,478*** (0,620)**	**-0,473*** (0,623)**	**-0,477*** (0,621)**	**-0,477*** (0,621)**	**-0,472*** (0,624)**	**-0,487*** (0,614)**	**-0,487*** (0,615)**	**-0,491*** (0,612)**	**-0,486*** (0,615)**	**-0,490*** (0,612)**	**-0,491*** (0,612)**	**-0,486*** (0,615)**
1.KÜÇÜK	0,016 (1,016)	0,019 (1,019)	0,005 (1,005)	0,019 (1,020)	0,021 (1,021)	0,020 (1,020)	0,020 (1,021)														
2.ORTA								**0,067* (1,070)**	**0,064* (1,067)**	**0,073* (1,076)**	**0,064* (1,067)**	**0,064* (1,066)**	**0,065* (1,067)**	**0,064* (1,066)**							
3.BÜYÜK															**-0,121*** (0,886)**	**-0,121*** (0,886)**	**-0,115** (0,891)**	**-0,122*** (0,885)**	**-0,123*** (0,885)**	**-0,123*** (0,884)**	**-0,122*** (0,885)**
1.İMALAT	-0,051 (0,951)							-0,057. (0,945)							-0,049 (0,952)						
2.İNŞAAT		-0,074 (0,929)							-0,078 (0,925)							-0,067 (0,936)					
3.TOPTANPER.			**0,124** (1,132)**							**0,134*** (1,144)**							**0,117** (1,124)**				
4.OTELLOK.				-0,059 (0,943)							-0,065 (0,937)							-0,055 (0,947)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,221** (0,802)**							**-0,221** (0,802)**							**-0,222** (0,801)**		
6.GAYRİMENK.						**0,251** (1,285)**							**0,253** (1,288)**							**0,254** (1,289)**	
7.DİĞER							0,060 (1,062)							0,052 (1,054)							0,062 (1,064)
BANKA_ÇS	0,067. (1,070)	0,063. (1,065)	0,066. (1,068)	0,063. (1,065)	0,060. (1,062)	0,067. (1,069)	0,064. (1,066)	0,065. (1,067)	0,060. (1,062)	0,064. (1,066)	0,060. (1,061)	0,057 (1,058)	0,064. (1,066)	0,061. (1,062)	**0,072* (1,075)**	0,068. (1,071)	**0,071* (1,074)**	0,068. (1,070)	0,065. (1,067)	**0,072* (1,075)**	0,069. (1,071)
BANKADIŞI_ÇS	0,104 (1,110)	0,108 (1,114)	0,105 (1,111)	0,107 (1,113)	0,108 (1,114)	0,102 (1,107)	0,107 (1,113)	0,102 (1,107)	0,106 (1,111)	0,104 (1,109)	0,105 (1,110)	0,106 (1,112)	0,100 (1,105)	0,105 (1,110)	0,107 (1,113)	0,110 (1,116)	0,108 (1,114)	0,109 (1,116)	0,111 (1,117)	0,104 (1,110)	0,109 (1,115)
TİCARİ_ÇS	**0,184*** (1,202)**	**0,182*** (1,200)**	**0,182*** (1,200)**	**0,182*** (1,199)**	**0,179*** (1,196)**	**0,183*** (1,201)**	**0,182*** (1,200)**	**0,183*** (1,201)**	**0,181*** (1,198)**	**0,180*** (1,198)**	**0,180*** (1,197)**	**0,178*** (1,194)**	**0,182*** (1,200)**	**0,181*** (1,199)**	**0,181*** (1,199)**	**0,179*** (1,196)**	**0,179*** (1,196)**	**0,179*** (1,196)**	**0,176*** (1,192)**	**0,180*** (1,198)**	**0,179*** (1,197)**
DİĞER_ÇS	0,018 (1,018)	0,020 (1,020)	0,016 (1,016)	0,019 (1,019)	0,017 (1,017)	0,020 (1,020)	0,019 (1,019)	0,020 (1,020)	0,022 (1,023)	0,017 (1,018)	0,022 (1,022)	0,020 (1,020)	0,023 (1,023)	0,022 (1,022)	0,012 (1,012)	0,014 (1,014)	0,010 (1,010)	0,013 (1,013)	0,011 (1,011)	0,014 (1,014)	0,013 (1,013)
BORSAAŞ	**-0,176* (0,839)**	**-0,167* (0,847)**	**-0,177* (0,837)**	**-0,169* (0,845)**	**-0,159* (0,853)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,168* (0,845)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,164* (0,849)**	**-0,172* (0,842)**	**-0,166* (0,847)**	**-0,157* (0,855)**	**-0,171* (0,843)**	**-0,166* (0,847)**	**-0,151* (0,860)**	-0,142. (0,867)	**-0,152* (0,859)**	**-0,144* (0,866)**	-0,134. (0,874)	**-0,149* (0,862)**	**-0,144* (0,866)**
ANONİMŞİR	**0,160*** (1,174)**	**0,169*** (1,184)**	**0,157*** (1,170)**	**0,166*** (1,181)**	**0,169*** (1,184)**	**0,162*** (1,176)**	**0,167*** (1,181)**	**0,158*** (1,172)**	**0,167*** (1,182)**	**0,156*** (1,169)**	**0,165*** (1,179)**	**0,167*** (1,182)**	**0,161*** (1,174)**	**0,165*** (1,179)**	**0,170*** (1,186)**	**0,178*** (1,195)**	**0,168*** (1,183)**	**0,176*** (1,192)**	**0,178*** (1,195)**	**0,172*** (1,188)**	**0,176*** (1,192)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,101* (0,904)**	**-0,103* (0,902)**	**-0,101* (0,904)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,100* (0,905)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,106* (0,899)**	**-0,109* (0,897)**	**-0,106* (0,899)**	**-0,108* (0,898)**	**-0,108* (0,898)**	**-0,106* (0,899)**	**-0,108* (0,898)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,104* (0,901)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,103* (0,902)**	**-0,104* (0,901)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,104* (0,901)**
LİMİTEDŞİR	**-0,125** (0,882)**	**-0,122** (0,885)**	**-0,123** (0,885)**	**-0,122** (0,885)**	**-0,118** (0,889)**	**-0,128** (0,880)**	**-0,123** (0,885)**	**-0,130** (0,878)**	**-0,127** (0,881)**	**-0,125** (0,882)**	**-0,127** (0,881)**	**-0,123** (0,884)**	**-0,133** (0,875)**	**-0,128** (0,880)**	**-0,113* (0,893)**	**-0,110* (0,896)**	**-0,110* (0,896)**	**-0,111* (0,895)**	**-0,106* (0,899)**	**-0,116* (0,890)**	**-0,111* (0,895)**
DİĞERSTATÜ	**0,635*** (1,886)**	**0,642*** (1,901)**	**0,636*** (1,890)**	**0,641*** (1,898)**	**0,651*** (1,917)**	**0,635*** (1,888)**	**0,641*** (1,898)**	**0,633*** (1,882)**	**0,641*** (1,898)**	**0,636*** (1,888)**	**0,639*** (1,895)**	**0,649*** (1,914)**	**0,634*** (1,884)**	**0,639*** (1,895)**	**0,642*** (1,900)**	**0,649*** (1,913)**	**0,644*** (1,904)**	**0,648*** (1,911)**	**0,658*** (1,931)**	**0,642*** (1,901)**	**0,648*** (1,911)**
YABANCIŞİR	0,000 (1,000)	-0,004 (0,996)	-0,001 (0,999)	-0,003 (0,997)	-0,007 (0,993)	-0,001 (0,999)	-0,003 (0,997)	0,004 (1,004)	-0,002 (0,998)	0,004 (1,004)	-0,001 (0,999)	-0,005 (0,995)	0,001 (1,001)	-0,001 (0,999)	0,026 (1,026)	0,021 (1,022)	0,025 (1,025)	0,023 (1,023)	0,019 (1,019)	0,025 (1,025)	0,023 (1,023)
DEVLETŞİR	-0,080 (0,923)	-0,078 (0,925)	-0,075 (0,927)	-0,079 (0,924)	-0,064 (0,938)	-0,075 (0,927)	-0,079 (0,924)	-0,077 (0,926)	-0,076 (0,927)	-0,070 (0,933)	-0,077 (0,926)	-0,062 (0,940)	-0,073 (0,930)	-0,076 (0,927)	-0,056 (0,946)	-0,055 (0,947)	-0,051 (0,950)	-0,055 (0,946)	-0,040 (0,960)	-0,052 (0,950)	-0,055 (0,947)
DİĞERŞİR	**0,395** (1,484)**	**0,399** (1,490)**	**0,397** (1,487)**	**0,399** (1,491)**	**0,399** (1,490)**	**0,397** (1,487)**	**0,398** (1,489)**	**0,399** (1,491)**	**0,404** (1,498)**	**0,402** (1,494)**	**0,404** (1,498)**	**0,404** (1,498)**	**0,401** (1,494)**	**0,403** (1,496)**	**0,399** (1,490)**	**0,403** (1,496)**	**0,400** (1,492)**	**0,403** (1,496)**	**0,403** (1,496)**	**0,401** (1,493)**	**0,402** (1,495)**
YAŞ	**-0,226*** (0,798)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,224*** (0,800)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,224*** (0,799)**
İHRACAT	-0,009 (0,991)	-0,020 (0,980)	-0,006 (0,994)	-0,018 (0,982)	-0,019 (0,981)	-0,016 (0,984)	-0,017 (0,983)	-0,006 (0,994)	-0,019 (0,981)	0,000 (1,000)	-0,017 (0,983)	-0,019 (0,982)	-0,016 (0,985)	-0,016 (0,984)	0,017 (1,017)	0,006 (1,006)	0,020 (1,020)	0,008 (1,008)	0,006 (1,006)	0,009 (1,009)	0,009 (1,009)
HESAP	**0,405*** (1,499)**	**0,408*** (1,504)**	**0,403*** (1,497)**	**0,407*** (1,502)**	**0,411*** (1,508)**	**0,410*** (1,506)**	**0,407*** (1,503)**	**0,397*** (1,488)**	**0,401*** (1,493)**	**0,397*** (1,487)**	**0,399*** (1,490)**	**0,403*** (1,496)**	**0,402*** (1,495)**	**0,399*** (1,491)**	**0,407*** (1,502)**	**0,410*** (1,507)**	**0,407*** (1,502)**	**0,409*** (1,505)**	**0,412*** (1,511)**	**0,411*** (1,509)**	**0,409*** (1,505)**
AÇIKKREDİ	**0,432*** (1,540)**	**0,429*** (1,535)**	**0,432*** (1,541)**	**0,430*** (1,537)**	**0,428*** (1,534)**	**0,430*** (1,538)**	**0,430*** (1,537)**	**0,427*** (1,533)**	**0,423*** (1,527)**	**0,429*** (1,535)**	**0,424*** (1,529)**	**0,422*** (1,525)**	**0,425*** (1,529)**	**0,424*** (1,528)**	**0,439*** (1,551)**	**0,436*** (1,546)**	**0,440*** (1,553)**	**0,437*** (1,548)**	**0,434*** (1,544)**	**0,437*** (1,549)**	**0,437*** (1,547)**
KREDİBORÇ	**0,079* (1,083)**	**0,078* (1,081)**	**0,078* (1,081)**	**0,078* (1,081)**	**0,078* (1,081)**	**0,079* (1,083)**	**0,079* (1,082)**	**0,079* (1,082)**	**0,077* (1,080)**	**0,078* (1,081)**	**0,077* (1,080)**	**0,077* (1,080)**	**0,078* (1,082)**	**0,078* (1,081)**	**0,082* (1,085)**	**0,081* (1,084)**	**0,081* (1,084)**	**0,081* (1,084)**	**0,081* (1,084)**	**0,082* (1,085)**	**0,081* (1,084)**
KREDİBAŞV.	**0,124** (1,133)**	**0,127** (1,135)**	**0,122** (1,129)**	**0,126** (1,135)**	**0,126** (1,135)**	**0,127** (1,135)**	**0,127** (1,135)**	**0,126** (1,134)**	**0,128** (1,137)**	**0,123** (1,131)**	**0,128** (1,136)**	**0,128** (1,136)**	**0,128** (1,137)**	**0,128** (1,136)**	**0,129** (1,138)**	**0,131*** (1,140)**	**0,126** (1,134)**	**0,131*** (1,140)**	**0,131*** (1,140)**	**0,131*** (1,140)**	**0,131*** (1,140)**
FİNANSERİŞİM	**-0,064*** (0,938)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,063*** (0,938)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,065*** (0,938)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,064*** (0,938)**	**-0,065*** (0,938)**	**-0,064*** (0,938)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,064*** (0,938)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,067*** (0,935)**	**-0,067*** (0,935)**	**-0,066*** (0,936)**	**-0,068*** (0,935)**	**-0,067*** (0,935)**	**-0,068*** (0,935)**	**-0,067*** (0,935)**
McFadden	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027
Cox and Snell	0,036	0,036	0,037	0,036	0,037	0,037	0,036	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037	0,036	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037
Nagelkerke	0,049	0,048	0,049	0,048	0,049	0,049	0,048	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049	0,05	0,049	0,05	0,05	0,049
Doğru Sınıf. (%)	57,85	57,95	58,00	58,01	57,93	58,11	58,02	57,92	57,89	57,93	57,93	58,14	58,01	57,92	58,03	58,03	58,07	58,08	58,05	58,11	58,06

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1- Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 17: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.1.2.1.1	3.1.2.1.2	3.1.2.1.3	3.1.2.1.4	3.1.2.1.5	3.1.2.1.6	3.1.2.1.7	3.1.2.2.1	3.1.2.2.2	3.1.2.2.3	3.1.2.2.4	3.1.2.2.5	3.1.2.2.6	3.1.2.2.7	3.1.2.3.1	3.1.2.3.2	3.1.2.3.3	3.1.2.3.4	3.1.2.3.5	3.1.2.3.6	3.1.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,346*** (10,449)**	**2,276*** (9,738)**	**2,245*** (9,437)**	**2,276*** (9,741)**	**2,268*** (9,664)**	**2,259*** (9,576)**	**2,268*** (9,659)**	**2,141*** (8,509)**	**2,094*** (8,120)**	**2,053*** (7,793)**	**2,096*** (8,133)**	**2,091*** (8,093)**	**2,081*** (8,013)**	**2,090*** (8,087)**	**2,159*** (8,664)**	**2,106*** (8,215)**	**2,063*** (7,872)**	**2,108*** (8,228)**	**2,102*** (8,179)**	**2,092*** (8,103)**	**2,101*** (8,174)**
1.KOLOMBİYA	**-0,610*** (0,543)**	**-0,612*** (0,542)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,610*** (0,543)**	**-0,610*** (0,543)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,610*** (0,543)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,630*** (0,532)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,630*** (0,533)**
1.KÜÇÜK	**-0,243*** (0,784)**	**-0,235*** (0,790)**	**-0,259*** (0,771)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,231*** (0,793)**	**-0,231*** (0,794)**														
2.ORTA								0,026 (1,027)	0,022 (1,023)	0,032 (1,033)	0,022 (1,022)	0,021 (1,021)	0,022 (1,022)	0,021 (1,021)							
3.BÜYÜK															**0,286*** (1,331)**	**0,285*** (1,329)**	**0,294*** (1,341)**	**0,282*** (1,326)**	**0,281*** (1,324)**	**0,280*** (1,324)**	**0,281*** (1,325)**
1.İMALAT	**-0,108** (0,898)**							**-0,081* (0,922)**							**-0,090* (0,914)**						
2.İNŞAAT		**-0,212** (0,809)**							**-0,189* (0,828)**							**-0,206* (0,814)**					
3.TOPTANPER.			**0,212*** (1,236)**							**0,162*** (1,175)**							**0,181*** (1,198)**				
4.OTELLOK.				-0,136 (0,873)							-0,111 (0,895)							-0,124 (0,883)			
5.ULAŞTIRMA					-0,024 (0,977)							-0,029 (0,972)							-0,024 (0,977)		
6.GAYRİMENK.						**0,257* (1,294)**							**0,255* (1,291)**							**0,250* (1,284)**	
7.DİĞER							-0,026 (0,974)							-0,031 (0,969)							-0,019 (0,981)
BANKA_ÇS	**0,400*** (1,491)**	**0,393*** (1,482)**	**0,396*** (1,486)**	**0,393*** (1,481)**	**0,394*** (1,483)**	**0,397*** (1,487)**	**0,394*** (1,484)**	**0,415*** (1,515)**	**0,410*** (1,507)**	**0,413*** (1,512)**	**0,410*** (1,507)**	**0,411*** (1,508)**	**0,414*** (1,512)**	**0,411*** (1,508)**	**0,403*** (1,496)**	**0,397*** (1,487)**	**0,400*** (1,492)**	**0,396*** (1,486)**	**0,397*** (1,488)**	**0,400*** (1,492)**	**0,398*** (1,488)**
BANKADIŞI_ÇS	0,071 (1,074)	0,075 (1,078)	0,072 (1,075)	0,075 (1,078)	0,075 (1,077)	0,071 (1,073)	0,075 (1,077)	0,079 (1,082)	0,082 (1,086)	0,081 (1,084)	0,082 (1,086)	0,082 (1,085)	0,078 (1,081)	0,082 (1,085)	0,074 (1,077)	0,077 (1,080)	0,076 (1,079)	0,077 (1,080)	0,077 (1,080)	0,073 (1,076)	0,077 (1,080)
TİCARİ_ÇS	**-0,129*** (0,879)**	**-0,134*** (0,875)**	**-0,134*** (0,874)**	**-0,135*** (0,874)**	**-0,133*** (0,875)**	**-0,131*** (0,877)**	**-0,133*** (0,876)**	**-0,128*** (0,880)**	**-0,132*** (0,877)**	**-0,132*** (0,876)**	**-0,132*** (0,876)**	**-0,131*** (0,877)**	**-0,129*** (0,879)**	**-0,131*** (0,877)**	**-0,124** (0,884)**	**-0,128*** (0,880)**	**-0,128*** (0,880)**	**-0,129*** (0,879)**	**-0,128*** (0,880)**	**-0,126** (0,882)**	**-0,127*** (0,880)**
DİĞER_ÇS	**-0,346*** (0,708)**	**-0,342*** (0,711)**	**-0,347*** (0,706)**	**-0,343*** (0,710)**	**-0,344*** (0,709)**	**-0,343*** (0,710)**	**-0,343*** (0,709)**	**-0,363*** (0,696)**	**-0,359*** (0,698)**	**-0,365*** (0,694)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,343*** (0,709)**	**-0,349*** (0,705)**	**-0,344*** (0,709)**	**-0,345*** (0,708)**	**-0,344*** (0,709)**	**-0,345*** (0,708)**
BORSAAŞ	**-0,868*** (0,420)**	**-0,845*** (0,430)**	**-0,869*** (0,419)**	**-0,851*** (0,427)**	**-0,850*** (0,428)**	**-0,855*** (0,425)**	**-0,850*** (0,427)**	**-0,819*** (0,441)**	**-0,802*** (0,448)**	**-0,818*** (0,441)**	**-0,809*** (0,446)**	**-0,807*** (0,446)**	**-0,813*** (0,444)**	**-0,808*** (0,446)**	**-0,887*** (0,412)**	**-0,868*** (0,420)**	**-0,887*** (0,412)**	**-0,874*** (0,417)**	**-0,872*** (0,418)**	**-0,877*** (0,416)**	**-0,873*** (0,418)**
ANONİMŞİR	**-0,675*** (0,509)**	**-0,651*** (0,521)**	**-0,679*** (0,507)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,659*** (0,518)**	**-0,663*** (0,515)**	**-0,659*** (0,517)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,632*** (0,531)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,672*** (0,511)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,674*** (0,510)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,659*** (0,517)**	**-0,663*** (0,515)**	**-0,659*** (0,517)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,202** (0,817)**	**-0,205** (0,814)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,203** (0,816)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,203** (0,816)**	**-0,186** (0,830)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,185** (0,831)**	**-0,187** (0,830)**	**-0,187** (0,829)**	**-0,186** (0,831)**	**-0,187** (0,829)**	**-0,186** (0,831)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,185** (0,831)**	**-0,186** (0,830)**	**-0,187** (0,829)**	**-0,186** (0,831)**	**-0,187** (0,829)**
LİMİTEDŞİR	**-0,275*** (0,759)**	**-0,265*** (0,767)**	**-0,270*** (0,764)**	**-0,268*** (0,765)**	**-0,268*** (0,765)**	**-0,274*** (0,760)**	**-0,268*** (0,765)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,233*** (0,793)**	**-0,234*** (0,792)**	**-0,234*** (0,792)**	**-0,240*** (0,787)**	**-0,234*** (0,791)**	**-0,261*** (0,770)**	**-0,254*** (0,776)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,262*** (0,769)**	**-0,257*** (0,774)**
DİĞERSTATÜ	**-0,615*** (0,541)**	**-0,596*** (0,551)**	**-0,610*** (0,543)**	**-0,601*** (0,548)**	**-0,600*** (0,549)**	**-0,608*** (0,545)**	**-0,601*** (0,548)**	**-0,591*** (0,554)**	**-0,576*** (0,562)**	**-0,587*** (0,556)**	**-0,581*** (0,559)**	**-0,580*** (0,560)**	**-0,588*** (0,556)**	**-0,581*** (0,559)**	**-0,609*** (0,544)**	**-0,592*** (0,553)**	**-0,604*** (0,547)**	**-0,598*** (0,550)**	**-0,597*** (0,551)**	**-0,604*** (0,547)**	**-0,597*** (0,550)**
YABANCIŞİR	**-0,429*** (0,651)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,433*** (0,649)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,397*** (0,672)**	**-0,398*** (0,672)**	**-0,396*** (0,673)**	**-0,397*** (0,672)**	**-0,456*** (0,634)**	**-0,466*** (0,627)**	**-0,458*** (0,632)**	**-0,462*** (0,630)**	**-0,462*** (0,630)**	**-0,460*** (0,631)**	**-0,461*** (0,630)**
DEVLETŞİR	**-0,309* (0,734)**	-0,305. (0,737)	-0,299. (0,741)	**-0,306* (0,736)**	-0,304. (0,738)	-0,303. (0,739)	-0,305. (0,737)	-0,273. (0,761)	-0,271. (0,763)	-0,264. (0,768)	-0,273. (0,761)	-0,270. (0,763)	-0,269. (0,764)	-0,272. (0,762)	**-0,332* (0,718)**	**-0,329* (0,720)**	**-0,323* (0,724)**	**-0,330* (0,719)**	**-0,328* (0,721)**	**-0,327* (0,721)**	**-0,329* (0,719)**
DİĞERŞİR	0,233 (1,263)	0,238 (1,268)	0,238 (1,268)	0,237 (1,267)	0,236 (1,266)	0,233 (1,263)	0,235 (1,265)	0,226 (1,254)	0,230 (1,259)	0,229 (1,258)	0,229 (1,258)	0,229 (1,257)	0,226 (1,254)	0,228 (1,256)	0,218 (1,243)	0,222 (1,248)	0,221 (1,247)	0,222 (1,248)	0,220 (1,247)	0,218 (1,243)	0,220 (1,246)
YAŞ	**-0,400*** (0,670)**	**-0,410*** (0,663)**	**-0,397*** (0,672)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,409*** (0,665)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,391*** (0,677)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,391*** (0,677)**	**-0,402*** (0,669)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,409*** (0,664)**
İHRACAT	**-0,143** (0,867)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,141** (0,868)**	**-0,164** (0,849)**	**-0,162** (0,851)**	**-0,160** (0,852)**	**-0,162** (0,851)**	**-0,103* (0,903)**	**-0,126* (0,882)**	-0,098. (0,906)	**-0,120* (0,887)**	**-0,119* (0,888)**	**-0,117* (0,890)**	**-0,119* (0,888)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,197*** (0,821)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,186*** (0,830)**	**-0,188*** (0,829)**
HESAP	**0,327*** (1,386)**	**0,342*** (1,407)**	**0,325*** (1,384)**	**0,336*** (1,399)**	**0,337*** (1,401)**	**0,337*** (1,401)**	**0,337*** (1,400)**	**0,350*** (1,419)**	**0,362*** (1,436)**	**0,350*** (1,419)**	**0,357*** (1,429)**	**0,358*** (1,430)**	**0,358*** (1,430)**	**0,357*** (1,429)**	**0,344*** (1,411)**	**0,357*** (1,429)**	**0,344*** (1,411)**	**0,351*** (1,421)**	**0,352*** (1,422)**	**0,352*** (1,422)**	**0,352*** (1,421)**
AÇIKKREDİ	**0,539*** (1,715)**	**0,531*** (1,701)**	**0,539*** (1,715)**	**0,534*** (1,706)**	**0,534*** (1,705)**	**0,534*** (1,705)**	**0,534*** (1,706)**	**0,563*** (1,756)**	**0,556*** (1,743)**	**0,564*** (1,757)**	**0,558*** (1,748)**	**0,558*** (1,747)**	**0,558*** (1,747)**	**0,558*** (1,747)**	**0,545*** (1,725)**	**0,537*** (1,711)**	**0,546*** (1,727)**	**0,540*** (1,716)**	**0,540*** (1,715)**	**0,540*** (1,715)**	**0,540*** (1,716)**
KREDİBORÇ	**-0,148** (0,862)**	**-0,155*** (0,857)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,134** (0,875)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,135** (0,873)**	**-0,138** (0,872)**	**-0,137** (0,872)**	**-0,136** (0,873)**	**-0,137** (0,872)**	**-0,146** (0,864)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,148** (0,863)**	**-0,150** (0,861)**	**-0,149** (0,861)**	**-0,149** (0,862)**	**-0,149** (0,861)**
KREDİBAŞV.	**-0,233*** (0,792)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,239*** (0,787)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,243*** (0,784)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,237*** (0,789)**
FİNANSERİŞİM	**-0,182*** (0,833)**	**-0,183*** (0,832)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,189*** (0,827)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,181*** (0,835)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,183*** (0,833)**
McFadden	0,063	0,063	0,064	0,063	0,063	0,063	0,063	0,062	0,062	0,062	0,062	0,062	0,062	0,062	0,063	0,064	0,064	0,063	0,063	0,063	0,063
Cox and Snell	0,059	0,059	0,059	0,059	0,059	0,059	0,059	0,057	0,057	0,058	0,057	0,057	0,057	0,057	0,059	0,059	0,059	0,059	0,059	0,059	0,059
Nagelkerke	0,096	0,096	0,096	0,095	0,095	0,095	0,095	0,093	0,093	0,094	0,093	0,093	0,093	0,093	0,096	0,096	0,096	0,095	0,095	0,096	0,095
Doğru Sınıf. (%)	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,7	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172- Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 18: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.1.3.1.1	3.1.3.1.2	3.1.3.1.3	3.1.3.1.4	3.1.3.1.5	3.1.3.1.6	3.1.3.1.7	3.1.3.2.1	3.1.3.2.2	3.1.3.2.3	3.1.3.2.4	3.1.3.2.5	3.1.3.2.6	3.1.3.2.7	3.1.3.3.1	3.1.3.3.2	3.1.3.3.3	3.1.3.3.4	3.1.3.3.5	3.1.3.3.6	3.1.3.3.7
SABİTDEĞER	0,087 (1,091)	0,068 (1,070)	0,059 (1,061)	0,080 (1,083)	0,071 (1,074)	0,062 (1,064)	0,067 (1,070)	0,104 (1,109)	0,078 (1,081)	0,059 (1,061)	0,089 (1,093)	0,081 (1,085)	0,070 (1,072)	0,078 (1,081)	0,134 (1,143)	0,114 (1,120)	0,099 (1,104)	0,124 (1,132)	0,116 (1,123)	0,106 (1,112)	0,113 (1,120)
1.KOLOMBİYA	**-0,485*** (0,616)**	**-0,485*** (0,616)**	**-0,487*** (0,614)**	**-0,486*** (0,615)**	**-0,487*** (0,614)**	**-0,489*** (0,613)**	**-0,485*** (0,616)**	**-0,476*** (0,622)**	**-0,475*** (0,622)**	**-0,478*** (0,620)**	**-0,476*** (0,621)**	**-0,477*** (0,620)**	**-0,480*** (0,619)**	**-0,475*** (0,622)**	**-0,487*** (0,615)**	**-0,486*** (0,615)**	**-0,489*** (0,613)**	**-0,488*** (0,614)**	**-0,489*** (0,613)**	**-0,491*** (0,612)**	**-0,486*** (0,615)**
1.KÜÇÜK	0,057 (1,059)	0,059 (1,061)	0,049 (1,050)	0,058 (1,059)	0,059 (1,061)	0,057 (1,058)	0,059 (1,061)														
2.ORTA								0,087. (1,090)	0,084. (1,088)	**0,089* (1,093)**	0,085. (1,089)	0,084. (1,088)	0,086. (1,090)	0,084. (1,088)							
3.BÜYÜK															**-0,150** (0,861)**	**-0,150** (0,860)**	**-0,147** (0,864)**	**-0,149** (0,861)**	**-0,149** (0,861)**	**-0,150** (0,861)**	**-0,150** (0,860)**
1.İMALAT	-0,025 (0,975)							-0,037 (0,964)							-0,028 (0,972)						
2.İNŞAAT		-0,014 (0,986)							-0,016 (0,984)							-0,002 (0,998)					
3.TOPTANPER.			0,093 (1,097)							0,108. (1,114)							0,090 (1,094)				
4.OTELLOK.				**-0,311* (0,733)**							**-0,315* (0,730)**							**-0,310* (0,734)**			
5.ULAŞTIRMA					-0,104 (0,901)							-0,103 (0,902)							-0,097 (0,907)		
6.GAYRİMENK.						0,187 (1,206)							0,198 (1,219)							0,187 (1,206)	
7.DİĞER							0,661 (1,936)							0,659 (1,934)							0,656 (1,928)
HİSSE_Y	0,039 (1,040)	0,039 (1,039)	0,039 (1,040)	0,041 (1,041)	0,038 (1,039)	0,041 (1,042)	0,038 (1,039)	0,037 (1,038)	0,036 (1,037)	0,037 (1,038)	0,038 (1,039)	0,036 (1,037)	0,039 (1,040)	0,036 (1,037)	0,040 (1,041)	0,039 (1,040)	0,040 (1,041)	0,042 (1,042)	0,039 (1,040)	0,042 (1,043)	0,039 (1,040)
BANKA_Y	0,061 (1,063)	0,059 (1,061)	0,061 (1,063)	0,058 (1,060)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,060 (1,062)	0,061 (1,063)	0,059 (1,061)	0,062 (1,064)	0,058 (1,060)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,060 (1,062)	0,060 (1,062)	0,059 (1,061)	0,061 (1,063)	0,057 (1,059)	0,059 (1,061)	0,061 (1,063)	0,059 (1,061)
BANKADIŞI_Y	0,223. (1,250)	0,223. (1,250)	0,223. (1,250)	0,221. (1,247)	0,223. (1,250)	0,220. (1,246)	0,224. (1,250)	0,234. (1,264)	0,235. (1,265)	0,234. (1,264)	0,233. (1,262)	0,234. (1,264)	0,231. (1,260)	0,235. (1,265)	0,228. (1,256)	0,228. (1,257)	0,228. (1,256)	0,226. (1,254)	0,228. (1,256)	0,225. (1,252)	0,229. (1,257)
TİCARİ_Y	-0,009 (0,991)	-0,009 (0,991)	-0,010 (0,990)	-0,011 (0,989)	-0,010 (0,990)	-0,012 (0,988)	-0,009 (0,991)	-0,008 (0,992)	-0,007 (0,993)	-0,009 (0,992)	-0,009 (0,991)	-0,008 (0,992)	-0,010 (0,990)	-0,007 (0,993)	-0,012 (0,988)	-0,012 (0,988)	-0,013 (0,987)	-0,013 (0,987)	-0,012 (0,988)	-0,014 (0,986)	-0,011 (0,989)
DİĞER_Y	-0,091 (0,913)	-0,089 (0,915)	-0,093 (0,911)	-0,090 (0,914)	-0,089 (0,915)	-0,088 (0,915)	-0,089 (0,915)	-0,081 (0,922)	-0,079 (0,924)	-0,084 (0,920)	-0,080 (0,923)	-0,079 (0,924)	-0,078 (0,925)	-0,079 (0,924)	-0,091 (0,913)	-0,090 (0,914)	-0,094 (0,910)	-0,091 (0,913)	-0,089 (0,915)	-0,089 (0,915)	-0,090 (0,914)
BORSAAŞ	**-0,260* (0,771)**	**-0,256* (0,774)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,257* (0,773)**	**-0,253* (0,777)**	**-0,260* (0,771)**	**-0,256* (0,774)**	**-0,261* (0,771)**	**-0,255* (0,775)**	**-0,262* (0,770)**	**-0,256* (0,774)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,259* (0,772)**	**-0,255* (0,775)**	**-0,232* (0,793)**	**-0,228* (0,796)**	**-0,235* (0,791)**	**-0,229* (0,796)**	**-0,225* (0,799)**	**-0,232* (0,793)**	**-0,228* (0,796)**
ANONİMŞİR	0,058 (1,060)	0,061 (1,063)	0,053 (1,055)	0,059 (1,061)	0,061 (1,063)	0,057 (1,059)	0,061 (1,063)	0,052 (1,054)	0,057 (1,059)	0,049 (1,050)	0,055 (1,056)	0,057 (1,058)	0,053 (1,054)	0,056 (1,058)	0,068 (1,070)	0,071 (1,074)	0,064 (1,066)	0,069 (1,072)	0,071 (1,074)	0,067 (1,070)	0,071 (1,074)
ORTAKLIKŞİR	**-0,296** (0,744)**	**-0,295** (0,745)**	**-0,299** (0,742)**	**-0,294** (0,745)**	**-0,294** (0,745)**	**-0,294** (0,745)**	**-0,295** (0,744)**	**-0,311*** (0,733)**	**-0,310** (0,734)**	**-0,314*** (0,731)**	**-0,309** (0,734)**	**-0,309** (0,734)**	**-0,309** (0,734)**	**-0,311** (0,733)**	**-0,304** (0,738)**	**-0,303** (0,739)**	**-0,306** (0,737)**	**-0,302** (0,740)**	**-0,302** (0,739)**	**-0,302** (0,739)**	**-0,303** (0,738)**
LİMİTEDŞİR	**-0,388*** (0,678)**	**-0,386*** (0,679)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,391*** (0,677)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,397*** (0,672)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,394*** (0,674)**	**-0,392*** (0,675)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,376*** (0,687)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,378*** (0,686)**
DİĞERSTATÜ	**0,557*** (1,745)**	**0,560*** (1,750)**	**0,557*** (1,745)**	**0,557*** (1,746)**	**0,563*** (1,755)**	**0,556*** (1,744)**	**0,560*** (1,750)**	**0,544*** (1,724)**	**0,548*** (1,730)**	**0,546*** (1,726)**	**0,546*** (1,726)**	**0,551*** (1,735)**	**0,545*** (1,724)**	**0,548*** (1,729)**	**0,564*** (1,757)**	**0,566*** (1,762)**	**0,565*** (1,759)**	**0,564*** (1,758)**	**0,569*** (1,767)**	**0,563*** (1,757)**	**0,566*** (1,762)**
YABANCIŞİR	0,038 (1,039)	0,037 (1,037)	0,038 (1,038)	0,034 (1,034)	0,036 (1,036)	0,038 (1,039)	0,037 (1,038)	0,041 (1,042)	0,038 (1,039)	0,041 (1,042)	0,036 (1,036)	0,037 (1,038)	0,041 (1,041)	0,039 (1,040)	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)	0,063 (1,065)	0,059 (1,060)	0,060 (1,062)	0,063 (1,065)	0,062 (1,064)
DEVLETŞİR	-0,263 (0,769)	-0,260 (0,771)	-0,257 (0,774)	-0,258 (0,772)	-0,252 (0,777)	-0,261 (0,770)	-0,261 (0,771)	-0,252 (0,777)	-0,249 (0,780)	-0,243 (0,785)	-0,247 (0,781)	-0,241 (0,786)	-0,249 (0,779)	-0,250 (0,779)	-0,223 (0,800)	-0,221 (0,802)	-0,217 (0,805)	-0,218 (0,804)	-0,213 (0,808)	-0,221 (0,802)	-0,221 (0,802)
DİĞERŞİR	0,265 (1,304)	0,266 (1,304)	0,267 (1,306)	0,262 (1,300)	0,267 (1,305)	0,264 (1,303)	0,266 (1,304)	0,267 (1,306)	0,267 (1,306)	0,269 (1,308)	0,263 (1,301)	0,268 (1,307)	0,266 (1,305)	0,267 (1,306)	0,268 (1,308)	0,268 (1,308)	0,270 (1,310)	0,265 (1,303)	0,269 (1,309)	0,267 (1,307)	0,269 (1,308)
YAŞ	**-0,222*** (0,801)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,220*** (0,802)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,214*** (0,807)**	**-0,216*** (0,806)**	**-0,213*** (0,808)**	**-0,216*** (0,805)**	**-0,216*** (0,805)**	**-0,213*** (0,808)**	**-0,216*** (0,806)**
İHRACAT	-0,053 (0,948)	-0,059 (0,943)	-0,048 (0,953)	-0,063 (0,939)	-0,060 (0,942)	-0,057 (0,945)	-0,058 (0,944)	-0,047 (0,954)	-0,055 (0,947)	-0,041 (0,960)	-0,059 (0,943)	-0,056 (0,945)	-0,052 (0,949)	-0,054 (0,947)	-0,024 (0,977)	-0,029 (0,971)	-0,019 (0,981)	-0,034 (0,966)	-0,031 (0,969)	-0,028 (0,973)	-0,029 (0,972)
HESAP	**0,244* (1,277)**	**0,247* (1,281)**	**0,243* (1,276)**	**0,249* (1,282)**	**0,250* (1,284)**	**0,247* (1,280)**	**0,247* (1,280)**	**0,220* (1,246)**	**0,224* (1,251)**	**0,221* (1,247)**	**0,225* (1,253)**	**0,226* (1,254)**	**0,224* (1,251)**	**0,223* (1,250)**	**0,241* (1,273)**	**0,243* (1,275)**	**0,242* (1,273)**	**0,245* (1,278)**	**0,246* (1,279)**	**0,244* (1,276)**	**0,243* (1,275)**
AÇIKKREDİ	**0,357*** (1,429)**	**0,355*** (1,427)**	**0,357*** (1,429)**	**0,355*** (1,426)**	**0,354*** (1,424)**	**0,355*** (1,426)**	**0,356*** (1,427)**	**0,352*** (1,422)**	**0,349*** (1,418)**	**0,352*** (1,422)**	**0,349*** (1,417)**	**0,348*** (1,416)**	**0,349*** (1,418)**	**0,350*** (1,418)**	**0,364*** (1,439)**	**0,363*** (1,437)**	**0,364*** (1,440)**	**0,362*** (1,436)**	**0,361*** (1,434)**	**0,362*** (1,437)**	**0,363*** (1,437)**
KREDİBORÇ	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)	0,042 (1,043)	0,042 (1,043)	0,043 (1,044)	0,045 (1,046)	0,043 (1,044)	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)	0,042 (1,043)	0,042 (1,043)	0,042 (1,043)	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)	0,047 (1,048)	0,046 (1,047)	0,045 (1,046)	0,045 (1,046)	0,046 (1,047)	0,047 (1,049)	0,046 (1,047)
KREDİBAŞV.	**0,184** (1,202)**	**0,184** (1,203)**	**0,182** (1,200)**	**0,182** (1,200)**	**0,184** (1,202)**	**0,185** (1,203)**	**0,184** (1,202)**	**0,182** (1,200)**	**0,183** (1,200)**	**0,181** (1,198)**	**0,181** (1,198)**	**0,182** (1,200)**	**0,183** (1,201)**	**0,182** (1,200)**	**0,189*** (1,208)**	**0,189*** (1,208)**	**0,187*** (1,206)**	**0,187*** (1,206)**	**0,189*** (1,207)**	**0,190*** (1,209)**	**0,189*** (1,208)**
FİNANSERİŞİM	-0,021 (0,979)	-0,021 (0,979)	-0,020 (0,980)	-0,022 (0,978)	-0,021 (0,979)	-0,021 (0,979)	-0,021 (0,979)	-0,021 (0,980)	-0,021 (0,979)	-0,020 (0,980)	-0,022 (0,978)	-0,021 (0,979)	-0,021 (0,979)	-0,021 (0,979)	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,024 (0,976)	-0,026 (0,974)	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)
McFadden	0,021	0,021	0,021	0,022	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,022	0,022	0,021	0,022	0,021	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022
Cox and Snell	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,03	0,03	0,03	0,03	0,029
Nagelkerke	0,038	0,038	0,039	0,039	0,038	0,039	0,038	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Doğru Sınıf. (%)	58,5	58,5	58,6	58,5	58,3	58,6	58,5	58,6	58,5	58,6	58,6	58,4	58,5	58,5	58,8	58,8	58,9	59,0	58,8	58,8	58,8

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814- Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 19: Kolombiya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.1.4.1.1	3.1.4.1.2	3.1.4.1.3	3.1.4.1.4	3.1.4.1.5	3.1.4.1.6	3.1.4.1.7	3.1.4.2.1	3.1.4.2.2	3.1.4.2.3	3.1.4.2.4	3.1.4.2.5	3.1.4.2.6	3.1.4.2.7	3.1.4.3.1	3.1.4.3.2	3.1.4.3.3	3.1.4.3.4	3.1.4.3.5	3.1.4.3.6	3.1.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,473*** (11,860)**	**2,383*** (10,835)**	**2,372*** (10,714)**	**2,387*** (10,883)**	**2,374*** (10,736)**	**2,377*** (10,775)**	**2,381*** (10,818)**	**2,205*** (9,073)**	**2,142*** (8,518)**	**2,132*** (8,428)**	**2,147*** (8,557)**	**2,134*** (8,452)**	**2,137*** (8,474)**	**2,142*** (8,515)**	**2,231*** (9,306)**	**2,164*** (8,706)**	**2,152*** (8,600)**	**2,169*** (8,746)**	**2,157*** (8,642)**	**2,159*** (8,659)**	**2,163*** (8,701)**
1.KOLOMBİYA	**-0,604*** (0,547)**	**-0,605*** (0,546)**	**-0,606*** (0,545)**	**-0,605*** (0,546)**	**-0,599*** (0,549)**	**-0,607*** (0,545)**	**-0,605*** (0,546)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,625*** (0,535)**	**-0,619*** (0,539)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,623*** (0,536)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,625*** (0,535)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,625*** (0,535)**	**-0,623*** (0,536)**
1.KÜÇÜK	**-0,338*** (0,713)**	**-0,327*** (0,721)**	**-0,339*** (0,713)**	**-0,326*** (0,721)**	**-0,325*** (0,723)**	**-0,328*** (0,720)**	**-0,326*** (0,722)**														
2.ORTA								0,062 (1,064)	0,058 (1,059)	0,060 (1,062)	0,058 (1,060)	0,059 (1,060)	0,058 (1,060)	0,057 (1,059)							
3.BÜYÜK															**0,213*** (1,237)**	**0,211** (1,235)**	**0,214*** (1,238)**	**0,210** (1,234)**	**0,208** (1,231)**	**0,211** (1,235)**	**0,210** (1,234)**
1.İMALAT	-0,118. (0,888)							-0,091 (0,913)							-0,094 (0,910)						
2.İNŞAAT		-0,045 (0,956)							-0,015 (0,986)							-0,033 (0,967)					
3.TOPTANPER.			0,107 (1,113)							0,057 (1,058)							0,070 (1,073)				
4.OTELLOK.				-0,123 (0,884)							-0,113 (0,893)							-0,113 (0,893)			
5.ULAŞTIRMA					0,263 (1,301)							0,273. (1,314)							0,262 (1,299)		
6.GAYRİMENK.						0,156 (1,169)							0,133 (1,142)							0,138 (1,148)	
7.DİĞER							0,485 (1,624)							0,475 (1,608)							0,523 (1,687)
HİSSE_Y	0,126 (1,134)	0,123 (1,131)	0,124 (1,132)	0,124 (1,132)	0,124 (1,132)	0,125 (1,133)	0,123 (1,131)	0,130 (1,139)	0,128 (1,137)	0,128 (1,137)	0,128 (1,137)	0,129 (1,137)	0,129 (1,138)	0,128 (1,137)	0,132 (1,141)	0,130 (1,138)	0,130 (1,139)	0,130 (1,139)	0,130 (1,139)	0,131 (1,140)	0,130 (1,139)
BANKA_Y	**0,330*** (1,391)**	**0,324*** (1,382)**	**0,327*** (1,387)**	**0,325*** (1,384)**	**0,323*** (1,382)**	**0,326*** (1,385)**	**0,325*** (1,384)**	**0,328*** (1,388)**	**0,323*** (1,382)**	**0,325*** (1,384)**	**0,323*** (1,382)**	**0,322*** (1,380)**	**0,325*** (1,383)**	**0,324*** (1,382)**	**0,329*** (1,389)**	**0,324*** (1,382)**	**0,326*** (1,385)**	**0,324*** (1,383)**	**0,323*** (1,381)**	**0,325*** (1,384)**	**0,324*** (1,383)**
BANKADIŞI_Y	0,135 (1,144)	0,136 (1,145)	0,136 (1,146)	0,136 (1,145)	0,136 (1,146)	0,134 (1,143)	0,136 (1,145)	0,123 (1,131)	0,124 (1,132)	0,124 (1,132)	0,124 (1,132)	0,125 (1,133)	0,123 (1,131)	0,124 (1,133)	0,120 (1,127)	0,121 (1,129)	0,121 (1,128)	0,121 (1,129)	0,122 (1,130)	0,119 (1,127)	0,121 (1,129)
TİCARİ_Y	0,030 (1,031)	0,031 (1,031)	0,030 (1,030)	0,030 (1,030)	0,032 (1,032)	0,029 (1,030)	0,031 (1,031)	0,029 (1,029)	0,029 (1,030)	0,029 (1,029)	0,028 (1,029)	0,030 (1,031)	0,028 (1,028)	0,029 (1,030)	0,033 (1,034)	0,033 (1,034)	0,033 (1,033)	0,032 (1,033)	0,034 (1,035)	0,032 (1,032)	0,033 (1,034)
DİĞER_Y	**-0,601*** (0,548)**	**-0,597*** (0,551)**	**-0,600*** (0,549)**	**-0,598*** (0,550)**	**-0,599*** (0,549)**	**-0,596*** (0,551)**	**-0,597*** (0,550)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,625*** (0,536)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,623*** (0,536)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,619*** (0,538)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,620*** (0,538)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,619*** (0,539)**	**-0,620*** (0,538)**
BORSAAŞ	**-0,938*** (0,392)**	**-0,917*** (0,400)**	**-0,927*** (0,396)**	**-0,919*** (0,399)**	**-0,924*** (0,397)**	**-0,922*** (0,398)**	**-0,919*** (0,399)**	**-0,868*** (0,420)**	**-0,855*** (0,425)**	**-0,859*** (0,424)**	**-0,856*** (0,425)**	**-0,862*** (0,422)**	**-0,858*** (0,424)**	**-0,856*** (0,425)**	**-0,927*** (0,396)**	**-0,912*** (0,402)**	**-0,918*** (0,399)**	**-0,914*** (0,401)**	**-0,919*** (0,399)**	**-0,916*** (0,400)**	**-0,914*** (0,401)**
ANONİMŞİR	**-0,631*** (0,532)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,623*** (0,536)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,584*** (0,558)**	**-0,572*** (0,564)**	**-0,576*** (0,562)**	**-0,573*** (0,564)**	**-0,574*** (0,563)**	**-0,575*** (0,563)**	**-0,573*** (0,564)**	**-0,610*** (0,544)**	**-0,596*** (0,551)**	**-0,602*** (0,547)**	**-0,598*** (0,550)**	**-0,599*** (0,550)**	**-0,600*** (0,549)**	**-0,598*** (0,550)**
ORTAKLIKŞİR	0,129 (1,137)	0,136 (1,145)	0,131 (1,140)	0,136 (1,146)	0,133 (1,143)	0,136 (1,146)	0,135 (1,145)	0,163 (1,177)	0,168 (1,183)	0,166 (1,180)	0,169 (1,184)	0,165 (1,180)	0,168 (1,183)	0,168 (1,183)	0,170 (1,185)	0,175 (1,191)	0,172 (1,188)	0,175 (1,191)	0,172 (1,188)	0,175 (1,191)	0,174 (1,190)
LİMİTEDŞİR	**-0,210* (0,811)**	-0,201. (0,818)	-0,202. (0,817)	-0,201. (0,818)	**-0,208* (0,812)**	-0,205. (0,815)	-0,202. (0,818)	-0,165 (0,848)	-0,159 (0,853)	-0,159 (0,853)	-0,159 (0,853)	-0,166 (0,847)	-0,162 (0,850)	-0,160 (0,852)	-0,182. (0,834)	-0,176. (0,839)	-0,176. (0,839)	-0,176. (0,839)	-0,182. (0,833)	-0,179. (0,836)	-0,176. (0,838)
DİĞERSTATÜ	**-0,670*** (0,512)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,661*** (0,516)**	**-0,668*** (0,513)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,610*** (0,543)**	**-0,611*** (0,543)**	**-0,612*** (0,542)**	**-0,619*** (0,538)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,611*** (0,543)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,629*** (0,533)**	**-0,629*** (0,533)**	**-0,636*** (0,530)**	**-0,630*** (0,533)**	**-0,628*** (0,534)**
YABANCIŞİR	**-0,434*** (0,648)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,438*** (0,646)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,397*** (0,673)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,397*** (0,672)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,396*** (0,673)**	**-0,439*** (0,644)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,447*** (0,640)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,445*** (0,641)**
DEVLETŞİR	**-0,774** (0,461)**	**-0,759** (0,468)**	**-0,756** (0,470)**	**-0,760** (0,468)**	**-0,781** (0,458)**	**-0,762** (0,467)**	**-0,768** (0,464)**	**-0,727** (0,483)**	**-0,718** (0,488)**	**-0,715** (0,489)**	**-0,718** (0,488)**	**-0,740** (0,477)**	**-0,719** (0,487)**	**-0,726** (0,484)**	**-0,796** (0,451)**	**-0,785** (0,456)**	**-0,783** (0,457)**	**-0,785** (0,456)**	**-0,807** (0,446)**	**-0,786** (0,455)**	**-0,794** (0,452)**
DİĞERŞİR	0,134 (1,143)	0,127 (1,136)	0,133 (1,142)	0,125 (1,133)	0,129 (1,137)	0,126 (1,134)	0,128 (1,136)	0,129 (1,138)	0,124 (1,132)	0,127 (1,136)	0,122 (1,130)	0,126 (1,134)	0,123 (1,131)	0,125 (1,133)	0,126 (1,134)	0,121 (1,128)	0,124 (1,132)	0,119 (1,126)	0,122 (1,130)	0,119 (1,126)	0,122 (1,129)
YAŞ	**-0,373*** (0,689)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,353*** (0,702)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,353*** (0,703)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,353*** (0,702)**	**-0,368*** (0,692)**	**-0,375*** (0,687)**	**-0,372*** (0,689)**	**-0,375*** (0,687)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,373*** (0,689)**	**-0,375*** (0,688)**
İHRACAT	-0,101 (0,904)	-0,126. (0,882)	-0,112 (0,894)	-0,126. (0,882)	-0,118 (0,888)	-0,122. (0,885)	-0,123. (0,884)	-0,057 (0,944)	-0,077 (0,926)	-0,069 (0,933)	-0,078 (0,925)	-0,071 (0,931)	-0,075 (0,928)	-0,076 (0,926)	-0,115 (0,892)	-0,135. (0,874)	-0,125. (0,882)	-0,135. (0,874)	-0,128. (0,880)	-0,132. (0,876)	-0,133. (0,875)
HESAP	**0,268* (1,307)**	**0,283* (1,328)**	**0,276* (1,318)**	**0,282* (1,326)**	**0,275* (1,317)**	**0,282* (1,326)**	**0,281* (1,325)**	**0,314** (1,369)**	**0,325** (1,384)**	**0,322** (1,380)**	**0,325** (1,384)**	**0,317** (1,373)**	**0,324** (1,383)**	**0,324** (1,382)**	**0,309** (1,362)**	**0,320** (1,378)**	**0,316** (1,372)**	**0,320** (1,377)**	**0,313** (1,367)**	**0,320** (1,377)**	**0,319** (1,375)**
AÇIKKREDİ	**0,481*** (1,617)**	**0,475*** (1,608)**	**0,477*** (1,611)**	**0,475*** (1,608)**	**0,481*** (1,617)**	**0,474*** (1,607)**	**0,476*** (1,609)**	**0,501*** (1,650)**	**0,496*** (1,642)**	**0,497*** (1,644)**	**0,496*** (1,642)**	**0,501*** (1,651)**	**0,495*** (1,641)**	**0,496*** (1,643)**	**0,488*** (1,628)**	**0,482*** (1,620)**	**0,484*** (1,623)**	**0,483*** (1,621)**	**0,488*** (1,629)**	**0,482*** (1,619)**	**0,483*** (1,622)**
KREDİBORÇ	**-0,198** (0,820)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,199** (0,819)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,182* (0,833)**	**-0,182* (0,833)**	**-0,183* (0,833)**	**-0,180* (0,835)**	**-0,181* (0,834)**	**-0,182* (0,834)**	**-0,193** (0,825)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,193** (0,824)**	**-0,194** (0,823)**	**-0,195** (0,823)**
KREDİBAŞV.	**-0,193** (0,824)**	**-0,192** (0,825)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,192** (0,825)**	**-0,192** (0,825)**	**-0,180* (0,836)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,180* (0,835)**	**-0,180* (0,835)**	**-0,178* (0,837)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,188** (0,828)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,187** (0,830)**	**-0,188** (0,829)**	**-0,189** (0,828)**
FİNANSERİŞİM	**-0,097*** (0,907)**	**-0,100*** (0,905)**	**-0,098*** (0,907)**	**-0,100*** (0,905)**	**-0,099*** (0,906)**	**-0,100*** (0,905)**	**-0,100*** (0,905)**	**-0,106*** (0,899)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,107*** (0,899)**	**-0,108*** (0,897)**	**-0,107*** (0,898)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,099*** (0,906)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,100*** (0,905)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,101*** (0,904)**
McFadden	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Cox and Snell	0,048	0,047	0,048	0,047	0,048	0,048	0,047	0,046	0,045	0,045	0,045	0,046	0,045	0,045	0,047	0,046	0,046	0,046	0,047	0,046	0,046
Nagelkerke	0,081	0,08	0,081	0,08	0,081	0,081	0,08	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,079	0,078	0,079	0,079	0,079	0,079	0,079
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,5	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043- Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.2. Model 3.2.: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.2.1.: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.2.1.'de MEKSİKA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Meksika'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 20'de 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,6-4,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,5-3,6 arasında ve Macfadden'a göre %2,5-2,6 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,4-57,9 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.2.1.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde

olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), Meksika'da kurulu olması (MEKSİKA), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.2.2.: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.2.2.'de MEKSİKA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi

konusunda firmanın Meksika'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 21'de 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %8,9-9,3 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,5-5,7 arasında ve Macfadden'a göre %5,9-6,2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.2.2. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Meksika'da kurulu olması (MEKSİKA) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.2.3.: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.2.3.'te MEKSİKA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Meksika'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 22'de 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,5-3,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,6-2,7 arasında ve Macfadden'a göre %1,9-2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,9-58,5 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.2.3. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Meksika'da kurulu olması (MEKSİKA) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.2.4.: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.2.4.'te MEKSİKA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Meksika'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 23'de 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,2-7,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,3-4,5 arasında ve Macfadden'a göre %4,9-5,2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,6 doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.2.4. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Meksika'da kurulu olması (MEKSİKA) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Tablo 20: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.2.1.1.1.	3.2.1.1.2.	3.2.1.1.3.	3.2.1.1.4.	3.2.1.1.5.	3.2.1.1.6.	3.2.1.1.7.	3.2.1.2.1.	3.2.1.2.2.	3.2.1.2.3.	3.2.1.2.4.	3.2.1.2.5.	3.2.1.2.6.	3.2.1.2.7.	3.2.1.3.1.	3.2.1.3.2.	3.2.1.3.3.	3.2.1.3.4.	3.2.1.3.5.	3.2.1.3.6.	3.2.1.3.7.
SABİTDEĞER	**-0,382*** (0,683)**	**-0,415*** (0,660)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,415*** (0,661)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,418*** (0,658)**	**-0,398*** (0,672)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,465*** (0,628)**	**-0,430*** (0,650)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,433*** (0,648)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,409*** (0,665)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,410*** (0,663)**
2.MEKSİKA	0,119. (1,127)	0,112. (1,119)	0,121. (1,128)	0,113. (1,119)	0,109. (1,115)	0,109. (1,115)	0,114. (1,121)	0,123. (1,131)	0,115. (1,121)	0,125. (1,133)	0,115. (1,122)	0,112. (1,118)	0,111. (1,118)	0,116. (1,123)	**0,132* (1,141)**	0,125. (1,133)	**0,133* (1,142)**	0,125. (1,133)	0,122. (1,129)	0,121. (1,129)	**0,126* (1,135)**
1.KÜÇÜK	0,004 (1,004)	0,008 (1,008)	-0,006 (0,994)	0,009 (1,009)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,009 (1,009)														
2.ORTA								**0,075** (1,077)**	**0,072* (1,074)**	**0,080** (1,083)**	**0,072* (1,074)**	**0,071* (1,074)**	**0,072* (1,075)**	**0,071* (1,074)**							
3.BÜYÜK															**-0,118*** (0,888)**	**-0,119*** (0,888)**	**-0,113** (0,893)**	**-0,119*** (0,887)**	**-0,120*** (0,887)**	**-0,120*** (0,887)**	**-0,120*** (0,887)**
1.İMALAT	-0,053 (0,949)							-0,059. (0,943)							-0,050 (0,951)						
2.İNŞAAT		-0,065 (0,937)							-0,068 (0,934)							-0,056 (0,945)					
3.TOPTANPER.			**0,123** (1,131)**							**0,132*** (1,141)**							**0,114** (1,120)**				
4.OTELLOK.				-0,052 (0,949)							-0,058 (0,944)							-0,046 (0,955)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,209** (0,811)**							**-0,209** (0,811)**							**-0,210** (0,811)**		
6.GAYRİMENK.						**0,236** (1,266)**							**0,238** (1,269)**							**0,238** (1,268)**	
7.DİĞER							0,063 (1,065)							0,056 (1,058)							0,067 (1,070)
BANKA_ÇS	**0,076* (1,079)**	**0,072* (1,075)**	**0,075* (1,078)**	**0,072* (1,074)**	**0,069* (1,071)**	**0,076* (1,079)**	**0,072* (1,075)**	**0,075* (1,077)**	**0,070* (1,072)**	**0,074* (1,076)**	**0,069* (1,072)**	0,066. (1,068)	**0,073* (1,076)**	**0,070* (1,072)**	**0,082* (1,086)**	**0,078* (1,081)**	**0,081* (1,085)**	**0,078* (1,081)**	**0,075* (1,078)**	**0,082* (1,085)**	**0,078* (1,082)**
BANKADIŞI_ÇS	0,113 (1,119)	0,116 (1,123)	0,114 (1,121)	0,116 (1,123)	0,117 (1,124)	0,111 (1,118)	0,116 (1,123)	0,111 (1,117)	0,115 (1,122)	0,113 (1,119)	0,114 (1,121)	0,115 (1,122)	0,109 (1,115)	0,114 (1,120)	0,116 (1,123)	0,119 (1,127)	0,118 (1,125)	0,119 (1,126)	0,120 (1,128)	0,114 (1,121)	0,119 (1,126)
TİCARİ_ÇS	**0,146*** (1,157)**	**0,144*** (1,154)**	**0,143*** (1,154)**	**0,143*** (1,154)**	**0,140*** (1,151)**	**0,145*** (1,156)**	**0,144*** (1,155)**	**0,145*** (1,156)**	**0,143*** (1,153)**	**0,142*** (1,152)**	**0,142*** (1,153)**	**0,139*** (1,150)**	**0,144*** (1,154)**	**0,143*** (1,154)**	**0,142*** (1,152)**	**0,140*** (1,150)**	**0,139*** (1,150)**	**0,140*** (1,150)**	**0,137*** (1,146)**	**0,141*** (1,151)**	**0,140*** (1,150)**
DİĞER_ÇS	0,003 (1,003)	0,005 (1,005)	0,001 (1,001)	0,004 (1,004)	0,002 (1,002)	0,005 (1,005)	0,004 (1,004)	0,005 (1,005)	0,007 (1,007)	0,002 (1,002)	0,006 (1,007)	0,004 (1,004)	0,007 (1,007)	0,006 (1,006)	-0,004 (0,996)	-0,002 (0,998)	-0,006 (0,994)	-0,003 (0,997)	-0,005 (0,995)	-0,002 (0,998)	-0,003 (0,997)
BORSAAŞ	**-0,186* (0,830)**	**-0,176* (0,839)**	**-0,187* (0,829)**	**-0,178* (0,837)**	**-0,168* (0,845)**	**-0,182* (0,834)**	**-0,178* (0,837)**	**-0,182* (0,834)**	**-0,171* (0,843)**	**-0,181* (0,835)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,164* (0,849)**	**-0,177* (0,838)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,161* (0,851)**	**-0,152* (0,859)**	**-0,161* (0,851)**	**-0,153* (0,858)**	-0,144. (0,866)	**-0,157* (0,855)**	**-0,153* (0,858)**
ANONİMŞİR	**0,148*** (1,159)**	**0,156*** (1,169)**	**0,145*** (1,156)**	**0,154*** (1,167)**	**0,157*** (1,170)**	**0,151*** (1,163)**	**0,155*** (1,167)**	**0,147*** (1,158)**	**0,156*** (1,169)**	**0,145*** (1,156)**	**0,154*** (1,166)**	**0,156*** (1,169)**	**0,150*** (1,162)**	**0,154*** (1,166)**	**0,158*** (1,171)**	**0,166*** (1,180)**	**0,156*** (1,168)**	**0,164*** (1,178)**	**0,166*** (1,181)**	**0,160*** (1,174)**	**0,164*** (1,178)**
ORTAKLIKŞİR	-0,096. (0,908)	-0,098. (0,906)	-0,096. (0,908)	-0,097. (0,907)	-0,098. (0,907)	-0,096. (0,909)	-0,098. (0,907)	**-0,101* (0,904)**	**-0,104* (0,902)**	**-0,101* (0,904)**	**-0,103* (0,902)**	**-0,103* (0,902)**	**-0,101* (0,904)**	**-0,103* (0,902)**	-0,097. (0,908)	-0,099. (0,906)	-0,096. (0,909)	-0,098. (0,907)	-0,098. (0,906)	-0,096. (0,908)	-0,098. (0,907)
LİMİTEDŞİR	**-0,170*** (0,844)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,163*** (0,850)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,168*** (0,846)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,175*** (0,839)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,156*** (0,855)**	**-0,154*** (0,858)**	**-0,153*** (0,858)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,150*** (0,861)**	**-0,160*** (0,853)**	**-0,154*** (0,857)**
DİĞERSTATÜ	**0,582*** (1,790)**	**0,591*** (1,805)**	**0,584*** (1,794)**	**0,589*** (1,803)**	**0,599*** (1,821)**	**0,584*** (1,794)**	**0,589*** (1,803)**	**0,581*** (1,789)**	**0,590*** (1,805)**	**0,584*** (1,794)**	**0,589*** (1,802)**	**0,599*** (1,820)**	**0,584*** (1,793)**	**0,589*** (1,802)**	**0,589*** (1,802)**	**0,596*** (1,816)**	**0,591*** (1,806)**	**0,595*** (1,814)**	**0,605*** (1,832)**	**0,590*** (1,804)**	**0,595*** (1,814)**
YABANCIŞİR	-0,009 (0,991)	-0,014 (0,986)	-0,011 (0,989)	-0,013 (0,987)	-0,016 (0,984)	-0,011 (0,989)	-0,012 (0,988)	-0,004 (0,996)	-0,009 (0,991)	-0,004 (0,996)	-0,008 (0,992)	-0,012 (0,988)	-0,006 (0,994)	-0,008 (0,992)	0,017 (1,018)	0,013 (1,013)	0,016 (1,016)	0,014 (1,014)	0,010 (1,010)	0,016 (1,016)	0,014 (1,014)
DEVLETŞİR	-0,069 (0,933)	-0,068 (0,935)	-0,064 (0,938)	-0,069 (0,934)	-0,054 (0,947)	-0,065 (0,937)	-0,068 (0,934)	-0,064 (0,938)	-0,063 (0,939)	-0,057 (0,945)	-0,064 (0,938)	-0,050 (0,951)	-0,061 (0,941)	-0,064 (0,938)	-0,044 (0,957)	-0,043 (0,958)	-0,039 (0,962)	-0,043 (0,958)	-0,029 (0,971)	-0,040 (0,961)	-0,043 (0,958)
DİĞERŞİR	**0,418** (1,520)**	**0,423** (1,526)**	**0,421** (1,523)**	**0,423** (1,526)**	**0,423** (1,526)**	**0,420** (1,523)**	**0,422** (1,524)**	**0,423** (1,526)**	**0,427** (1,533)**	**0,425** (1,530)**	**0,427** (1,533)**	**0,427** (1,533)**	**0,425** (1,530)**	**0,426** (1,531)**	**0,422** (1,525)**	**0,426** (1,531)**	**0,424** (1,528)**	**0,426** (1,532)**	**0,427** (1,532)**	**0,424** (1,528)**	**0,425** (1,530)**
YAŞ	**-0,230*** (0,795)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,235*** (0,791)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,234*** (0,791)**	**-0,234*** (0,792)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,234*** (0,791)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,228*** (0,796)**
İHRACAT	-0,006 (0,994)	-0,017 (0,983)	-0,003 (0,997)	-0,016 (0,985)	-0,017 (0,983)	-0,014 (0,986)	-0,015 (0,985)	-0,001 (0,999)	-0,014 (0,986)	0,004 (1,004)	-0,013 (0,988)	-0,014 (0,986)	-0,011 (0,989)	-0,012 (0,988)	0,021 (1,021)	0,010 (1,010)	0,023 (1,024)	0,011 (1,011)	0,010 (1,010)	0,013 (1,013)	0,012 (1,012)
HESAP	**0,417*** (1,518)**	**0,420*** (1,521)**	**0,416*** (1,516)**	**0,418*** (1,520)**	**0,422*** (1,524)**	**0,420*** (1,522)**	**0,419*** (1,520)**	**0,411*** (1,508)**	**0,413*** (1,512)**	**0,411*** (1,508)**	**0,412*** (1,510)**	**0,415*** (1,514)**	**0,414*** (1,512)**	**0,412*** (1,510)**	**0,423*** (1,526)**	**0,424*** (1,529)**	**0,423*** (1,526)**	**0,423*** (1,527)**	**0,426*** (1,532)**	**0,425*** (1,530)**	**0,424*** (1,528)**
AÇIKKREDİ	**0,418*** (1,519)**	**0,414*** (1,513)**	**0,418*** (1,519)**	**0,415*** (1,515)**	**0,413*** (1,511)**	**0,416*** (1,515)**	**0,415*** (1,515)**	**0,414*** (1,513)**	**0,410*** (1,507)**	**0,416*** (1,515)**	**0,411*** (1,509)**	**0,409*** (1,505)**	**0,411*** (1,509)**	**0,411*** (1,508)**	**0,426*** (1,532)**	**0,423*** (1,526)**	**0,427*** (1,533)**	**0,424*** (1,528)**	**0,421*** (1,524)**	**0,424*** (1,528)**	**0,424*** (1,527)**
KREDİBORÇ	0,068. (1,070)	0,067. (1,069)	0,066. (1,068)	0,067. (1,069)	0,067. (1,069)	0,068. (1,070)	0,067. (1,069)	0,067. (1,069)	0,066. (1,068)	0,066. (1,068)	0,066. (1,068)	0,066. (1,068)	0,067. (1,069)	0,066. (1,069)	0,070. (1,072)	0,069. (1,071)	0,069. (1,071)	0,069. (1,071)	0,069. (1,071)	0,070. (1,073)	0,069. (1,072)
KREDİBAŞV.	**0,103** (1,109)**	**0,106** (1,111)**	**0,100* (1,105)**	**0,105** (1,111)**	**0,105** (1,111)**	**0,106** (1,111)**	**0,105** (1,111)**	**0,105** (1,111)**	**0,108** (1,114)**	**0,102** (1,108)**	**0,107** (1,113)**	**0,107** (1,113)**	**0,108** (1,114)**	**0,107** (1,113)**	**0,107** (1,113)**	**0,110** (1,116)**	**0,105** (1,110)**	**0,109** (1,116)**	**0,109** (1,115)**	**0,110** (1,116)**	**0,110** (1,116)**
FİNANSERİŞİM	**-0,069*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,069*** (0,934)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,072*** (0,931)**	**-0,072*** (0,930)**	**-0,071*** (0,931)**	**-0,073*** (0,930)**	**-0,072*** (0,930)**	**-0,073*** (0,930)**	**-0,072*** (0,930)**
McFadden	0,026	0,025	0,026	0,025	0,026	0,026	0,025	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026
Cox and Snell	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,036	0,035	0,036	0,036	0,035
Nagelkerke	0,046	0,046	0,047	0,046	0,047	0,047	0,046	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047
Doğru Sınıf. (%)	57,5	57,4	57,7	57,5	57,5	57,7	57,5	57,5	57,7	57,7	57,6	57,7	57,7	57,6	57,8	57,7	57,9	57,8	57,7	57,8	57,7

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531- Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 21: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.2.2.1.1	3.2.2.1.2	3.2.2.1.3	3.2.2.1.4	3.2.2.1.5	3.2.2.1.6	3.2.2.1.7	3.2.2.2.1	3.2.2.2.2	3.2.2.2.3	3.2.2.2.4	3.2.2.2.5	3.2.2.2.6	3.2.2.2.7	3.2.2.3.1	3.2.2.3.2	3.2.2.3.3	3.2.2.3.4	3.2.2.3.5	3.2.2.3.6	3.2.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,408*** (11,111)**	**2,343*** (10,412)**	**2,309*** (10,066)**	**2,343*** (10,408)**	**2,334*** (10,318)**	**2,326*** (10,238)**	**2,334*** (10,314)**	**2,185*** (8,894)**	**2,143*** (8,525)**	**2,102*** (8,179)**	**2,144*** (8,533)**	**2,139*** (8,488)**	**2,130*** (8,414)**	**2,138*** (8,483)**	**2,209*** (9,110)**	**2,162*** (8,689)**	**2,119*** (8,324)**	**2,163*** (8,697)**	**2,157*** (8,641)**	**2,148*** (8,571)**	**2,156*** (8,637)**
2.MEKSİKA	-0,090 (0,914)	-0,109 (0,897)	-0,090 (0,914)	-0,105 (0,900)	-0,102 (0,903)	-0,107 (0,898)	-0,102 (0,903)	-0,069 (0,934)	-0,084 (0,919)	-0,068 (0,935)	-0,081 (0,923)	-0,079 (0,924)	-0,083 (0,920)	-0,078 (0,925)	-0,103 (0,903)	-0,120. (0,887)	-0,102 (0,903)	-0,115. (0,891)	-0,113. (0,893)	-0,118. (0,889)	-0,113 (0,893)
1.KÜÇÜK	**-0,260*** (0,771)**	**-0,254*** (0,776)**	**-0,276*** (0,759)**	**-0,251*** (0,778)**	**-0,249*** (0,780)**	**-0,250*** (0,779)**	**-0,249*** (0,780)**														
2.ORTA								0,035 (1,036)	0,031 (1,032)	0,041 (1,042)	0,031 (1,031)	0,030 (1,030)	0,031 (1,031)	0,030 (1,030)							
3.BÜYÜK															**0,295*** (1,343)**	**0,295*** (1,344)**	**0,303*** (1,354)**	**0,293*** (1,340)**	**0,292*** (1,339)**	**0,291*** (1,338)**	**0,292*** (1,339)**
1.İMALAT	**-0,105** (0,901)**							**-0,078* (0,925)**							**-0,085* (0,919)**						
2.İNŞAAT		**-0,210* (0,811)**							**-0,183* (0,833)**							**-0,203* (0,817)**					
3.TOPTANPER.			**0,205*** (1,228)**							**0,153** (1,166)**							**0,171*** (1,186)**				
4.OTELLOK.				-0,137 (0,872)							-0,109 (0,896)							-0,124 (0,884)			
5.ULAŞTIRMA					-0,016 (0,984)							-0,021 (0,980)							-0,016 (0,984)		
6.GAYRİMENK.						**0,252* (1,287)**							**0,249* (1,282)**							**0,245* (1,277)**	
7.DİĞER							-0,044 (0,957)							-0,048 (0,953)							-0,038 (0,963)
BANKA_ÇS	**0,404*** (1,498)**	**0,397*** (1,487)**	**0,400*** (1,492)**	**0,397*** (1,487)**	**0,398*** (1,489)**	**0,401*** (1,493)**	**0,398*** (1,489)**	**0,421*** (1,524)**	**0,416*** (1,516)**	**0,419*** (1,521)**	**0,416*** (1,515)**	**0,416*** (1,517)**	**0,419*** (1,521)**	**0,417*** (1,517)**	**0,407*** (1,503)**	**0,401*** (1,494)**	**0,405*** (1,499)**	**0,401*** (1,493)**	**0,402*** (1,495)**	**0,405*** (1,499)**	**0,402*** (1,495)**
BANKADIŞI_ÇS	0,084 (1,088)	0,088 (1,092)	0,086 (1,089)	0,088 (1,092)	0,087 (1,091)	0,084 (1,087)	0,087 (1,091)	0,093 (1,098)	0,096 (1,101)	0,095 (1,099)	0,096 (1,101)	0,096 (1,100)	0,092 (1,096)	0,095 (1,100)	0,088 (1,092)	0,091 (1,095)	0,090 (1,094)	0,091 (1,095)	0,090 (1,095)	0,087 (1,091)	0,090 (1,095)
TİCARİ_ÇS	**-0,170*** (0,844)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,175*** (0,839)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,175*** (0,839)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,165*** (0,847)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,168*** (0,845)**
DİĞER_ÇS	**-0,363*** (0,696)**	**-0,359*** (0,698)**	**-0,365*** (0,694)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,379*** (0,684)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,366*** (0,694)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,368*** (0,692)**	**-0,363*** (0,696)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,363*** (0,696)**	**-0,364*** (0,695)**
BORSAAŞ	**-0,857*** (0,424)**	**-0,832*** (0,435)**	**-0,858*** (0,424)**	**-0,839*** (0,432)**	**-0,838*** (0,433)**	**-0,843*** (0,431)**	**-0,838*** (0,432)**	**-0,806*** (0,447)**	**-0,788*** (0,455)**	**-0,804*** (0,447)**	**-0,795*** (0,452)**	**-0,794*** (0,452)**	**-0,798*** (0,450)**	**-0,794*** (0,452)**	**-0,873*** (0,418)**	**-0,853*** (0,426)**	**-0,873*** (0,418)**	**-0,859*** (0,423)**	**-0,858*** (0,424)**	**-0,863*** (0,422)**	**-0,859*** (0,424)**
ANONİMŞİR	**-0,674*** (0,510)**	**-0,649*** (0,522)**	**-0,677*** (0,508)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,657*** (0,518)**	**-0,661*** (0,516)**	**-0,657*** (0,518)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,634*** (0,530)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,668*** (0,513)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,670*** (0,512)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,655*** (0,519)**	**-0,659*** (0,517)**	**-0,655*** (0,519)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,199** (0,819)**	**-0,203** (0,816)**	**-0,199** (0,819)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,199** (0,819)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,182** (0,834)**	**-0,185** (0,831)**	**-0,181** (0,834)**	**-0,182** (0,833)**	**-0,183** (0,833)**	**-0,182** (0,834)**	**-0,183** (0,833)**	**-0,182** (0,834)**	**-0,186** (0,831)**	**-0,181** (0,835)**	**-0,183** (0,833)**	**-0,184** (0,832)**	**-0,182** (0,833)**	**-0,184** (0,832)**
LİMİTEDŞİR	**-0,356*** (0,701)**	**-0,346*** (0,707)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,349*** (0,706)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,349*** (0,706)**	**-0,318*** (0,728)**	**-0,311*** (0,733)**	**-0,312*** (0,732)**	**-0,313*** (0,731)**	**-0,313*** (0,731)**	**-0,320*** (0,726)**	**-0,314*** (0,731)**	**-0,343*** (0,710)**	**-0,336*** (0,715)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,338*** (0,713)**	**-0,338*** (0,713)**	**-0,344*** (0,709)**	**-0,338*** (0,713)**
DİĞERSTATÜ	**-0,659*** (0,517)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,655*** (0,519)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,651*** (0,522)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,634*** (0,530)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,634*** (0,531)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,634*** (0,531)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,640*** (0,527)**
YABANCIŞİR	**-0,440*** (0,644)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,444*** (0,641)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,400*** (0,671)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,400*** (0,670)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,406*** (0,667)**	**-0,466*** (0,627)**	**-0,476*** (0,621)**	**-0,469*** (0,626)**	**-0,472*** (0,624)**	**-0,472*** (0,624)**	**-0,471*** (0,625)**	**-0,472*** (0,624)**
DEVLETŞİR	-0,305. (0,737)	-0,302. (0,740)	-0,295. (0,744)	-0,303. (0,739)	-0,301. (0,740)	-0,300. (0,741)	-0,302. (0,739)	-0,265. (0,767)	-0,263. (0,769)	-0,256 (0,774)	-0,265. (0,767)	-0,263. (0,768)	-0,262. (0,769)	-0,264. (0,768)	**-0,327* (0,721)**	**-0,326* (0,722)**	**-0,319* (0,727)**	**-0,327* (0,721)**	**-0,325* (0,723)**	**-0,324* (0,724)**	**-0,326* (0,722)**
DİĞERŞİR	0,263 (1,301)	0,267 (1,307)	0,267 (1,307)	0,267 (1,306)	0,266 (1,304)	0,263 (1,301)	0,266 (1,304)	0,258 (1,294)	0,262 (1,299)	0,261 (1,298)	0,261 (1,299)	0,260 (1,298)	0,258 (1,295)	0,260 (1,297)	0,248 (1,282)	0,252 (1,287)	0,251 (1,285)	0,252 (1,287)	0,251 (1,285)	0,248 (1,282)	0,251 (1,285)
YAŞ	**-0,402*** (0,669)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,398*** (0,671)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,385*** (0,680)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,403*** (0,668)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,409*** (0,664)**
İHRACAT	**-0,141** (0,868)**	**-0,168*** (0,845)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,161** (0,851)**	**-0,159** (0,853)**	**-0,158** (0,854)**	**-0,159** (0,853)**	-0,097. (0,908)	**-0,119* (0,888)**	-0,093. (0,912)	**-0,114* (0,893)**	**-0,112* (0,894)**	**-0,110* (0,895)**	**-0,112* (0,894)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,193*** (0,824)**	**-0,167** (0,847)**	**-0,187*** (0,830)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,184*** (0,832)**
HESAP	**0,300*** (1,349)**	**0,311*** (1,365)**	**0,298*** (1,347)**	**0,306*** (1,358)**	**0,308*** (1,360)**	**0,307*** (1,359)**	**0,307*** (1,360)**	**0,328*** (1,388)**	**0,336*** (1,400)**	**0,328*** (1,388)**	**0,332*** (1,393)**	**0,333*** (1,395)**	**0,332*** (1,394)**	**0,333*** (1,395)**	**0,316*** (1,372)**	**0,325*** (1,385)**	**0,316*** (1,372)**	**0,320*** (1,378)**	**0,322*** (1,380)**	**0,321*** (1,379)**	**0,321*** (1,379)**
AÇIKKREDİ	**0,503*** (1,653)**	**0,493*** (1,637)**	**0,502*** (1,653)**	**0,497*** (1,643)**	**0,496*** (1,643)**	**0,496*** (1,642)**	**0,497*** (1,643)**	**0,527*** (1,694)**	**0,520*** (1,681)**	**0,528*** (1,696)**	**0,522*** (1,686)**	**0,522*** (1,685)**	**0,522*** (1,685)**	**0,522*** (1,686)**	**0,508*** (1,662)**	**0,499*** (1,647)**	**0,508*** (1,663)**	**0,502*** (1,653)**	**0,502*** (1,652)**	**0,502*** (1,651)**	**0,502*** (1,653)**
KREDİBORÇ	**-0,154*** (0,857)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,157*** (0,854)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,141** (0,869)**	**-0,145** (0,865)**	**-0,142** (0,868)**	**-0,143** (0,866)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,142** (0,868)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,153** (0,858)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,154*** (0,858)**	**-0,153** (0,858)**	**-0,153*** (0,858)**
KREDİBAŞV.	**-0,258*** (0,773)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,262*** (0,770)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,254*** (0,776)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,253*** (0,777)**	**-0,258*** (0,773)**	**-0,253*** (0,776)**	**-0,253*** (0,777)**	**-0,252*** (0,777)**	**-0,253*** (0,777)**	**-0,264*** (0,768)**	**-0,262*** (0,769)**	**-0,268*** (0,765)**	**-0,263*** (0,769)**	**-0,262*** (0,769)**	**-0,261*** (0,770)**	**-0,262*** (0,769)**
FİNANSERİŞİM	**-0,187*** (0,829)**	**-0,188*** (0,828)**	**-0,186*** (0,830)**	**-0,189*** (0,827)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,193*** (0,824)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,194*** (0,823)**	**-0,194*** (0,823)**	**-0,194*** (0,823)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,186*** (0,830)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,188*** (0,828)**	**-0,188*** (0,828)**	**-0,188*** (0,828)**
McFadden	0,061	0,061	0,062	0,061	0,061	0,061	0,061	0,059	0,059	0,060	0,059	0,059	0,059	0,059	0,061	0,061	0,062	0,061	0,061	0,061	0,061
Cox and Snell	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057
Nagelkerke	0,093	0,092	0,093	0,092	0,092	0,092	0,092	0,090	0,090	0,090	0,090	0,089	0,090	0,089	0,092	0,092	0,093	0,092	0,092	0,092	0,092
Doğru Sınıf. (%)	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,5	81,6	81,6	81,5	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172- Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 22: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.2.3.1.1	3.2.3.1.2	3.2.3.1.3	3.2.3.1.4	3.2.3.1.5	3.2.3.1.6	3.2.3.1.7	3.2.3.2.1	3.2.3.2.2	3.2.3.2.3	3.2.3.2.4	3.2.3.2.5	3.2.3.2.6	3.2.3.2.7	3.2.3.3.1	3.2.3.3.2	3.2.3.3.3	3.2.3.3.4	3.2.3.3.5	3.2.3.3.6	3.2.3.3.7
SABİTDEĞER	0,135 (1,145)	0,118 (1,125)	0,108 (1,114)	0,131 (1,140)	0,121 (1,129)	0,114 (1,121)	0,117 (1,124)	0,138 (1,149)	0,116 (1,123)	0,096 (1,101)	0,128 (1,137)	0,119 (1,127)	0,110 (1,116)	0,115 (1,122)	0,166 (1,180)	0,148 (1,159)	0,133 (1,142)	0,160 (1,174)	0,151 (1,163)	0,143 (1,154)	0,147 (1,159)
2.MEKSİKA	-0,021 (0,980)	-0,023 (0,977)	-0,019 (0,981)	-0,028 (0,972)	-0,024 (0,976)	-0,027 (0,974)	-0,023 (0,978)	-0,019 (0,982)	-0,022 (0,978)	-0,017 (0,983)	-0,027 (0,973)	-0,024 (0,977)	-0,026 (0,974)	-0,022 (0,979)	-0,004 (0,996)	-0,006 (0,994)	-0,003 (0,997)	-0,012 (0,988)	-0,008 (0,992)	-0,011 (0,990)	-0,006 (0,994)
1.KÜÇÜK	0,042 (1,042)	0,044 (1,045)	0,034 (1,034)	0,042 (1,043)	0,043 (1,044)	0,041 (1,042)	0,044 (1,045)														
2.ORTA								**0,091* (1,095)**	**0,089* (1,093)**	**0,093* (1,098)**	**0,089* (1,094)**	**0,088* (1,093)**	**0,090* (1,094)**	**0,089* (1,093)**							
3.BÜYÜK															**-0,144** (0,866)**	**-0,144** (0,866)**	**-0,141** (0,869)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,144** (0,866)**
1.İMALAT	-0,024 (0,976)							-0,034 (0,966)							-0,026 (0,974)						
2.İNŞAAT		-0,010 (0,990)							-0,011 (0,989)							0,003 (1,003)					
3.TOPTANPER.			0,088 (1,092)							0,102 (1,107)							0,084 (1,087)				
4.OTELLOK.				**-0,308* (0,735)**							**-0,312* (0,732)**							**-0,305* (0,737)**			
5.ULAŞTIRMA					-0,091 (0,913)							-0,089 (0,915)							-0,083 (0,920)		
6.GAYRİMENK.						0,169 (1,184)							0,179 (1,195)							0,167 (1,182)	
7.DİĞER							0,665 (1,944)							0,663 (1,940)							0,661 (1,936)
HİSSE_Y	0,048 (1,049)	0,047 (1,049)	0,048 (1,049)	0,049 (1,051)	0,047 (1,048)	0,050 (1,051)	0,047 (1,048)	0,046 (1,047)	0,045 (1,046)	0,046 (1,047)	0,047 (1,048)	0,045 (1,046)	0,048 (1,049)	0,045 (1,046)	0,049 (1,051)	0,049 (1,050)	0,049 (1,051)	0,051 (1,052)	0,048 (1,050)	0,051 (1,052)	0,048 (1,050)
BANKA_Y	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,060 (1,062)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,060 (1,062)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,060 (1,062)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)
BANKADIŞI_Y	0,204 (1,226)	0,204 (1,227)	0,204 (1,226)	0,202 (1,224)	0,204 (1,226)	0,201 (1,223)	0,204 (1,227)	0,214. (1,239)	0,215. (1,240)	0,214. (1,239)	0,213 (1,237)	0,214. (1,239)	0,212 (1,236)	0,215. (1,240)	0,207 (1,229)	0,207 (1,230)	0,206 (1,229)	0,205 (1,228)	0,207 (1,230)	0,204 (1,226)	0,207 (1,230)
TİCARİ_Y	-0,029 (0,971)	-0,029 (0,971)	-0,030 (0,970)	-0,030 (0,970)	-0,029 (0,971)	-0,031 (0,970)	-0,029 (0,972)	-0,028 (0,973)	-0,027 (0,973)	-0,029 (0,971)	-0,028 (0,972)	-0,028 (0,973)	-0,029 (0,971)	-0,027 (0,973)	-0,034 (0,967)	-0,033 (0,967)	-0,033 (0,966)	-0,035 (0,966)	-0,034 (0,967)	-0,035 (0,965)	-0,033 (0,967)
DİĞER_Y	-0,106 (0,900)	-0,104 (0,901)	-0,108 (0,898)	-0,105 (0,900)	-0,104 (0,901)	-0,104 (0,902)	-0,104 (0,901)	-0,097 (0,908)	-0,095 (0,909)	-0,099 (0,905)	-0,096 (0,908)	-0,095 (0,910)	-0,094 (0,910)	-0,095 (0,910)	-0,107 (0,898)	-0,106 (0,899)	-0,110 (0,896)	-0,107 (0,899)	-0,106 (0,900)	-0,105 (0,900)	-0,106 (0,900)
BORSAAŞ	**-0,256* (0,774)**	**-0,252* (0,778)**	**-0,259* (0,772)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,249* (0,780)**	**-0,256* (0,774)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,254* (0,776)**	**-0,248* (0,780)**	**-0,255* (0,775)**	**-0,249* (0,780)**	**-0,246* (0,782)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,249* (0,780)**	**-0,228* (0,796)**	**-0,224* (0,799)**	**-0,231* (0,794)**	**-0,225* (0,799)**	**-0,222* (0,801)**	**-0,228* (0,796)**	**-0,224* (0,799)**
ANONİMŞİR	0,048 (1,049)	0,051 (1,053)	0,043 (1,044)	0,049 (1,051)	0,051 (1,052)	0,048 (1,049)	0,051 (1,052)	0,044 (1,045)	0,048 (1,050)	0,040 (1,041)	0,047 (1,048)	0,048 (1,049)	0,045 (1,046)	0,048 (1,049)	0,058 (1,059)	0,061 (1,062)	0,054 (1,055)	0,059 (1,061)	0,061 (1,063)	0,057 (1,059)	0,060 (1,062)
ORTAKLIKŞİR	**-0,294** (0,746)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,296** (0,743)**	**-0,292** (0,747)**	**-0,292** (0,746)**	**-0,292** (0,746)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,308** (0,735)**	**-0,307** (0,736)**	**-0,310** (0,733)**	**-0,306** (0,736)**	**-0,306** (0,736)**	**-0,306** (0,736)**	**-0,308** (0,735)**	**-0,299** (0,741)**	**-0,298** (0,742)**	**-0,301** (0,740)**	**-0,298** (0,743)**	**-0,298** (0,742)**	**-0,298** (0,742)**	**-0,299** (0,741)**
LİMİTEDŞİR	**-0,436*** (0,647)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,438*** (0,645)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,439*** (0,644)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,439*** (0,645)**	**-0,438*** (0,646)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,439*** (0,644)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,424*** (0,655)**	**-0,422*** (0,655)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,424*** (0,655)**
DİĞERSTATÜ	**0,525*** (1,691)**	**0,528*** (1,696)**	**0,525*** (1,690)**	**0,526*** (1,693)**	**0,531*** (1,701)**	**0,525*** (1,691)**	**0,528*** (1,696)**	**0,515*** (1,674)**	**0,519*** (1,681)**	**0,517*** (1,676)**	**0,518*** (1,678)**	**0,522*** (1,685)**	**0,516*** (1,676)**	**0,519*** (1,680)**	**0,532*** (1,702)**	**0,534*** (1,706)**	**0,532*** (1,703)**	**0,533*** (1,704)**	**0,537*** (1,711)**	**0,532*** (1,702)**	**0,534*** (1,706)**
YABANCIŞİR	0,025 (1,026)	0,024 (1,024)	0,024 (1,025)	0,021 (1,021)	0,023 (1,023)	0,025 (1,025)	0,024 (1,024)	0,030 (1,031)	0,028 (1,028)	0,030 (1,031)	0,025 (1,025)	0,027 (1,027)	0,030 (1,030)	0,028 (1,029)	0,051 (1,052)	0,049 (1,050)	0,050 (1,051)	0,046 (1,047)	0,048 (1,049)	0,050 (1,052)	0,049 (1,051)
DEVLETŞİR	-0,252 (0,777)	-0,249 (0,779)	-0,245 (0,782)	-0,248 (0,781)	-0,242 (0,785)	-0,250 (0,779)	-0,249 (0,779)	-0,238 (0,788)	-0,236 (0,790)	-0,229 (0,795)	-0,234 (0,792)	-0,229 (0,795)	-0,236 (0,790)	-0,236 (0,790)	-0,211 (0,810)	-0,209 (0,812)	-0,205 (0,815)	-0,207 (0,813)	-0,202 (0,817)	-0,209 (0,811)	-0,208 (0,812)
DİĞERŞİR	0,304 (1,355)	0,305 (1,356)	0,306 (1,358)	0,301 (1,351)	0,305 (1,357)	0,304 (1,355)	0,304 (1,356)	0,305 (1,356)	0,305 (1,357)	0,307 (1,359)	0,302 (1,352)	0,306 (1,358)	0,304 (1,356)	0,305 (1,357)	0,307 (1,359)	0,307 (1,360)	0,309 (1,361)	0,304 (1,355)	0,308 (1,361)	0,307 (1,359)	0,307 (1,360)
YAŞ	**-0,226*** (0,798)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,229*** (0,796)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,219*** (0,803)**
İHRACAT	-0,054 (0,948)	-0,058 (0,943)	-0,049 (0,953)	-0,063 (0,939)	-0,060 (0,942)	-0,057 (0,945)	-0,058 (0,944)	-0,045 (0,956)	-0,052 (0,949)	-0,039 (0,962)	-0,057 (0,945)	-0,053 (0,948)	-0,050 (0,951)	-0,051 (0,950)	-0,024 (0,977)	-0,029 (0,972)	-0,020 (0,981)	-0,034 (0,967)	-0,031 (0,970)	-0,028 (0,973)	-0,029 (0,972)
HESAP	**0,226* (1,253)**	**0,228* (1,256)**	**0,225* (1,253)**	**0,227* (1,255)**	**0,229* (1,258)**	**0,226* (1,254)**	**0,227* (1,255)**	0,205. (1,227)	0,207. (1,230)	0,206. (1,229)	0,207. (1,230)	0,209. (1,232)	0,206. (1,228)	0,206. (1,229)	**0,231* (1,260)**	**0,232* (1,261)**	**0,232* (1,261)**	**0,232* (1,261)**	**0,234* (1,263)**	**0,231* (1,260)**	**0,232* (1,261)**
AÇIKKREDİ	**0,328*** (1,389)**	**0,327*** (1,386)**	**0,328*** (1,388)**	**0,326*** (1,385)**	**0,325*** (1,384)**	**0,326*** (1,385)**	**0,327*** (1,387)**	**0,325*** (1,384)**	**0,323*** (1,381)**	**0,325*** (1,384)**	**0,322*** (1,379)**	**0,321*** (1,378)**	**0,322*** (1,380)**	**0,323*** (1,381)**	**0,337*** (1,401)**	**0,336*** (1,399)**	**0,337*** (1,401)**	**0,335*** (1,397)**	**0,334*** (1,396)**	**0,335*** (1,398)**	**0,336*** (1,399)**
KREDİBORÇ	0,041 (1,042)	0,041 (1,042)	0,040 (1,041)	0,040 (1,041)	0,041 (1,042)	0,042 (1,043)	0,041 (1,042)	0,042 (1,043)	0,041 (1,042)	0,040 (1,041)	0,040 (1,041)	0,041 (1,042)	0,043 (1,044)	0,041 (1,042)	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)	0,042 (1,043)	0,043 (1,043)	0,043 (1,044)	0,045 (1,046)	0,044 (1,044)
KREDİBAŞV.	**0,159** (1,173)**	**0,160** (1,173)**	**0,157** (1,170)**	**0,157** (1,171)**	**0,159** (1,172)**	**0,160** (1,173)**	**0,159** (1,173)**	**0,159** (1,172)**	**0,159** (1,172)**	**0,157** (1,170)**	**0,157** (1,170)**	**0,158** (1,172)**	**0,159** (1,173)**	**0,159** (1,172)**	**0,165** (1,179)**	**0,165** (1,179)**	**0,163** (1,177)**	**0,163** (1,177)**	**0,164** (1,178)**	**0,165** (1,179)**	**0,165** (1,179)**
FİNANSERİŞİM	-0,025 (0,975)	-0,026 (0,975)	-0,025 (0,976)	-0,027 (0,974)	-0,026 (0,975)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,026 (0,975)	-0,025 (0,976)	-0,027 (0,974)	-0,026 (0,975)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,975)	-0,030 (0,971)	-0,030 (0,971)	-0,029 (0,972)	-0,031. (0,970)	-0,030 (0,971)	-0,030 (0,970)	-0,030 (0,971)
McFadden	0,019	0,019	0,019	0,020	0,019	0,019	0,019	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020
Cox and Snell	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,027	0,027	0,026	0,027	0,026	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027
Nagelkerke	0,035	0,035	0,035	0,036	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,036	0,036	0,035	0,036	0,035	0,036	0,036	0,036	0,037	0,036	0,036	0,036
Doğru Sınıf. (%)	58,1	58,0	58,2	58,3	58,0	58,1	57,9	58,1	58,2	58,4	58,3	58,2	58,2	58,2	58,5	58,4	58,5	58,5	58,4	58,5	58,4

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814- Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 23: Meksika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.2.4.1.1	3.2.4.1.2	3.2.4.1.3	3.2.4.1.4	3.2.4.1.5	3.2.4.1.6	3.2.4.1.7	3.2.4.2.1	3.2.4.2.2	3.2.4.2.3	3.2.4.2.4	3.2.4.2.5	3.2.4.2.6	3.2.4.2.7	3.2.4.3.1	3.2.4.3.2	3.2.4.3.3	3.2.4.3.4	3.2.4.3.5	3.2.4.3.6	3.2.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,563*** (12,971)**	**2,479*** (11,930)**	**2,466*** (11,781)**	**2,484*** (11,984)**	**2,467*** (11,782)**	**2,474*** (11,875)**	**2,477*** (11,902)**	**2,272*** (9,695)**	**2,213*** (9,146)**	**2,204*** (9,057)**	**2,218*** (9,192)**	**2,203*** (9,052)**	**2,210*** (9,112)**	**2,213*** (9,142)**	**2,310*** (10,073)**	**2,249*** (9,483)**	**2,237*** (9,370)**	**2,254*** (9,527)**	**2,239*** (9,385)**	**2,245*** (9,442)**	**2,248*** (9,471)**
2.MEKSİKA	-0,108 (0,898)	-0,120 (0,887)	-0,114 (0,892)	-0,120 (0,887)	-0,113 (0,893)	-0,122 (0,885)	-0,118 (0,889)	-0,074 (0,929)	-0,083 (0,921)	-0,080 (0,923)	-0,084 (0,919)	-0,077 (0,926)	-0,085 (0,918)	-0,082 (0,921)	-0,109 (0,897)	-0,119 (0,888)	-0,115 (0,891)	-0,120 (0,887)	-0,112 (0,894)	-0,121 (0,886)	-0,118 (0,889)
1.KÜÇÜK	**-0,356*** (0,701)**	**-0,346*** (0,708)**	**-0,356*** (0,700)**	**-0,345*** (0,708)**	**-0,343*** (0,710)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,345*** (0,709)**														
2.ORTA								0,067 (1,069)	0,063 (1,065)	0,065 (1,067)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,064 (1,066)	0,063 (1,065)							
3.BÜYÜK															**0,221*** (1,248)**	**0,220*** (1,246)**	**0,222*** (1,249)**	**0,219*** (1,245)**	**0,217*** (1,242)**	**0,220*** (1,246)**	**0,219*** (1,245)**
1.İMALAT	-0,115. (0,891)							-0,088 (0,915)							-0,090 (0,914)						
2.İNŞAAT		-0,045 (0,956)							-0,010 (0,990)							-0,033 (0,968)					
3.TOPTANPER.			0,100 (1,105)							0,048 (1,049)							0,061 (1,062)				
4.OTELLOK.				-0,122 (0,885)							-0,109 (0,897)							-0,112 (0,894)			
5.ULAŞTIRMA					0,279. (1,322)							0,291. (1,338)							0,279. (1,321)		
6.GAYRİMENK.						0,147 (1,159)							0,120 (1,127)							0,127 (1,135)	
7.DİĞER							0,470 (1,600)							0,462 (1,587)							0,508 (1,663)
HİSSE_Y	0,134 (1,143)	0,131 (1,140)	0,132 (1,141)	0,131 (1,140)	0,132 (1,141)	0,133 (1,142)	0,131 (1,140)	0,139 (1,150)	0,137 (1,147)	0,138 (1,148)	0,138 (1,148)	0,138 (1,148)	0,139 (1,149)	0,138 (1,147)	0,141 (1,152)	0,139 (1,149)	0,139 (1,150)	0,139 (1,149)	0,140 (1,150)	0,140 (1,150)	0,139 (1,149)
BANKA_Y	**0,324*** (1,382)**	**0,317*** (1,373)**	**0,320*** (1,377)**	**0,318*** (1,374)**	**0,317*** (1,373)**	**0,319*** (1,375)**	**0,318*** (1,374)**	**0,322*** (1,380)**	**0,317*** (1,373)**	**0,319*** (1,375)**	**0,317*** (1,373)**	**0,316*** (1,372)**	**0,318*** (1,375)**	**0,318*** (1,374)**	**0,322*** (1,380)**	**0,317*** (1,372)**	**0,319*** (1,375)**	**0,317*** (1,373)**	**0,316*** (1,372)**	**0,318*** (1,375)**	**0,318*** (1,374)**
BANKADIŞI_Y	0,113 (1,120)	0,115 (1,122)	0,115 (1,122)	0,115 (1,121)	0,115 (1,122)	0,113 (1,120)	0,115 (1,121)	0,100 (1,105)	0,101 (1,107)	0,101 (1,107)	0,102 (1,107)	0,102 (1,108)	0,100 (1,105)	0,102 (1,107)	0,098 (1,103)	0,100 (1,105)	0,100 (1,105)	0,100 (1,105)	0,101 (1,106)	0,098 (1,103)	0,100 (1,105)
TİCARİ_Y	0,015 (1,015)	0,016 (1,016)	0,015 (1,015)	0,015 (1,015)	0,017 (1,017)	0,015 (1,015)	0,016 (1,016)	0,009 (1,009)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,009 (1,009)	0,011 (1,011)	0,009 (1,009)	0,010 (1,010)	0,017 (1,017)	0,017 (1,018)	0,017 (1,017)	0,017 (1,017)	0,018 (1,018)	0,017 (1,017)	0,018 (1,018)
DİĞER_Y	**-0,622*** (0,537)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,620*** (0,538)**	**-0,619*** (0,539)**	**-0,620*** (0,538)**	**-0,617*** (0,539)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,642*** (0,526)**
BORSAAŞ	**-0,924*** (0,397)**	**-0,903*** (0,405)**	**-0,913*** (0,401)**	**-0,905*** (0,404)**	**-0,912*** (0,402)**	**-0,908*** (0,403)**	**-0,906*** (0,404)**	**-0,853*** (0,426)**	**-0,839*** (0,432)**	**-0,843*** (0,431)**	**-0,840*** (0,432)**	**-0,847*** (0,429)**	**-0,842*** (0,431)**	**-0,841*** (0,431)**	**-0,912*** (0,402)**	**-0,897*** (0,408)**	**-0,903*** (0,405)**	**-0,899*** (0,407)**	**-0,905*** (0,405)**	**-0,901*** (0,406)**	**-0,899*** (0,407)**
ANONİMŞİR	**-0,637*** (0,529)**	**-0,619*** (0,539)**	**-0,629*** (0,533)**	**-0,621*** (0,538)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,623*** (0,536)**	**-0,621*** (0,538)**	**-0,591*** (0,554)**	**-0,579*** (0,561)**	**-0,583*** (0,558)**	**-0,580*** (0,560)**	**-0,581*** (0,559)**	**-0,582*** (0,559)**	**-0,580*** (0,560)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,601*** (0,548)**	**-0,607*** (0,545)**	**-0,603*** (0,547)**	**-0,604*** (0,547)**	**-0,605*** (0,546)**	**-0,603*** (0,547)**
ORTAKLIKŞİR	0,129 (1,138)	0,136 (1,145)	0,131 (1,140)	0,136 (1,146)	0,133 (1,143)	0,136 (1,145)	0,136 (1,145)	0,167 (1,181)	0,171 (1,187)	0,170 (1,185)	0,172 (1,187)	0,168 (1,183)	0,171 (1,187)	0,171 (1,187)	0,173 (1,189)	0,177 (1,194)	0,175 (1,191)	0,177 (1,194)	0,174 (1,190)	0,177 (1,194)	0,177 (1,193)
LİMİTEDŞİR	**-0,292** (0,747)**	**-0,283** (0,753)**	**-0,284** (0,752)**	**-0,283** (0,753)**	**-0,290** (0,749)**	**-0,287** (0,751)**	**-0,284** (0,753)**	**-0,242* (0,785)**	**-0,237* (0,789)**	**-0,237* (0,789)**	**-0,237* (0,789)**	**-0,243* (0,784)**	**-0,239* (0,787)**	**-0,237* (0,789)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,258* (0,773)**	**-0,258* (0,773)**	**-0,258* (0,773)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,261* (0,770)**	**-0,258* (0,772)**
DİĞERSTATÜ	**-0,700*** (0,497)**	**-0,686*** (0,504)**	**-0,691*** (0,501)**	**-0,689*** (0,502)**	**-0,697*** (0,498)**	**-0,690*** (0,502)**	**-0,688*** (0,503)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,651*** (0,522)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,663*** (0,515)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,664*** (0,515)**	**-0,657*** (0,519)**	**-0,655*** (0,519)**
YABANCIŞİR	**-0,450*** (0,638)**	**-0,458*** (0,633)**	**-0,456*** (0,634)**	**-0,458*** (0,633)**	**-0,453*** (0,636)**	**-0,455*** (0,634)**	**-0,456*** (0,634)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,455*** (0,634)**	**-0,462*** (0,630)**	**-0,461*** (0,631)**	**-0,462*** (0,630)**	**-0,458*** (0,633)**	**-0,460*** (0,631)**	**-0,461*** (0,631)**
DEVLETŞİR	**-0,764** (0,466)**	**-0,751** (0,472)**	**-0,747** (0,474)**	**-0,752** (0,471)**	**-0,774** (0,461)**	**-0,754** (0,471)**	**-0,759** (0,468)**	**-0,711** (0,491)**	**-0,704** (0,494)**	**-0,701** (0,496)**	**-0,704** (0,495)**	**-0,727** (0,483)**	**-0,705** (0,494)**	**-0,711** (0,491)**	**-0,786** (0,456)**	**-0,777** (0,460)**	**-0,774** (0,461)**	**-0,777** (0,460)**	**-0,799** (0,450)**	**-0,779** (0,459)**	**-0,785** (0,456)**
DİĞERŞİR	0,180 (1,197)	0,174 (1,190)	0,179 (1,196)	0,172 (1,187)	0,175 (1,191)	0,172 (1,188)	0,174 (1,190)	0,177 (1,194)	0,173 (1,188)	0,175 (1,191)	0,171 (1,186)	0,174 (1,190)	0,171 (1,187)	0,173 (1,189)	0,174 (1,190)	0,169 (1,185)	0,172 (1,188)	0,168 (1,182)	0,171 (1,186)	0,168 (1,183)	0,170 (1,186)
YAŞ	**-0,376*** (0,687)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,379*** (0,684)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,350*** (0,705)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,353*** (0,702)**	**-0,356*** (0,701)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,356*** (0,701)**	**-0,370*** (0,690)**	**-0,376*** (0,686)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,376*** (0,686)**	**-0,375*** (0,687)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,376*** (0,687)**
İHRACAT	-0,101 (0,904)	-0,125. (0,883)	-0,112 (0,894)	-0,125. (0,883)	-0,117 (0,889)	-0,122. (0,885)	-0,123. (0,885)	-0,055 (0,947)	-0,074 (0,929)	-0,067 (0,935)	-0,075 (0,928)	-0,067 (0,935)	-0,072 (0,930)	-0,073 (0,929)	-0,115 (0,892)	-0,134. (0,875)	-0,126. (0,882)	-0,134. (0,874)	-0,127. (0,881)	-0,131. (0,877)	-0,132. (0,876)
HESAP	0,218. (1,244)	0,229. (1,257)	0,224. (1,251)	0,228. (1,256)	0,223. (1,250)	0,227. (1,255)	0,228. (1,256)	**0,278* (1,320)**	**0,284* (1,329)**	**0,283* (1,327)**	**0,284* (1,328)**	**0,278* (1,321)**	**0,283* (1,327)**	**0,284* (1,328)**	**0,260* (1,297)**	**0,267* (1,307)**	**0,265* (1,303)**	**0,266* (1,305)**	**0,262* (1,299)**	**0,266* (1,305)**	**0,266* (1,305)**
AÇIKKREDİ	**0,428*** (1,534)**	**0,421*** (1,523)**	**0,423*** (1,527)**	**0,421*** (1,524)**	**0,428*** (1,534)**	**0,420*** (1,522)**	**0,422*** (1,525)**	**0,451*** (1,569)**	**0,445*** (1,561)**	**0,446*** (1,563)**	**0,445*** (1,560)**	**0,451*** (1,571)**	**0,444*** (1,559)**	**0,446*** (1,561)**	**0,434*** (1,543)**	**0,428*** (1,534)**	**0,430*** (1,537)**	**0,428*** (1,535)**	**0,435*** (1,545)**	**0,427*** (1,533)**	**0,429*** (1,536)**
KREDİBORÇ	**-0,194** (0,824)**	**-0,197** (0,821)**	**-0,197** (0,821)**	**-0,197** (0,821)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,176* (0,838)**	**-0,178* (0,837)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,177* (0,838)**	**-0,177* (0,837)**	**-0,178* (0,837)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,190** (0,827)**
KREDİBAŞV.	**-0,222** (0,801)**	**-0,221** (0,802)**	**-0,223** (0,800)**	**-0,222** (0,801)**	**-0,219** (0,803)**	**-0,220** (0,802)**	**-0,221** (0,802)**	**-0,208** (0,812)**	**-0,208** (0,812)**	**-0,209** (0,811)**	**-0,209** (0,811)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,207** (0,813)**	**-0,208** (0,812)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,217** (0,805)**	**-0,219** (0,803)**	**-0,219** (0,804)**	**-0,215** (0,806)**	**-0,217** (0,805)**	**-0,218** (0,804)**
FİNANSERİŞİM	**-0,102*** (0,903)**	**-0,104*** (0,901)**	**-0,103*** (0,902)**	**-0,105*** (0,900)**	**-0,104*** (0,901)**	**-0,105*** (0,901)**	**-0,104*** (0,901)**	**-0,112*** (0,894)**	**-0,113*** (0,893)**	**-0,113*** (0,893)**	**-0,114*** (0,892)**	**-0,113*** (0,893)**	**-0,113*** (0,893)**	**-0,113*** (0,893)**	**-0,104*** (0,901)**	**-0,106*** (0,900)**	**-0,105*** (0,900)**	**-0,106*** (0,899)**	**-0,106*** (0,900)**	**-0,106*** (0,899)**	**-0,106*** (0,900)**
McFadden	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Cox and Snell	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,043	0,043	0,043	0,043	0,043	0,043	0,043	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044
Nagelkerke	0,077	0,076	0,077	0,076	0,077	0,076	0,076	0,073	0,072	0,072	0,072	0,073	0,072	0,072	0,074	0,074	0,074	0,074	0,075	0,074	0,074
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.3. Model 3.3.: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.3.1.: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.3.1.'de PERU ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Peru'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 24'de 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %5-5,1 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,7-3,8 arasında ve Macfadden'a göre %2,8 bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,5-58 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.3.1.2.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Peru'da kurulu olması (PERU),

mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), orta ölçekte olması (ORTA), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.1.2.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Peru'da kurulu olması (PERU), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının

sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.1.2.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Peru'da kurulu olması (PERU), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin

ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.1.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Peru'da kurulu olması (PERU), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.1.3.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Peru'da kurulu olması (PERU), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.1.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Peru'da kurulu olması (PERU), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP),

gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.2.: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.3.2.'de PERU ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Peru'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 25'de 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %9-9,4 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,5-5,8 arasında ve Macfadden'a göre %6-6,2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.3.2.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), Peru'da kurulu olması (PERU) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), imalat sektöründe bulunması

(İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.2.1.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), Peru'da kurulu olması (PERU) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif

olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), Peru'da kurulu olması (PERU), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.2.1.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), Peru'da kurulu olması (PERU), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.2.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), Peru'da kurulu olması (PERU) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.2.3.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), Peru'da kurulu olması (PERU) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ),çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS),vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP),büyük ölçekte olması (BÜYÜK),Peru'da kurulu olması (PERU),toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.2.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), Peru'da kurulu olması (PERU), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.3.3.: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.1.3.'te PERU ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Peru'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 26'da 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenlerler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,1-4,3 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,1-3 arasında ve Macfadden'a göre %2,3-2,4 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %58-58,5 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.3.3.3.4.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Peru'da kurulu olması (PERU), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma

imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), otel ve lokanta sektöründe bulunması (OTELLOKANTA), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

H_{55}, H_{56}, H_{57}, H_{58} ve H_{59} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir. Bununla beraber "yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir." (H_{57}) hipotezi $p<0,10$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğundan %10 anlamlılık düzeyinde kabul edilmiştir. Buna göre %10 anlamlılık düzeyinde yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkenini, BANKADIŞI_Y kısaltması ile gösterilen yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin pozitif yönde etkilediği görülmektedir.

Model 3.3.4.: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.3.4.'te PERU ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız

değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Peru'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 27'de 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,4-7,8 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,4-4,6 arasında ve Macfadden'a göre %5-5,3 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,6 doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.3.4. altında incelenen 21 modelde katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre firmanın Peru'da kurulu olması (PERU) ve büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkeninin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; firmanın küçük ölçekte olması (KÜÇÜK) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir. Bununla beraber bu ana model kapsamında incelenen 21 modelin her birinde sektör bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Tablo 24: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.3.1.1.1.	3.3.1.1.2.	3.3.1.1.3.	3.3.1.1.4.	3.3.1.1.5.	3.3.1.1.6.	3.3.1.1.7.	3.3.1.2.1.	3.3.1.2.2.	3.3.1.2.3.	3.3.1.2.4.	3.3.1.2.5.	3.3.1.2.6.	3.3.1.2.7.	3.3.1.3.1.	3.3.1.3.2.	3.3.1.3.3.	3.3.1.3.4.	3.3.1.3.5.	3.3.1.3.6.	3.3.1.3.7.
SABİTDEĞER	**-0,355*** (0,701)**	**-0,391*** (0,677)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,386*** (0,679)**	**-0,403*** (0,668)**	**-0,392*** (0,675)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,410*** (0,663)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,359*** (0,699)**	**-0,389*** (0,678)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,390*** (0,677)**
3.PERU	**0,633*** (1,883)**	**0,629*** (1,877)**	**0,630*** (1,878)**	**0,632*** (1,882)**	**0,632*** (1,881)**	**0,636*** (1,889)**	**0,631*** (1,880)**	**0,633*** (1,883)**	**0,630*** (1,877)**	**0,629*** (1,877)**	**0,632*** (1,882)**	**0,632*** (1,881)**	**0,636*** (1,890)**	**0,631*** (1,880)**	**0,624*** (1,866)**	**0,621*** (1,861)**	**0,621*** (1,861)**	**0,624*** (1,865)**	**0,623*** (1,865)**	**0,628*** (1,873)**	**0,623*** (1,864)**
1.KÜÇÜK	-0,006 (0,994)	-0,002 (0,998)	-0,016 (0,984)	-0,002 (0,998)	-0,001 (0,999)	-0,001 (0,999)	-0,001 (0,999)														
2.ORTA								**0,074** (1,077)**	**0,071* (1,073)**	**0,079** (1,082)**	**0,071* (1,074)**	**0,071* (1,073)**	**0,071* (1,074)**	**0,071* (1,073)**							
3.BÜYÜK															**-0,104** (0,901)**	**-0,105** (0,900)**	**-0,100** (0,905)**	**-0,105** (0,900)**	**-0,106** (0,899)**	**-0,107** (0,899)**	**-0,106** (0,899)**
1.İMALAT	-0,053 (0,948)							-0,058. (0,944)							-0,049 (0,952)						
2.İNŞAAT		-0,049 (0,952)							-0,051 (0,950)							-0,041 (0,960)					
3.TOPTANPER.			**0,120** (1,127)**							**0,127** (1,135)**							**0,109** (1,115)**				
4.OTELLOK.				-0,069 (0,934)							-0,073 (0,930)							-0,063 (0,939)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,214** (0,807)**							**-0,214** (0,807)**							**-0,215** (0,807)**		
6.GAYRİMENK.						**0,255** (1,291)**							**0,257** (1,294)**							**0,257** (1,293)**	
7.DİĞER							0,069 (1,071)							0,063 (1,065)							0,073 (1,075)
BANKA_ÇS	**0,075* (1,078)**	**0,071* (1,073)**	**0,073* (1,076)**	**0,070* (1,073)**	0,067. (1,070)	**0,075* (1,078)**	**0,071* (1,074)**	**0,074* (1,077)**	**0,069* (1,072)**	**0,073* (1,075)**	0,068. (1,071)	0,066. (1,068)	**0,073* (1,076)**	**0,069* (1,072)**	**0,081* (1,084)**	**0,077* (1,080)**	**0,080* (1,083)**	**0,076* (1,079)**	**0,073* (1,076)**	**0,081* (1,084)**	**0,077* (1,080)**
BANKADIŞI_ÇS	0,114 (1,120)	0,117 (1,124)	0,115 (1,122)	0,117 (1,124)	0,118 (1,125)	0,112 (1,118)	0,117 (1,124)	0,112 (1,119)	0,116 (1,123)	0,114 (1,121)	0,115 (1,122)	0,117 (1,124)	0,110 (1,117)	0,115 (1,122)	0,117 (1,124)	0,120 (1,128)	0,119 (1,126)	0,120 (1,127)	0,121 (1,129)	0,115 (1,122)	0,120 (1,127)
TİCARİ_ÇS	**0,131*** (1,140)**	**0,129*** (1,138)**	**0,129*** (1,137)**	**0,128*** (1,137)**	**0,125*** (1,134)**	**0,130*** (1,138)**	**0,129*** (1,138)**	**0,130*** (1,139)**	**0,128*** (1,136)**	**0,127*** (1,136)**	**0,127*** (1,135)**	**0,124*** (1,132)**	**0,129*** (1,137)**	**0,128*** (1,137)**	**0,128*** (1,136)**	**0,126*** (1,134)**	**0,126*** (1,134)**	**0,125*** (1,134)**	**0,122*** (1,130)**	**0,127*** (1,135)**	**0,126*** (1,135)**
DİĞER_ÇS	0,001 (1,001)	0,003 (1,003)	-0,001 (0,999)	0,003 (1,003)	0,000 (1,000)	0,003 (1,003)	0,002 (1,002)	0,002 (1,002)	0,005 (1,005)	0,000 (1,000)	0,004 (1,004)	0,002 (1,002)	0,005 (1,005)	0,004 (1,004)	-0,005 (0,995)	-0,004 (0,996)	-0,008 (0,993)	-0,004 (0,996)	-0,006 (0,994)	-0,003 (0,997)	-0,004 (0,996)
BORSAAŞ	**-0,211** (0,810)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,211** (0,809)**	**-0,203** (0,816)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,208** (0,812)**	**-0,203** (0,817)**	**-0,205** (0,815)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,203** (0,816)**	**-0,197** (0,821)**	**-0,188* (0,829)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,197** (0,821)**	**-0,186* (0,831)**	**-0,177* (0,838)**	**-0,186* (0,831)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,169* (0,844)**	**-0,183* (0,832)**	**-0,178* (0,837)**
ANONİMŞİR	**0,140*** (1,151)**	**0,148*** (1,160)**	**0,138*** (1,148)**	**0,146*** (1,158)**	**0,149*** (1,161)**	**0,143*** (1,153)**	**0,147*** (1,158)**	**0,141*** (1,151)**	**0,149*** (1,161)**	**0,139*** (1,149)**	**0,147*** (1,158)**	**0,149*** (1,161)**	**0,143*** (1,154)**	**0,147*** (1,159)**	**0,151*** (1,163)**	**0,158*** (1,171)**	**0,149*** (1,161)**	**0,157*** (1,169)**	**0,159*** (1,172)**	**0,153*** (1,165)**	**0,157*** (1,170)**
ORTAKLIKŞİR	-0,092. (0,912)	-0,094. (0,910)	-0,092. (0,912)	-0,093. (0,911)	-0,094. (0,911)	-0,092. (0,912)	-0,094. (0,910)	-0,097. (0,908)	-0,099. (0,906)	-0,097. (0,908)	-0,098. (0,907)	-0,098. (0,906)	-0,096. (0,908)	-0,098. (0,906)	-0,092. (0,912)	-0,094. (0,910)	-0,092. (0,912)	-0,093. (0,911)	-0,094. (0,910)	-0,092. (0,912)	-0,094. (0,910)
LİMİTEDŞİR	**-0,178*** (0,837)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,170*** (0,843)**	**-0,181*** (0,835)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,162*** (0,851)**	**-0,161*** (0,851)**	**-0,162*** (0,851)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,168*** (0,845)**	**-0,162*** (0,850)**
DİĞERSTATÜ	**0,609*** (1,839)**	**0,617*** (1,853)**	**0,611*** (1,843)**	**0,616*** (1,851)**	**0,625*** (1,869)**	**0,610*** (1,840)**	**0,616*** (1,851)**	**0,609*** (1,839)**	**0,617*** (1,853)**	**0,612*** (1,845)**	**0,616*** (1,852)**	**0,626*** (1,870)**	**0,610*** (1,841)**	**0,616*** (1,852)**	**0,616*** (1,852)**	**0,623*** (1,865)**	**0,619*** (1,857)**	**0,622*** (1,863)**	**0,632*** (1,881)**	**0,616*** (1,852)**	**0,622*** (1,863)**
YABANCIŞİR	-0,019 (0,981)	-0,023 (0,977)	-0,021 (0,979)	-0,022 (0,978)	-0,026 (0,974)	-0,020 (0,980)	-0,022 (0,978)	-0,012 (0,988)	-0,017 (0,983)	-0,012 (0,988)	-0,016 (0,984)	-0,020 (0,980)	-0,015 (0,986)	-0,016 (0,984)	0,006 (1,006)	0,002 (1,002)	0,005 (1,005)	0,003 (1,003)	-0,001 (0,999)	0,005 (1,005)	0,003 (1,003)
DEVLETŞİR	-0,069 (0,934)	-0,067 (0,935)	-0,064 (0,938)	-0,068 (0,934)	-0,053 (0,948)	-0,064 (0,938)	-0,067 (0,935)	-0,062 (0,940)	-0,061 (0,940)	-0,056 (0,946)	-0,062 (0,940)	-0,048 (0,953)	-0,058 (0,944)	-0,062 (0,940)	-0,045 (0,956)	-0,044 (0,957)	-0,041 (0,960)	-0,045 (0,956)	-0,030 (0,970)	-0,041 (0,960)	-0,044 (0,957)
DİĞERŞİR	**0,441** (1,554)**	**0,444** (1,559)**	**0,443** (1,557)**	**0,445** (1,561)**	**0,445** (1,560)**	**0,442** (1,557)**	**0,444** (1,558)**	**0,445** (1,560)**	**0,448** (1,566)**	**0,447** (1,564)**	**0,449** (1,567)**	**0,449** (1,567)**	**0,447** (1,563)**	**0,448** (1,565)**	**0,443** (1,558)**	**0,447** (1,564)**	**0,445** (1,561)**	**0,448** (1,565)**	**0,448** (1,565)**	**0,445** (1,561)**	**0,446** (1,563)**
YAŞ	**-0,228*** (0,796)**	**-0,231*** (0,793)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,229*** (0,796)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,228*** (0,797)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,226*** (0,798)**
İHRACAT	-0,014 (0,986)	-0,024 (0,976)	-0,012 (0,989)	-0,024 (0,977)	-0,025 (0,976)	-0,022 (0,978)	-0,022 (0,978)	-0,007 (0,993)	-0,020 (0,981)	-0,003 (0,997)	-0,019 (0,981)	-0,020 (0,980)	-0,017 (0,983)	-0,018 (0,982)	0,011 (1,011)	0,001 (1,001)	0,014 (1,014)	0,002 (1,002)	0,001 (1,001)	0,004 (1,004)	0,003 (1,003)
HESAP	**0,398*** (1,489)**	**0,402*** (1,494)**	**0,397*** (1,488)**	**0,400*** (1,493)**	**0,404*** (1,498)**	**0,403*** (1,497)**	**0,401*** (1,493)**	**0,393*** (1,481)**	**0,396*** (1,486)**	**0,392*** (1,480)**	**0,395*** (1,484)**	**0,399*** (1,490)**	**0,397*** (1,488)**	**0,395*** (1,485)**	**0,402*** (1,496)**	**0,405*** (1,499)**	**0,402*** (1,495)**	**0,404*** (1,498)**	**0,408*** (1,504)**	**0,407*** (1,502)**	**0,404*** (1,498)**
AÇIKKREDİ	**0,406*** (1,501)**	**0,403*** (1,497)**	**0,406*** (1,501)**	**0,404*** (1,498)**	**0,402*** (1,494)**	**0,404*** (1,498)**	**0,404*** (1,498)**	**0,404*** (1,498)**	**0,400*** (1,492)**	**0,405*** (1,499)**	**0,401*** (1,493)**	**0,399*** (1,490)**	**0,401*** (1,494)**	**0,401*** (1,493)**	**0,414*** (1,514)**	**0,411*** (1,509)**	**0,415*** (1,515)**	**0,412*** (1,510)**	**0,410*** (1,506)**	**0,412*** (1,511)**	**0,412*** (1,510)**
KREDİBORÇ	0,054 (1,056)	0,053 (1,055)	0,053 (1,054)	0,053 (1,054)	0,053 (1,054)	0,054 (1,056)	0,054 (1,055)	0,054 (1,056)	0,053 (1,054)	0,053 (1,054)	0,053 (1,054)	0,053 (1,054)	0,054 (1,055)	0,053 (1,055)	0,057 (1,059)	0,056 (1,058)	0,056 (1,058)	0,056 (1,058)	0,056 (1,057)	0,057 (1,059)	0,056 (1,058)
KREDİBAŞV.	0,069. (1,071)	0,071. (1,074)	0,066. (1,068)	0,071. (1,073)	0,071. (1,073)	0,071. (1,073)	0,071. (1,074)	0,071. (1,073)	0,073. (1,076)	0,068. (1,071)	0,073. (1,076)	0,073. (1,075)	0,073. (1,076)	0,073. (1,076)	0,073. (1,076)	0,075. (1,078)	0,071. (1,073)	0,075. (1,078)	0,075. (1,078)	0,075. (1,078)	0,075. (1,078)
FİNANSERİŞİM	**-0,064*** (0,938)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,064*** (0,938)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,064*** (0,938)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,064*** (0,938)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,065*** (0,937)**	**-0,067*** (0,935)**	**-0,067*** (0,935)**	**-0,067*** (0,936)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,067*** (0,935)**	**-0,068*** (0,935)**	**-0,068*** (0,935)**
McFadden	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028
Cox and Snell	0,038	0,037	0,038	0,037	0,038	0,038	0,037	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038
Nagelkerke	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,051	0,05	0,051	0,051	0,05	0,051	0,05	0,051	0,05	0,051	0,051	0,05
Doğru Sınıf. (%)	57,6	57,5	57,7	57,6	57,6	57,8	57,6	57,6	57,7	57,7	57,8	57,8	57,8	57,8	57,9	57,7	58,0	57,7	57,6	57,8	57,7

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531- Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 25: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.3.2.1.1	3.3.2.1.2	3.3.2.1.3	3.3.2.1.4	3.3.2.1.5	3.3.2.1.6	3.3.2.1.7	3.3.2.2.1	3.3.2.2.2	3.3.2.2.3	3.3.2.2.4	3.3.2.2.5	3.3.2.2.6	3.3.2.2.7	3.3.2.3.1	3.3.2.3.2	3.3.2.3.3	3.3.2.3.4	3.3.2.3.5	3.3.2.3.6	3.3.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,401*** (11,032)**	**2,327*** (10,250)**	**2,297*** (9,944)**	**2,328*** (10,259)**	**2,320*** (10,174)**	**2,311*** (10,087)**	**2,320*** (10,171)**	**2,179*** (8,834)**	**2,130*** (8,419)**	**2,091*** (8,094)**	**2,132*** (8,434)**	**2,127*** (8,391)**	**2,118*** (8,312)**	**2,127*** (8,387)**	**2,199*** (9,017)**	**2,145*** (8,539)**	**2,104*** (8,198)**	**2,146*** (8,555)**	**2,140*** (8,502)**	**2,131*** (8,427)**	**2,140*** (8,499)**
3.PERU	**0,295** (1,343)**	**0,282** (1,326)**	**0,292** (1,339)**	**0,291** (1,337)**	**0,289** (1,335)**	**0,294** (1,342)**	**0,289** (1,335)**	**0,275** (1,317)**	**0,265** (1,303)**	**0,272** (1,312)**	**0,272** (1,313)**	**0,272** (1,312)**	**0,276** (1,318)**	**0,271** (1,312)**	**0,293** (1,341)**	**0,282** (1,326)**	**0,290** (1,336)**	**0,290** (1,337)**	**0,289** (1,335)**	**0,294** (1,341)**	**0,289** (1,335)**
1.KÜÇÜK	**-0,263*** (0,769)**	**-0,254*** (0,776)**	**-0,278*** (0,757)**	**-0,252*** (0,777)**	**-0,250*** (0,779)**	**-0,251*** (0,778)**	**-0,250*** (0,779)**														
2.ORTA								0,036 (1,037)	0,032 (1,033)	0,042 (1,043)	0,032 (1,032)	0,031 (1,031)	0,032 (1,032)	0,031 (1,031)							
3.BÜYÜK															**0,295*** (1,343)**	**0,294*** (1,342)**	**0,303*** (1,353)**	**0,292*** (1,339)**	**0,291*** (1,337)**	**0,290*** (1,337)**	**0,291*** (1,337)**
1.İMALAT	**-0,111** (0,895)**							**-0,083* (0,921)**							**-0,091* (0,913)**						
2.İNŞAAT		**-0,195* (0,823)**							**-0,170* (0,844)**							**-0,187* (0,829)**					
3.TOPTANPER.			**0,209*** (1,233)**							**0,156** (1,168)**							**0,175*** (1,191)**				
4.OTELLOK.				-0,136 (0,873)							-0,109 (0,897)							-0,122 (0,885)			
5.ULAŞTIRMA					-0,014 (0,987)							-0,019 (0,981)							-0,013 (0,987)		
6.GAYRİMENK.						**0,256* (1,291)**							**0,253* (1,287)**							**0,248* (1,281)**	
7.DİĞER							-0,033 (0,968)							-0,039 (0,961)							-0,026 (0,974)
BANKA_ÇS	**0,407*** (1,502)**	**0,400*** (1,492)**	**0,403*** (1,496)**	**0,400*** (1,492)**	**0,401*** (1,494)**	**0,404*** (1,498)**	**0,401*** (1,494)**	**0,424*** (1,528)**	**0,419*** (1,520)**	**0,422*** (1,525)**	**0,418*** (1,519)**	**0,419*** (1,521)**	**0,422*** (1,525)**	**0,419*** (1,521)**	**0,411*** (1,508)**	**0,405*** (1,499)**	**0,408*** (1,504)**	**0,405*** (1,499)**	**0,406*** (1,500)**	**0,409*** (1,505)**	**0,406*** (1,501)**
BANKADIŞI_ÇS	0,084 (1,088)	0,088 (1,092)	0,086 (1,089)	0,088 (1,092)	0,088 (1,092)	0,084 (1,087)	0,088 (1,092)	0,093 (1,098)	0,096 (1,101)	0,095 (1,099)	0,096 (1,101)	0,096 (1,101)	0,092 (1,096)	0,096 (1,101)	0,088 (1,092)	0,091 (1,095)	0,090 (1,094)	0,091 (1,095)	0,091 (1,095)	0,087 (1,091)	0,091 (1,095)
TİCARİ_ÇS	**-0,182*** (0,833)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,188*** (0,828)**	**-0,188*** (0,828)**	**-0,187*** (0,830)**	**-0,185*** (0,831)**	**-0,186*** (0,830)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,187*** (0,830)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,186*** (0,830)**	**-0,185*** (0,831)**	**-0,186*** (0,830)**	**-0,179*** (0,837)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,182*** (0,833)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,182*** (0,834)**
DİĞER_ÇS	**-0,366*** (0,694)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,368*** (0,692)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,363*** (0,695)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,363*** (0,696)**	**-0,385*** (0,681)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,369*** (0,692)**	**-0,365*** (0,694)**	**-0,371*** (0,690)**	**-0,366*** (0,694)**	**-0,366*** (0,693)**	**-0,366*** (0,694)**	**-0,366*** (0,693)**
BORSAAŞ	**-0,882*** (0,414)**	**-0,857*** (0,424)**	**-0,882*** (0,414)**	**-0,864*** (0,422)**	**-0,862*** (0,422)**	**-0,868*** (0,420)**	**-0,863*** (0,422)**	**-0,827*** (0,437)**	**-0,810*** (0,445)**	**-0,825*** (0,438)**	**-0,816*** (0,442)**	**-0,815*** (0,443)**	**-0,820*** (0,440)**	**-0,815*** (0,442)**	**-0,899*** (0,407)**	**-0,879*** (0,415)**	**-0,898*** (0,407)**	**-0,885*** (0,413)**	**-0,883*** (0,413)**	**-0,889*** (0,411)**	**-0,884*** (0,413)**
ANONİMŞİR	**-0,686*** (0,504)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,688*** (0,503)**	**-0,669*** (0,512)**	**-0,669*** (0,512)**	**-0,673*** (0,510)**	**-0,669*** (0,512)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,634*** (0,530)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,681*** (0,506)**	**-0,661*** (0,516)**	**-0,682*** (0,505)**	**-0,668*** (0,513)**	**-0,668*** (0,513)**	**-0,672*** (0,511)**	**-0,668*** (0,513)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,194** (0,824)**	**-0,197** (0,821)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,194** (0,823)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,177** (0,838)**	**-0,180** (0,835)**	**-0,177** (0,838)**	**-0,178** (0,837)**	**-0,178** (0,837)**	**-0,177** (0,838)**	**-0,179** (0,837)**	**-0,176** (0,838)**	**-0,180** (0,835)**	**-0,175** (0,839)**	**-0,177** (0,838)**	**-0,178** (0,837)**	**-0,176** (0,838)**	**-0,178** (0,837)**
LİMİTEDŞİR	**-0,359*** (0,698)**	**-0,349*** (0,705)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,352*** (0,703)**	**-0,321*** (0,726)**	**-0,314*** (0,731)**	**-0,315*** (0,730)**	**-0,316*** (0,729)**	**-0,316*** (0,729)**	**-0,322*** (0,724)**	**-0,316*** (0,729)**	**-0,346*** (0,708)**	**-0,339*** (0,713)**	**-0,340*** (0,712)**	**-0,341*** (0,711)**	**-0,341*** (0,711)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,341*** (0,711)**
DİĞERSTATÜ	**-0,665*** (0,514)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,651*** (0,521)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,651*** (0,522)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,632*** (0,532)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,632*** (0,532)**	**-0,659*** (0,517)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,647*** (0,523)**	**-0,655*** (0,520)**	**-0,648*** (0,523)**
YABANCIŞİR	**-0,446*** (0,640)**	**-0,456*** (0,634)**	**-0,449*** (0,638)**	**-0,452*** (0,636)**	**-0,452*** (0,636)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,452*** (0,636)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,410*** (0,663)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,471*** (0,624)**	**-0,481*** (0,618)**	**-0,474*** (0,622)**	**-0,477*** (0,620)**	**-0,477*** (0,620)**	**-0,476*** (0,621)**	**-0,477*** (0,621)**
DEVLETŞİR	-0,295. (0,744)	-0,290. (0,748)	-0,285. (0,752)	-0,292. (0,747)	-0,291. (0,748)	-0,289. (0,749)	-0,291. (0,747)	-0,256. (0,774)	-0,254 (0,776)	-0,247 (0,781)	-0,256 (0,774)	-0,254 (0,776)	-0,252 (0,777)	-0,255 (0,775)	**-0,317* (0,729)**	**-0,314* (0,731)**	**-0,308* (0,735)**	**-0,315* (0,730)**	**-0,314* (0,731)**	**-0,311* (0,732)**	**-0,314* (0,730)**
DİĞERŞİR	0,275 (1,317)	0,279 (1,322)	0,280 (1,323)	0,279 (1,322)	0,278 (1,320)	0,276 (1,318)	0,278 (1,320)	0,270 (1,309)	0,273 (1,314)	0,273 (1,313)	0,273 (1,314)	0,272 (1,312)	0,270 (1,310)	0,272 (1,312)	0,260 (1,297)	0,264 (1,302)	0,263 (1,301)	0,264 (1,302)	0,263 (1,301)	0,260 (1,297)	0,263 (1,300)
YAŞ	**-0,403*** (0,668)**	**-0,413*** (0,661)**	**-0,400*** (0,670)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,412*** (0,663)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,412*** (0,663)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,394*** (0,674)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,413*** (0,661)**	**-0,402*** (0,669)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,412*** (0,662)**
İHRACAT	**-0,144** (0,866)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,165** (0,848)**	**-0,163** (0,850)**	**-0,161** (0,851)**	**-0,162** (0,850)**	-0,099. (0,906)	**-0,122* (0,885)**	-0,095. (0,909)	**-0,117* (0,890)**	**-0,115* (0,891)**	**-0,113* (0,893)**	**-0,115* (0,891)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,186*** (0,830)**	**-0,187*** (0,829)**
HESAP	**0,316*** (1,371)**	**0,331*** (1,392)**	**0,315*** (1,370)**	**0,326*** (1,385)**	**0,327*** (1,386)**	**0,327*** (1,387)**	**0,326*** (1,386)**	**0,340*** (1,405)**	**0,352*** (1,422)**	**0,340*** (1,405)**	**0,347*** (1,415)**	**0,348*** (1,416)**	**0,348*** (1,416)**	**0,347*** (1,415)**	**0,335*** (1,398)**	**0,347*** (1,415)**	**0,335*** (1,398)**	**0,342*** (1,408)**	**0,343*** (1,409)**	**0,343*** (1,409)**	**0,342*** (1,408)**
AÇIKKREDİ	**0,504*** (1,655)**	**0,495*** (1,641)**	**0,503*** (1,654)**	**0,498*** (1,646)**	**0,498*** (1,645)**	**0,498*** (1,645)**	**0,498*** (1,646)**	**0,528*** (1,695)**	**0,520*** (1,683)**	**0,528*** (1,696)**	**0,523*** (1,687)**	**0,522*** (1,686)**	**0,522*** (1,686)**	**0,523*** (1,687)**	**0,510*** (1,665)**	**0,502*** (1,652)**	**0,510*** (1,666)**	**0,505*** (1,656)**	**0,504*** (1,656)**	**0,504*** (1,655)**	**0,504*** (1,656)**
KREDİBORÇ	**-0,168*** (0,845)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,171*** (0,842)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,171*** (0,842)**	**-0,153*** (0,858)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,168*** (0,846)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,169*** (0,844)**
KREDİBAŞV.	**-0,274*** (0,760)**	**-0,270*** (0,763)**	**-0,278*** (0,757)**	**-0,272*** (0,762)**	**-0,271*** (0,763)**	**-0,270*** (0,763)**	**-0,271*** (0,763)**	**-0,270*** (0,764)**	**-0,267*** (0,766)**	**-0,272*** (0,761)**	**-0,268*** (0,765)**	**-0,268*** (0,765)**	**-0,267*** (0,766)**	**-0,268*** (0,765)**	**-0,281*** (0,755)**	**-0,278*** (0,758)**	**-0,284*** (0,753)**	**-0,279*** (0,757)**	**-0,278*** (0,757)**	**-0,278*** (0,758)**	**-0,278*** (0,757)**
FİNANSERİŞİM	**-0,186*** (0,831)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,185*** (0,831)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,192*** (0,825)**	**-0,193*** (0,825)**	**-0,192*** (0,826)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,193*** (0,824)**	**-0,193*** (0,824)**	**-0,193*** (0,824)**	**-0,186*** (0,831)**	**-0,187*** (0,830)**	**-0,185*** (0,831)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,187*** (0,830)**	**-0,187*** (0,830)**	**-0,187*** (0,830)**
McFadden	0,062	0,062	0,062	0,061	0,061	0,062	0,061	0,060	0,060	0,060	0,060	0,060	0,060	0,060	0,062	0,062	0,062	0,061	0,061	0,062	0,061
Cox and Snell	0,057	0,057	0,058	0,057	0,057	0,057	0,057	0,055	0,055	0,056	0,055	0,055	0,056	0,055	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057
Nagelkerke	0,093	0,093	0,094	0,093	0,093	0,093	0,093	0,090	0,090	0,091	0,090	0,090	0,090	0,090	0,093	0,093	0,093	0,093	0,093	0,093	0,093
Doğru Sınıf. (%)	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 26: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.3.3.1.1	3.3.3.1.2	3.3.3.1.3	3.3.3.1.4	3.3.3.1.5	3.3.3.1.6	3.3.3.1.7	3.3.3.2.1	3.3.3.2.2	3.3.3.2.3	3.3.3.2.4	3.3.3.2.5	3.3.3.2.6	3.3.3.2.7	3.3.3.3.1	3.3.3.3.2	3.3.3.3.3	3.3.3.3.4	3.3.3.3.5	3.3.3.3.6	3.3.3.3.7
SABİTDEĞER	0,140 (1,150)	0,118 (1,125)	0,111 (1,117)	0,132 (1,141)	0,122 (1,129)	0,113 (1,120)	0,118 (1,125)	0,137 (1,147)	0,111 (1,118)	0,096 (1,100)	0,123 (1,131)	0,115 (1,122)	0,104 (1,109)	0,111 (1,118)	0,166 (1,181)	0,146 (1,157)	0,134 (1,143)	0,158 (1,171)	0,149 (1,160)	0,139 (1,149)	0,146 (1,157)
3.PERU	**0,646*** (1,909)**	**0,647*** (1,909)**	**0,644*** (1,904)**	**0,652*** (1,919)**	**0,646*** (1,908)**	**0,650*** (1,916)**	**0,646*** (1,908)**	**0,644*** (1,905)**	**0,645*** (1,905)**	**0,641*** (1,899)**	**0,650*** (1,915)**	**0,644*** (1,904)**	**0,649*** (1,913)**	**0,644*** (1,905)**	**0,635*** (1,887)**	**0,636*** (1,888)**	**0,633*** (1,883)**	**0,640*** (1,897)**	**0,635*** (1,887)**	**0,639*** (1,895)**	**0,635*** (1,887)**
1.KÜÇÜK	0,030 (1,030)	0,033 (1,033)	0,023 (1,023)	0,030 (1,030)	0,032 (1,032)	0,029 (1,029)	0,032 (1,033)														
2.ORTA								0,085. (1,088)	0,083. (1,086)	0,087. (1,091)	0,083. (1,087)	0,082. (1,086)	0,084. (1,088)	0,083. (1,086)							
3.BÜYÜK															**-0,126* (0,881)**	**-0,127* (0,880)**	**-0,124* (0,884)**	**-0,126* (0,882)**	**-0,126* (0,882)**	**-0,126* (0,882)**	**-0,127* (0,881)**
1.İMALAT	-0,027 (0,973)							-0,036 (0,964)							-0,028 (0,972)						
2.İNŞAAT		0,021 (1,021)							0,020 (1,021)							0,032 (1,032)					
3.TOPTANPER.			0,081 (1,085)							0,093 (1,097)							0,076 (1,079)				
4.OTELLOK.				**-0,335* (0,716)**							**-0,338* (0,713)**							**-0,332* (0,717)**			
5.ULAŞTIRMA					-0,091 (0,913)							-0,089 (0,915)							-0,084 (0,919)		
6.GAYRİMENK.						0,197 (1,218)							0,205 (1,228)							0,195 (1,215)	
7.DİĞER							0,695 (2,004)							0,693 (2,000)							0,691 (1,995)
HİSSE_Y	0,063 (1,065)	0,062 (1,064)	0,063 (1,065)	0,065 (1,067)	0,062 (1,064)	0,065 (1,067)	0,062 (1,064)	0,061 (1,063)	0,061 (1,063)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,060 (1,062)	0,064 (1,066)	0,060 (1,062)	0,064 (1,066)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,066 (1,068)	0,063 (1,065)	0,066 (1,069)	0,063 (1,065)
BANKA_Y	0,041 (1,041)	0,040 (1,040)	0,041 (1,042)	0,037 (1,038)	0,040 (1,041)	0,041 (1,042)	0,039 (1,040)	0,041 (1,042)	0,039 (1,040)	0,041 (1,042)	0,037 (1,038)	0,040 (1,040)	0,041 (1,042)	0,039 (1,040)	0,040 (1,041)	0,040 (1,040)	0,040 (1,041)	0,037 (1,038)	0,039 (1,040)	0,041 (1,042)	0,039 (1,040)
BANKADIŞI_Y	0,219. (1,245)	0,219. (1,245)	0,219. (1,245)	0,217. (1,242)	0,219. (1,244)	0,215. (1,240)	0,219. (1,245)	0,228. (1,256)	0,229. (1,257)	0,228. (1,256)	0,226. (1,254)	0,228. (1,256)	0,225. (1,252)	0,229. (1,257)	0,221. (1,248)	0,222. (1,248)	0,221. (1,248)	0,219. (1,245)	0,221. (1,248)	0,218. (1,243)	0,222. (1,249)
TİCARİ_Y	-0,037 (0,964)	-0,037 (0,964)	-0,038 (0,963)	-0,039 (0,962)	-0,038 (0,963)	-0,040 (0,961)	-0,037 (0,964)	-0,036 (0,965)	-0,035 (0,965)	-0,037 (0,964)	-0,037 (0,963)	-0,036 (0,965)	-0,038 (0,962)	-0,035 (0,965)	-0,040 (0,961)	-0,039 (0,961)	-0,041 (0,960)	-0,042 (0,959)	-0,040 (0,961)	-0,043 (0,958)	-0,039 (0,961)
DİĞER_Y	-0,108 (0,897)	-0,107 (0,898)	-0,110 (0,896)	-0,108 (0,898)	-0,107 (0,899)	-0,106 (0,900)	-0,107 (0,899)	-0,101 (0,904)	-0,099 (0,905)	-0,103 (0,902)	-0,100 (0,905)	-0,099 (0,906)	-0,098 (0,906)	-0,099 (0,906)	-0,111 (0,895)	-0,110 (0,896)	-0,112 (0,894)	-0,110 (0,896)	-0,109 (0,897)	-0,108 (0,897)	-0,109 (0,897)
BORSAAŞ	**-0,307** (0,736)**	**-0,303** (0,739)**	**-0,309** (0,734)**	**-0,304** (0,738)**	**-0,299** (0,741)**	**-0,307** (0,735)**	**-0,302** (0,739)**	**-0,303** (0,738)**	**-0,299** (0,742)**	**-0,303** (0,738)**	**-0,299** (0,742)**	**-0,295** (0,744)**	**-0,302** (0,739)**	**-0,298** (0,742)**	**-0,280* (0,756)**	**-0,276* (0,759)**	**-0,281** (0,755)**	**-0,276* (0,758)**	**-0,273* (0,761)**	**-0,280** (0,756)**	**-0,275* (0,759)**
ANONİMŞİR	0,025 (1,026)	0,028 (1,029)	0,022 (1,022)	0,027 (1,027)	0,029 (1,029)	0,024 (1,025)	0,029 (1,029)	0,023 (1,023)	0,027 (1,027)	0,021 (1,021)	0,025 (1,026)	0,027 (1,028)	0,023 (1,023)	0,027 (1,027)	0,036 (1,037)	0,039 (1,039)	0,033 (1,034)	0,037 (1,038)	0,039 (1,040)	0,035 (1,036)	0,039 (1,040)
ORTAKLIKŞİR	**-0,278** (0,757)**	**-0,277** (0,758)**	**-0,281** (0,755)**	**-0,276** (0,759)**	**-0,277** (0,758)**	**-0,277** (0,758)**	**-0,278** (0,757)**	**-0,291** (0,748)**	**-0,289** (0,749)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,288** (0,750)**	**-0,289** (0,749)**	**-0,289** (0,749)**	**-0,290** (0,748)**	**-0,283** (0,753)**	**-0,282** (0,754)**	**-0,285** (0,752)**	**-0,281** (0,755)**	**-0,282** (0,754)**	**-0,282** (0,755)**	**-0,283** (0,753)**
LİMİTEDŞİR	**-0,439*** (0,645)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,438*** (0,645)**	**-0,436*** (0,646)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,441*** (0,643)**	**-0,436*** (0,646)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,441*** (0,643)**	**-0,441*** (0,643)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,439*** (0,645)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,441*** (0,644)**	**-0,429*** (0,651)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,427*** (0,653)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,427*** (0,652)**
DİĞERSTATÜ	**0,544*** (1,723)**	**0,546*** (1,727)**	**0,544*** (1,724)**	**0,545*** (1,724)**	**0,550*** (1,733)**	**0,543*** (1,722)**	**0,547*** (1,728)**	**0,536*** (1,710)**	**0,539*** (1,714)**	**0,538*** (1,713)**	**0,538*** (1,712)**	**0,542*** (1,720)**	**0,536*** (1,710)**	**0,540*** (1,716)**	**0,552*** (1,737)**	**0,554*** (1,740)**	**0,553*** (1,739)**	**0,553*** (1,738)**	**0,557*** (1,746)**	**0,551*** (1,736)**	**0,555*** (1,741)**
YABANCIŞİR	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,009 (1,009)	0,005 (1,005)	0,007 (1,007)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,016 (1,016)	0,014 (1,014)	0,016 (1,016)	0,010 (1,010)	0,012 (1,012)	0,015 (1,015)	0,014 (1,014)	0,034 (1,034)	0,032 (1,033)	0,033 (1,033)	0,028 (1,029)	0,030 (1,031)	0,033 (1,034)	0,032 (1,032)
DEVLETŞİR	-0,245 (0,783)	-0,244 (0,784)	-0,239 (0,787)	-0,240 (0,787)	-0,235 (0,791)	-0,242 (0,785)	-0,242 (0,785)	-0,232 (0,793)	-0,230 (0,794)	-0,223 (0,800)	-0,226 (0,797)	-0,222 (0,801)	-0,228 (0,796)	-0,229 (0,795)	-0,210 (0,811)	-0,209 (0,812)	-0,204 (0,816)	-0,205 (0,815)	-0,200 (0,819)	-0,207 (0,813)	-0,207 (0,813)
DİĞERŞİR	0,339 (1,404)	0,339 (1,404)	0,341 (1,406)	0,336 (1,400)	0,341 (1,406)	0,339 (1,403)	0,340 (1,405)	0,340 (1,405)	0,340 (1,405)	0,342 (1,408)	0,337 (1,401)	0,341 (1,407)	0,340 (1,405)	0,341 (1,406)	0,342 (1,407)	0,341 (1,407)	0,343 (1,409)	0,339 (1,403)	0,343 (1,409)	0,341 (1,407)	0,342 (1,408)
YAŞ	**-0,224*** (0,799)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,226*** (0,797)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,216*** (0,806)**	**-0,219*** (0,803)**	**-0,219*** (0,803)**	**-0,216*** (0,806)**	**-0,218*** (0,804)**
İHRACAT	-0,061 (0,941)	-0,066 (0,937)	-0,058 (0,944)	-0,072 (0,931)	-0,068 (0,934)	-0,065 (0,937)	-0,066 (0,936)	-0,052 (0,949)	-0,059 (0,943)	-0,048 (0,953)	-0,065 (0,937)	-0,061 (0,941)	-0,058 (0,944)	-0,059 (0,942)	-0,034 (0,966)	-0,038 (0,962)	-0,031 (0,969)	-0,045 (0,956)	-0,042 (0,959)	-0,038 (0,962)	-0,039 (0,961)
HESAP	**0,229* (1,257)**	**0,231* (1,260)**	**0,229* (1,257)**	**0,234* (1,263)**	**0,234* (1,264)**	**0,232* (1,261)**	**0,231* (1,260)**	**0,211* (1,234)**	**0,213* (1,237)**	**0,212* (1,236)**	**0,216* (1,241)**	**0,216* (1,241)**	**0,214* (1,239)**	**0,213* (1,238)**	**0,230* (1,259)**	**0,231* (1,260)**	**0,231* (1,259)**	**0,234* (1,264)**	**0,234* (1,264)**	**0,233* (1,262)**	**0,232* (1,261)**
AÇIKKREDİ	**0,320*** (1,377)**	**0,319*** (1,376)**	**0,320*** (1,377)**	**0,318*** (1,374)**	**0,317*** (1,373)**	**0,318*** (1,374)**	**0,319*** (1,375)**	**0,318*** (1,374)**	**0,316*** (1,372)**	**0,318*** (1,374)**	**0,315*** (1,370)**	**0,314*** (1,369)**	**0,315*** (1,370)**	**0,316*** (1,371)**	**0,328*** (1,388)**	**0,327*** (1,386)**	**0,328*** (1,388)**	**0,325*** (1,384)**	**0,324*** (1,383)**	**0,326*** (1,385)**	**0,326*** (1,386)**
KREDİBORÇ	0,022 (1,022)	0,021 (1,022)	0,020 (1,021)	0,020 (1,020)	0,021 (1,021)	0,022 (1,023)	0,021 (1,022)	0,022 (1,022)	0,022 (1,022)	0,021 (1,021)	0,020 (1,020)	0,021 (1,021)	0,023 (1,023)	0,022 (1,022)	0,025 (1,025)	0,024 (1,025)	0,024 (1,024)	0,023 (1,023)	0,024 (1,024)	0,025 (1,026)	0,024 (1,025)
KREDİBAŞV.	**0,116* (1,123)**	**0,116* (1,123)**	**0,115* (1,121)**	**0,114* (1,120)**	**0,116* (1,123)**	**0,116* (1,123)**	**0,116* (1,123)**	**0,116* (1,123)**	**0,116* (1,123)**	**0,115* (1,121)**	**0,114* (1,120)**	**0,116* (1,123)**	**0,116* (1,123)**	**0,116* (1,123)**	**0,122* (1,129)**	**0,122* (1,130)**	**0,120* (1,128)**	**0,119* (1,127)**	**0,121* (1,129)**	**0,122* (1,130)**	**0,122* (1,129)**
FİNANSERİŞİM	-0,019 (0,982)	-0,019 (0,981)	-0,018 (0,982)	-0,020 (0,980)	-0,019 (0,981)	-0,019 (0,981)	-0,019 (0,981)	-0,019 (0,981)	-0,019 (0,981)	-0,018 (0,982)	-0,020 (0,980)	-0,019 (0,981)	-0,019 (0,981)	-0,019 (0,981)	-0,022 (0,978)	-0,023 (0,977)	-0,022 (0,978)	-0,024 (0,976)	-0,023 (0,978)	-0,023 (0,977)	-0,023 (0,978)
McFadden	0,023	0,023	0,023	0,023	0,023	0,023	0,023	0,023	0,023	0,023	0,024	0,023	0,023	0,023	0,023	0,023	0,024	0,024	0,024	0,024	0,023
Cox and Snell	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,032	0,031	0,031	0,031	0,032	0,032	0,032	0,032	0,032	0,032	0,032
Nagelkerke	0,042	0,041	0,042	0,042	0,042	0,042	0,042	0,042	0,042	0,042	0,043	0,042	0,042	0,042	0,042	0,042	0,043	0,043	0,042	0,043	0,042
Doğru Sınıf. (%)	58,0	58,1	58,1	58,2	58,2	58,2	58,2	58,0	58,1	58,2	58,2	58,0	58,1	58,1	58,4	58,5	58,4	58,5	58,5	58,5	58,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 27: Peru'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.3.4.1.1	3.3.4.1.2	3.3.4.1.3	3.3.4.1.4	3.3.4.1.5	3.3.4.1.6	3.3.4.1.7	3.3.4.2.1	3.3.4.2.2	3.3.4.2.3	3.3.4.2.4	3.3.4.2.5	3.3.4.2.6	3.3.4.2.7	3.3.4.3.1	3.3.4.3.2	3.3.4.3.3	3.3.4.3.4	3.3.4.3.5	3.3.4.3.6	3.3.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,537*** (12,639)**	**2,442*** (11,495)**	**2,432*** (11,385)**	**2,447*** (11,559)**	**2,433*** (11,388)**	**2,437*** (11,442)**	**2,441*** (11,486)**	**2,254*** (9,522)**	**2,188*** (8,919)**	**2,180*** (8,847)**	**2,193*** (8,965)**	**2,180*** (8,846)**	**2,184*** (8,878)**	**2,188*** (8,920)**	**2,281*** (9,788)**	**2,212*** (9,133)**	**2,202*** (9,041)**	**2,217*** (9,180)**	**2,204*** (9,061)**	**2,207*** (9,089)**	**2,212*** (9,131)**
3.PERU	**0,383** (1,466)**	**0,379** (1,460)**	**0,378** (1,459)**	**0,381** (1,464)**	**0,380** (1,462)**	**0,383** (1,466)**	**0,380** (1,462)**	**0,361** (1,435)**	**0,360** (1,433)**	**0,358** (1,430)**	**0,361** (1,434)**	**0,359** (1,432)**	**0,362** (1,436)**	**0,359** (1,433)**	**0,383** (1,467)**	**0,381** (1,464)**	**0,380** (1,462)**	**0,383** (1,466)**	**0,381** (1,464)**	**0,384** (1,468)**	**0,381** (1,464)**
1.KÜÇÜK	**-0,359*** (0,698)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,359*** (0,699)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,345*** (0,708)**	**-0,349*** (0,706)**	**-0,347*** (0,707)**														
2.ORTA								0,065 (1,067)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,061 (1,063)	0,062 (1,064)	0,062 (1,064)	0,061 (1,063)							
3.BÜYÜK															**0,226*** (1,253)**	**0,223*** (1,250)**	**0,226*** (1,254)**	**0,223*** (1,250)**	**0,221*** (1,247)**	**0,224*** (1,251)**	**0,223*** (1,250)**
1.İMALAT	-0,123. (0,884)							-0,094 (0,910)							-0,097 (0,907)						
2.İNŞAAT		-0,018 (0,982)							0,014 (1,014)							-0,006 (0,994)					
3.TOPTANPER.			0,099 (1,104)							0,045 (1,047)							0,060 (1,061)				
4.OTELLOK.				-0,131 (0,878)							-0,118 (0,889)							-0,119 (0,888)			
5.ULAŞTIRMA					0,285. (1,330)							0,295. (1,343)							0,284. (1,329)		
6.GAYRİMENK.						0,158 (1,171)							0,132 (1,141)							0,138 (1,148)	
7.DİĞER							0,496 (1,641)							0,484 (1,622)							0,535 (1,707)
HİSSE_Y	0,144 (1,155)	0,142 (1,153)	0,142 (1,153)	0,142 (1,153)	0,143 (1,153)	0,144 (1,155)	0,142 (1,153)	0,149 (1,160)	0,147 (1,158)	0,147 (1,158)	0,147 (1,159)	0,147 (1,159)	0,148 (1,160)	0,147 (1,158)	0,151 (1,164)	0,149 (1,161)	0,150 (1,162)	0,150 (1,162)	0,150 (1,162)	0,151 (1,163)	0,150 (1,161)
BANKA_Y	**0,313*** (1,368)**	**0,307*** (1,360)**	**0,310*** (1,363)**	**0,308*** (1,360)**	**0,306*** (1,358)**	**0,309*** (1,362)**	**0,308*** (1,361)**	**0,311*** (1,365)**	**0,307*** (1,359)**	**0,308*** (1,360)**	**0,306*** (1,358)**	**0,305*** (1,357)**	**0,307*** (1,360)**	**0,307*** (1,359)**	**0,312*** (1,366)**	**0,307*** (1,359)**	**0,309*** (1,361)**	**0,307*** (1,359)**	**0,306*** (1,358)**	**0,308*** (1,361)**	**0,307*** (1,360)**
BANKADIŞI_Y	0,115 (1,122)	0,116 (1,123)	0,117 (1,124)	0,116 (1,123)	0,117 (1,125)	0,114 (1,121)	0,116 (1,123)	0,103 (1,109)	0,104 (1,110)	0,104 (1,110)	0,104 (1,110)	0,106 (1,111)	0,103 (1,108)	0,104 (1,110)	0,100 (1,105)	0,101 (1,107)	0,101 (1,107)	0,101 (1,107)	0,103 (1,109)	0,100 (1,105)	0,102 (1,107)
TİCARİ_Y	-0,001 (0,999)	-0,001 (0,999)	-0,002 (0,998)	-0,002 (0,998)	0,001 (1,001)	-0,002 (0,998)	-0,001 (0,999)	-0,003 (0,997)	-0,003 (0,997)	-0,004 (0,996)	-0,004 (0,996)	-0,002 (0,998)	-0,004 (0,996)	-0,003 (0,997)	0,000 (1,000)	0,000 (1,000)	0,000 (1,000)	-0,001 (0,999)	0,002 (1,002)	-0,001 (0,999)	0,001 (1,001)
DİĞER_Y	**-0,628*** (0,534)**	**-0,623*** (0,536)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,623*** (0,536)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,653*** (0,521)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,653*** (0,521)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,647*** (0,523)**
BORSAAŞ	**-0,962*** (0,382)**	**-0,941*** (0,390)**	**-0,949*** (0,387)**	**-0,942*** (0,390)**	**-0,948*** (0,387)**	**-0,945*** (0,389)**	**-0,942*** (0,390)**	**-0,886*** (0,412)**	**-0,873*** (0,418)**	**-0,875*** (0,417)**	**-0,873*** (0,418)**	**-0,880*** (0,415)**	**-0,876*** (0,417)**	**-0,874*** (0,417)**	**-0,951*** (0,386)**	**-0,936*** (0,392)**	**-0,940*** (0,391)**	**-0,937*** (0,392)**	**-0,942*** (0,390)**	**-0,939*** (0,391)**	**-0,937*** (0,392)**
ANONİMŞİR	**-0,652*** (0,521)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,636*** (0,530)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,636*** (0,530)**	**-0,604*** (0,547)**	**-0,592*** (0,553)**	**-0,595*** (0,552)**	**-0,592*** (0,553)**	**-0,594*** (0,552)**	**-0,595*** (0,552)**	**-0,592*** (0,553)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,623*** (0,536)**	**-0,619*** (0,539)**	**-0,620*** (0,538)**	**-0,621*** (0,537)**	**-0,619*** (0,539)**
ORTAKLIKŞİR	0,142 (1,153)	0,150 (1,162)	0,145 (1,156)	0,151 (1,163)	0,147 (1,159)	0,150 (1,162)	0,150 (1,162)	0,178 (1,195)	0,183 (1,201)	0,182 (1,199)	0,184 (1,202)	0,180 (1,198)	0,184 (1,202)	0,183 (1,201)	0,186 (1,204)	0,191 (1,210)	0,189 (1,208)	0,191 (1,211)	0,188 (1,207)	0,191 (1,211)	0,190 (1,210)
LİMİTEDŞİR	**-0,291** (0,747)**	**-0,282** (0,754)**	**-0,283** (0,753)**	**-0,282** (0,754)**	**-0,288** (0,749)**	**-0,286** (0,751)**	**-0,282** (0,754)**	**-0,242* (0,785)**	**-0,237* (0,789)**	**-0,236* (0,790)**	**-0,236* (0,790)**	**-0,243* (0,785)**	**-0,239* (0,787)**	**-0,236* (0,790)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,258* (0,773)**	**-0,258* (0,773)**	**-0,258* (0,773)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,261* (0,770)**	**-0,258* (0,773)**
DİĞERSTATÜ	**-0,700*** (0,496)**	**-0,689*** (0,502)**	**-0,692*** (0,501)**	**-0,691*** (0,501)**	**-0,698*** (0,498)**	**-0,692*** (0,501)**	**-0,689*** (0,502)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,665*** (0,514)**	**-0,657*** (0,518)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,659*** (0,518)**	**-0,666*** (0,514)**	**-0,659*** (0,517)**	**-0,657*** (0,518)**
YABANCIŞİR	**-0,460*** (0,632)**	**-0,468*** (0,627)**	**-0,466*** (0,627)**	**-0,468*** (0,626)**	**-0,464*** (0,629)**	**-0,466*** (0,627)**	**-0,467*** (0,627)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,419*** (0,658)**	**-0,421*** (0,656)**	**-0,417*** (0,659)**	**-0,419*** (0,658)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,466*** (0,628)**	**-0,472*** (0,624)**	**-0,472*** (0,624)**	**-0,473*** (0,623)**	**-0,469*** (0,626)**	**-0,471*** (0,624)**	**-0,472*** (0,624)**
DEVLETŞİR	**-0,748** (0,473)**	**-0,735** (0,480)**	**-0,730** (0,482)**	**-0,734** (0,480)**	**-0,758** (0,469)**	**-0,735** (0,479)**	**-0,742** (0,476)**	**-0,699** (0,497)**	**-0,692** (0,501)**	**-0,688** (0,503)**	**-0,690** (0,501)**	**-0,715** (0,489)**	**-0,691** (0,501)**	**-0,698** (0,498)**	**-0,771** (0,462)**	**-0,761** (0,467)**	**-0,758** (0,468)**	**-0,760** (0,467)**	**-0,784** (0,457)**	**-0,762** (0,467)**	**-0,769** (0,463)**
DİĞERŞİR	0,204 (1,226)	0,197 (1,217)	0,202 (1,224)	0,195 (1,215)	0,198 (1,219)	0,195 (1,216)	0,197 (1,218)	0,199 (1,220)	0,194 (1,214)	0,196 (1,217)	0,192 (1,212)	0,196 (1,216)	0,193 (1,213)	0,195 (1,215)	0,197 (1,218)	0,192 (1,212)	0,195 (1,215)	0,190 (1,210)	0,193 (1,213)	0,191 (1,210)	0,193 (1,213)
YAŞ	**-0,378*** (0,685)**	**-0,386*** (0,679)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,385*** (0,680)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,356*** (0,701)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,356*** (0,701)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,379*** (0,684)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,380*** (0,684)**
İHRACAT	-0,105 (0,901)	-0,129. (0,879)	-0,118 (0,889)	-0,130. (0,878)	-0,122. (0,885)	-0,127. (0,881)	-0,128. (0,880)	-0,058 (0,943)	-0,078 (0,925)	-0,072 (0,930)	-0,080 (0,923)	-0,072 (0,931)	-0,077 (0,926)	-0,078 (0,925)	-0,119 (0,888)	-0,139. (0,871)	-0,132. (0,877)	-0,140. (0,869)	-0,132. (0,876)	-0,137. (0,872)	-0,138. (0,871)
HESAP	**0,252* (1,286)**	**0,267* (1,307)**	**0,261* (1,298)**	**0,267* (1,306)**	**0,260* (1,297)**	**0,267* (1,306)**	**0,266* (1,305)**	**0,301** (1,352)**	**0,311** (1,365)**	**0,310** (1,363)**	**0,312** (1,366)**	**0,304** (1,355)**	**0,312** (1,366)**	**0,311** (1,365)**	**0,296* (1,344)**	**0,306** (1,358)**	**0,304** (1,355)**	**0,307** (1,359)**	**0,299* (1,348)**	**0,306** (1,359)**	**0,306** (1,357)**
AÇIKKREDİ	**0,429*** (1,536)**	**0,423*** (1,527)**	**0,425*** (1,529)**	**0,423*** (1,527)**	**0,430*** (1,537)**	**0,422*** (1,525)**	**0,424*** (1,528)**	**0,449*** (1,567)**	**0,445*** (1,560)**	**0,445*** (1,561)**	**0,444*** (1,559)**	**0,450*** (1,569)**	**0,443*** (1,558)**	**0,445*** (1,560)**	**0,435*** (1,546)**	**0,431*** (1,538)**	**0,431*** (1,539)**	**0,430*** (1,538)**	**0,436*** (1,547)**	**0,429*** (1,536)**	**0,431*** (1,539)**
KREDİBORÇ	**-0,212** (0,809)**	**-0,215** (0,807)**	**-0,215** (0,806)**	**-0,215** (0,806)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,214** (0,808)**	**-0,214** (0,807)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,194** (0,823)**	**-0,192** (0,826)**	**-0,193** (0,825)**	**-0,193** (0,824)**	**-0,207** (0,813)**	**-0,209** (0,811)**	**-0,209** (0,811)**	**-0,209** (0,811)**	**-0,207** (0,813)**	**-0,208** (0,812)**	**-0,209** (0,812)**
KREDİBAŞV.	**-0,246*** (0,782)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,248*** (0,781)**	**-0,247*** (0,781)**	**-0,243*** (0,784)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,231*** (0,793)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,229** (0,795)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,243*** (0,784)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,243*** (0,784)**	**-0,244*** (0,784)**	**-0,240*** (0,787)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,242*** (0,785)**
FİNANSERİŞİM	**-0,099*** (0,906)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,100*** (0,905)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,111*** (0,895)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,110*** (0,895)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,103*** (0,902)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,103*** (0,902)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,103*** (0,902)**	**-0,103*** (0,902)**
McFadden	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,051	0,051	0,051	0,051	0,052	0,051	0,051
Cox and Snell	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045
Nagelkerke	0,078	0,078	0,078	0,078	0,078	0,078	0,078	0,074	0,074	0,074	0,074	0,074	0,074	0,074	0,076	0,076	0,076	0,076	0,076	0,076	0,076
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.4. Model 3.4.: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.4.1.: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.4.1.'de ŞİLİ ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Şili'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 28'de 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,6-4,8 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,5-3,6 arasında ve Macfadden'a göre %2,6 bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,5-58 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.4.1.2.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde

olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), orta ölçekte olması (ORTA), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.1.2.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi

alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), orta ölçekte olması (ORTA), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.1.2.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif

olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ),mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET),mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ),mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ),mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.1.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin

ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.1.3.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET),açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ),vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP),Şili'de kurulu olması (ŞİLİ),mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET),çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS),son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU),çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.1.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.2.: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.4.2.'de ŞİLİ ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız

değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Şili'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 29'de 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %9,3-9,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,7-6 arasında ve Macfadden'a göre %6,2-6,4 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.4.2.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.)

finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.2.1.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği

bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması

(DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.2.1.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması

(LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.2.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması

(ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.2.3.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için

finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) eğişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları

ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.2.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya

kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.3.: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.4.3.'te ŞİLİ ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Şili'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 30'da 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,6-3,8 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,7-2,8 arasında ve Macfadden'a göre %2-2,1 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %58-58,7 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.4.3.2.4.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), otel ve lokanta sektöründe bulunması (OTELLOKANTA), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

H_{55}, H_{56}, H_{57}, H_{58} ve H_{59} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir. Bununla beraber "yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir." (H_{57}) hipotezi $p<0,10$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğundan %10 anlamlılık düzeyinde kabul edilmiştir. Buna göre %10 anlamlılık düzeyinde yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkenini, BANKADIŞI_Y kısaltması ile gösterilen yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin pozitif yönde etkilediği görülmektedir.

Model 3.4.3.3.4.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ),Şili'de kurulu olması (ŞİLİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), otel ve lokanta sektöründe bulunması (OTELLOKANTA), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

H_{55}, H_{56}, H_{57}, H_{58} ve H_{59} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.4.4.: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.4.4.'te ŞİLİ ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Şili'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 31'de 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,6-8,1 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,5-4,8 arasında ve Macfadden'a göre %5,2-5,5 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,6 doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.4.4. altında incelenen 21 modelde katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre firmanın büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkeninin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; firmanın Şili'de kurulu olması (ŞİLİ) ve küçük ölçekte olması (KÜÇÜK) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir. Bununla beraber bu ana model kapsamında incelenen 21 modelin her birinde sektör bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Tablo 28: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.4.1.1.1.	3.4.1.1.2.	3.4.1.1.3.	3.4.1.1.4.	3.4.1.1.5.	3.4.1.1.6.	3.4.1.1.7.	3.4.1.2.1.	3.4.1.2.2.	3.4.1.2.3.	3.4.1.2.4.	3.4.1.2.5.	3.4.1.2.6.	3.4.1.2.7.	3.4.1.3.1.	3.4.1.3.2.	3.4.1.3.3.	3.4.1.3.4.	3.4.1.3.5.	3.4.1.3.6.	3.4.1.3.7.
SABİTDEĞER	**-0,356*** (0,701)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,400*** (0,671)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,402*** (0,669)**	**-0,418*** (0,658)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,407*** (0,665)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,394*** (0,674)**	**-0,384*** (0,681)**
4.ŞİLİ	**0,192* (1,212)**	**0,192* (1,212)**	**0,188* (1,207)**	**0,193* (1,213)**	**0,192* (1,211)**	**0,189* (1,208)**	**0,194* (1,213)**	**0,194** (1,214)**	**0,195** (1,215)**	**0,189* (1,209)**	**0,196** (1,216)**	**0,195** (1,215)**	**0,191* (1,211)**	**0,196** (1,217)**	**0,184* (1,203)**	**0,185* (1,203)**	**0,180* (1,198)**	**0,186* (1,204)**	**0,185* (1,203)**	**0,181* (1,199)**	**0,186* (1,205)**
1.KÜÇÜK	0,000 (1,000)	0,003 (1,003)	-0,011 (0,989)	0,003 (1,003)	0,004 (1,004)	0,004 (1,004)	0,004 (1,004)														
2.ORTA								**0,074** (1,077)**	**0,072* (1,074)**	**0,080** (1,083)**	**0,072* (1,074)**	**0,071* (1,074)**	**0,072* (1,075)**	**0,071* (1,074)**							
3.BÜYÜK															**-0,112** (0,894)**	**-0,112** (0,894)**	**-0,107** (0,899)**	**-0,113** (0,893)**	**-0,114** (0,893)**	**-0,114** (0,892)**	**-0,113** (0,893)**
1.İMALAT	-0,048 (0,953)							-0,054. (0,948)							-0,045 (0,956)						
2.İNŞAAT		-0,066 (0,936)							-0,069 (0,934)							-0,058 (0,944)					
3.TOPTANPER.			**0,118** (1,125)**							**0,126** (1,134)**							**0,108** (1,114)**				
4.OTELLOK.				-0,054 (0,947)							-0,059 (0,943)							-0,049 (0,952)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,211** (0,810)**							**-0,211** (0,810)**							**-0,212** (0,809)**		
6.GAYRİMENK.						**0,235** (1,265)**							**0,237** (1,267)**							**0,237** (1,268)**	
7.DİĞER							0,061 (1,063)							0,055 (1,056)							0,065 (1,067)
BANKA_ÇS	**0,080* (1,084)**	**0,077* (1,080)**	**0,079* (1,082)**	**0,076* (1,079)**	**0,073* (1,076)**	**0,080* (1,083)**	**0,077* (1,080)**	**0,079* (1,082)**	**0,075* (1,077)**	**0,078* (1,081)**	**0,074* (1,077)**	**0,071* (1,074)**	**0,078* (1,081)**	**0,075* (1,078)**	**0,086* (1,090)**	**0,082* (1,086)**	**0,085* (1,089)**	**0,082* (1,085)**	**0,079* (1,082)**	**0,086* (1,089)**	**0,083* (1,086)**
BANKADIŞI_ÇS	0,114 (1,121)	0,118 (1,125)	0,116 (1,123)	0,117 (1,124)	0,119 (1,126)	0,113 (1,119)	0,117 (1,124)	0,113 (1,119)	0,116 (1,123)	0,115 (1,121)	0,116 (1,123)	0,117 (1,124)	0,111 (1,117)	0,116 (1,122)	0,118 (1,125)	0,121 (1,128)	0,119 (1,127)	0,120 (1,128)	0,122 (1,129)	0,116 (1,123)	0,120 (1,128)
TİCARİ_ÇS	**0,143*** (1,154)**	**0,141*** (1,152)**	**0,141*** (1,152)**	**0,141*** (1,151)**	**0,138*** (1,148)**	**0,142*** (1,153)**	**0,142*** (1,152)**	**0,142*** (1,153)**	**0,140*** (1,150)**	**0,140*** (1,150)**	**0,140*** (1,150)**	**0,137*** (1,147)**	**0,141*** (1,152)**	**0,140*** (1,151)**	**0,140*** (1,150)**	**0,138*** (1,148)**	**0,138*** (1,148)**	**0,138*** (1,148)**	**0,135*** (1,144)**	**0,139*** (1,149)**	**0,138*** (1,149)**
DİĞER_ÇS	0,005 (1,006)	0,007 (1,007)	0,004 (1,004)	0,007 (1,007)	0,004 (1,004)	0,007 (1,007)	0,007 (1,007)	0,007 (1,007)	0,009 (1,009)	0,004 (1,004)	0,009 (1,009)	0,006 (1,006)	0,009 (1,009)	0,009 (1,009)	-0,001 (0,999)	0,001 (1,001)	-0,003 (0,997)	0,000 (1,000)	-0,002 (0,998)	0,001 (1,001)	0,000 (1,000)
BORSAAŞ	**-0,174* (0,840)**	**-0,165* (0,847)**	**-0,176* (0,839)**	**-0,167* (0,846)**	**-0,158* (0,854)**	**-0,172* (0,842)**	**-0,167* (0,846)**	**-0,169* (0,845)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,168* (0,845)**	**-0,162* (0,850)**	**-0,153* (0,858)**	**-0,166* (0,847)**	**-0,162* (0,851)**	**-0,149* (0,862)**	-0,141. (0,869)	**-0,150* (0,861)**	-0,143. (0,867)	-0,133. (0,875)	**-0,147* (0,864)**	-0,142. (0,867)
ANONİMŞİR	**0,156*** (1,168)**	**0,163*** (1,178)**	**0,153*** (1,165)**	**0,161*** (1,175)**	**0,164*** (1,178)**	**0,158*** (1,171)**	**0,162*** (1,175)**	**0,155*** (1,168)**	**0,164*** (1,178)**	**0,153*** (1,166)**	**0,161*** (1,175)**	**0,164*** (1,178)**	**0,158*** (1,171)**	**0,161*** (1,175)**	**0,166*** (1,181)**	**0,173*** (1,189)**	**0,164*** (1,178)**	**0,171*** (1,187)**	**0,174*** (1,190)**	**0,168*** (1,183)**	**0,172*** (1,187)**
ORTAKLIKŞİR	-0,096. (0,908)	-0,098. (0,907)	-0,096. (0,908)	-0,097. (0,907)	-0,098. (0,907)	-0,096. (0,909)	-0,098. (0,907)	**-0,101* (0,904)**	**-0,103* (0,902)**	**-0,101* (0,904)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,103* (0,902)**	**-0,101* (0,904)**	**-0,103* (0,902)**	-0,097. (0,908)	-0,098. (0,906)	-0,096. (0,909)	-0,098. (0,907)	-0,098. (0,907)	-0,096. (0,908)	-0,098. (0,907)
LİMİTEDŞİR	**-0,182*** (0,833)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,180*** (0,836)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,175*** (0,839)**	**-0,185*** (0,831)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,165*** (0,847)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,162*** (0,850)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,167*** (0,846)**
DİĞERSTATÜ	**0,602*** (1,826)**	**0,609*** (1,839)**	**0,603*** (1,828)**	**0,608*** (1,836)**	**0,617*** (1,854)**	**0,602*** (1,826)**	**0,608*** (1,837)**	**0,602*** (1,825)**	**0,609*** (1,839)**	**0,604*** (1,830)**	**0,608*** (1,837)**	**0,617*** (1,854)**	**0,602*** (1,826)**	**0,608*** (1,837)**	**0,609*** (1,839)**	**0,616*** (1,851)**	**0,611*** (1,842)**	**0,615*** (1,849)**	**0,624*** (1,866)**	**0,609*** (1,838)**	**0,615*** (1,849)**
YABANCIŞİR	-0,017 (0,984)	-0,021 (0,979)	-0,018 (0,982)	-0,020 (0,980)	-0,023 (0,977)	-0,018 (0,982)	-0,020 (0,981)	-0,010 (0,990)	-0,016 (0,984)	-0,010 (0,990)	-0,015 (0,985)	-0,018 (0,982)	-0,013 (0,987)	-0,015 (0,986)	0,010 (1,010)	0,005 (1,005)	0,008 (1,008)	0,006 (1,006)	0,003 (1,003)	0,009 (1,009)	0,007 (1,007)
DEVLETŞİR	-0,069 (0,933)	-0,067 (0,935)	-0,065 (0,937)	-0,068 (0,934)	-0,054 (0,948)	-0,065 (0,937)	-0,068 (0,935)	-0,063 (0,939)	-0,062 (0,940)	-0,057 (0,945)	-0,063 (0,939)	-0,049 (0,952)	-0,060 (0,942)	-0,063 (0,939)	-0,045 (0,956)	-0,044 (0,957)	-0,041 (0,960)	-0,044 (0,957)	-0,030 (0,971)	-0,041 (0,960)	-0,044 (0,957)
DİĞERŞİR	**0,425** (1,529)**	**0,428** (1,535)**	**0,427** (1,532)**	**0,429** (1,535)**	**0,429** (1,535)**	**0,426** (1,531)**	**0,427** (1,533)**	**0,429** (1,535)**	**0,433** (1,542)**	**0,431** (1,539)**	**0,433** (1,542)**	**0,433** (1,542)**	**0,431** (1,538)**	**0,432** (1,540)**	**0,428** (1,534)**	**0,432** (1,540)**	**0,429** (1,536)**	**0,432** (1,540)**	**0,432** (1,540)**	**0,430** (1,537)**	**0,431** (1,538)**
YAŞ	**-0,233*** (0,792)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,235*** (0,790)**	**-0,234*** (0,792)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,234*** (0,791)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,231*** (0,794)**
İHRACAT	-0,004 (0,996)	-0,015 (0,986)	-0,001 (0,999)	-0,013 (0,987)	-0,014 (0,986)	-0,012 (0,989)	-0,012 (0,988)	0,001 (1,001)	-0,011 (0,990)	0,007 (1,007)	-0,009 (0,991)	-0,010 (0,990)	-0,008 (0,992)	-0,008 (0,992)	0,022 (1,022)	0,012 (1,012)	0,025 (1,025)	0,013 (1,013)	0,012 (1,012)	0,015 (1,015)	0,014 (1,014)
HESAP	**0,396*** (1,485)**	**0,399*** (1,490)**	**0,394*** (1,483)**	**0,398*** (1,488)**	**0,401*** (1,494)**	**0,400*** (1,492)**	**0,398*** (1,489)**	**0,389*** (1,476)**	**0,393*** (1,481)**	**0,389*** (1,475)**	**0,391*** (1,479)**	**0,395*** (1,484)**	**0,394*** (1,482)**	**0,392*** (1,479)**	**0,399*** (1,491)**	**0,402*** (1,495)**	**0,399*** (1,491)**	**0,401*** (1,493)**	**0,405*** (1,499)**	**0,403*** (1,497)**	**0,401*** (1,494)**
AÇIKKREDİ	**0,405*** (1,499)**	**0,402*** (1,495)**	**0,405*** (1,500)**	**0,403*** (1,496)**	**0,401*** (1,493)**	**0,404*** (1,497)**	**0,403*** (1,496)**	**0,402*** (1,495)**	**0,398*** (1,489)**	**0,403*** (1,497)**	**0,399*** (1,491)**	**0,397*** (1,487)**	**0,400*** (1,491)**	**0,399*** (1,490)**	**0,413*** (1,512)**	**0,410*** (1,507)**	**0,414*** (1,513)**	**0,411*** (1,509)**	**0,409*** (1,505)**	**0,412*** (1,509)**	**0,411*** (1,508)**
KREDİBORÇ	0,064. (1,066)	0,062. (1,064)	0,063. (1,065)	0,063. (1,065)	0,062. (1,064)	0,064. (1,066)	0,063. (1,065)	0,063. (1,065)	0,062 (1,064)	0,062. (1,064)	0,062 (1,064)	0,062 (1,064)	0,063. (1,065)	0,062. (1,064)	0,067. (1,069)	0,065. (1,068)	0,066. (1,068)	0,066. (1,068)	0,065. (1,068)	0,067. (1,069)	0,066. (1,068)
KREDİBAŞV.	**0,096* (1,101)**	**0,098* (1,103)**	**0,093* (1,098)**	**0,098* (1,103)**	**0,098* (1,102)**	**0,098* (1,103)**	**0,098* (1,103)**	**0,098* (1,103)**	**0,100* (1,105)**	**0,095* (1,100)**	**0,100* (1,105)**	**0,100* (1,105)**	**0,100* (1,106)**	**0,100* (1,105)**	**0,100* (1,106)**	**0,102** (1,108)**	**0,098* (1,103)**	**0,102** (1,108)**	**0,102** (1,107)**	**0,103** (1,108)**	**0,102** (1,108)**
FİNANSERİŞİM	**-0,068*** (0,934)**	**-0,069*** (0,934)**	**-0,068*** (0,935)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,069*** (0,934)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,069*** (0,934)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,069*** (0,934)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,071*** (0,931)**	**-0,071*** (0,931)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,072*** (0,931)**	**-0,071*** (0,931)**	**-0,072*** (0,931)**	**-0,072*** (0,931)**
McFadden	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026
Cox and Snell	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,036	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,036	0,035	0,036	0,036	0,035
Nagelkerke	0,047	0,046	0,047	0,046	0,047	0,047	0,046	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,048	0,047	0,048	0,048	0,047
Doğru Sınıf. (%)	57,6	57,5	57,7	57,6	57,6	57,6	57,6	57,6	57,7	57,7	57,7	57,7	57,8	57,7	57,9	57,7	58,0	57,8	57,7	57,9	57,7

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 29: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.4.2.1.1	3.4.2.1.2	3.4.2.1.3	3.4.2.1.4	3.4.2.1.5	3.4.2.1.6	3.4.2.1.7	3.4.2.2.1	3.4.2.2.2	3.4.2.2.3	3.4.2.2.4	3.4.2.2.5	3.4.2.2.6	3.4.2.2.7	3.4.2.3.1	3.4.2.3.2	3.4.2.3.3	3.4.2.3.4	3.4.2.3.5	3.4.2.3.6	3.4.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,364*** (10,634)**	**2,293*** (9,900)**	**2,260*** (9,587)**	**2,293*** (9,904)**	**2,285*** (9,822)**	**2,275*** (9,731)**	**2,284*** (9,818)**	**2,157*** (8,643)**	**2,109*** (8,237)**	**2,067*** (7,898)**	**2,110*** (8,251)**	**2,105*** (8,208)**	**2,095*** (8,125)**	**2,104*** (8,202)**	**2,175*** (8,803)**	**2,121*** (8,341)**	**2,078*** (7,990)**	**2,123*** (8,355)**	**2,117*** (8,303)**	**2,107*** (8,225)**	**2,116*** (8,299)**
4.ŞİLİ	**-0,614*** (0,541)**	**-0,617*** (0,540)**	**-0,620*** (0,538)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,617*** (0,540)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,636*** (0,529)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,634*** (0,530)**	**-0,623*** (0,536)**	**-0,625*** (0,535)**	**-0,629*** (0,533)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,621*** (0,537)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,621*** (0,537)**
1.KÜÇÜK	**-0,246*** (0,782)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,262*** (0,769)**	**-0,235*** (0,790)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,234*** (0,791)**	**-0,234*** (0,792)**														
2.ORTA								0,031 (1,031)	0,027 (1,027)	0,037 (1,038)	0,026 (1,027)	0,026 (1,026)	0,026 (1,027)	0,026 (1,026)							
3.BÜYÜK															**0,282*** (1,325)**	**0,281*** (1,324)**	**0,290*** (1,336)**	**0,279*** (1,321)**	**0,277*** (1,320)**	**0,277*** (1,319)**	**0,277*** (1,320)**
1.İMALAT	**-0,110** (0,896)**							**-0,083* (0,920)**							**-0,091* (0,913)**						
2.İNŞAAT		**-0,217** (0,805)**							**-0,194* (0,824)**							**-0,210* (0,811)**					
3.TOPTANPER.			**0,215*** (1,240)**							**0,165*** (1,180)**							**0,182*** (1,200)**				
4.OTELLOK.				-0,140 (0,869)							-0,116 (0,891)							-0,128 (0,880)			
5.ULAŞTIRMA					-0,021 (0,979)							-0,026 (0,974)							-0,021 (0,979)		
6.GAYRİMENK.						**0,264* (1,302)**							**0,263* (1,300)**							**0,257* (1,293)**	
7.DİĞER							-0,037 (0,964)							-0,042 (0,958)							-0,031 (0,970)
BANKA_ÇS	**0,383*** (1,467)**	**0,376*** (1,457)**	**0,379*** (1,461)**	**0,376*** (1,457)**	**0,377*** (1,459)**	**0,380*** (1,463)**	**0,378*** (1,459)**	**0,399*** (1,490)**	**0,393*** (1,481)**	**0,396*** (1,486)**	**0,393*** (1,481)**	**0,394*** (1,482)**	**0,397*** (1,487)**	**0,394*** (1,483)**	**0,386*** (1,471)**	**0,380*** (1,462)**	**0,383*** (1,467)**	**0,380*** (1,462)**	**0,381*** (1,463)**	**0,384*** (1,468)**	**0,381*** (1,464)**
BANKADIŞI_ÇS	0,076 (1,079)	0,080 (1,083)	0,078 (1,081)	0,080 (1,083)	0,080 (1,083)	0,076 (1,079)	0,079 (1,083)	0,084 (1,088)	0,088 (1,092)	0,086 (1,090)	0,087 (1,091)	0,087 (1,091)	0,083 (1,087)	0,087 (1,091)	0,080 (1,083)	0,083 (1,086)	0,081 (1,085)	0,083 (1,086)	0,082 (1,086)	0,079 (1,082)	0,082 (1,086)
TİCARİ_ÇS	**-0,154*** (0,857)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,158*** (0,853)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,156*** (0,855)**	**-0,157*** (0,854)**	**-0,151*** (0,860)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,156*** (0,855)**	**-0,155*** (0,857)**	**-0,153*** (0,858)**	**-0,154*** (0,857)**
DİĞER_ÇS	**-0,370*** (0,691)**	**-0,366*** (0,693)**	**-0,372*** (0,689)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,368*** (0,692)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,368*** (0,692)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,385*** (0,681)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,385*** (0,680)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,373*** (0,689)**	**-0,369*** (0,691)**	**-0,375*** (0,687)**	**-0,370*** (0,691)**	**-0,371*** (0,690)**	**-0,370*** (0,691)**	**-0,371*** (0,690)**
BORSAAŞ	**-0,865*** (0,421)**	**-0,842*** (0,431)**	**-0,866*** (0,421)**	**-0,848*** (0,428)**	**-0,847*** (0,429)**	**-0,852*** (0,426)**	**-0,847*** (0,429)**	**-0,815*** (0,442)**	**-0,798*** (0,450)**	**-0,814*** (0,443)**	**-0,804*** (0,447)**	**-0,803*** (0,448)**	**-0,809*** (0,446)**	**-0,804*** (0,448)**	**-0,882*** (0,414)**	**-0,863*** (0,422)**	**-0,883*** (0,414)**	**-0,869*** (0,419)**	**-0,868*** (0,420)**	**-0,873*** (0,418)**	**-0,868*** (0,420)**
ANONİMŞİR	**-0,681*** (0,506)**	**-0,657*** (0,518)**	**-0,684*** (0,504)**	**-0,665*** (0,514)**	**-0,664*** (0,515)**	**-0,669*** (0,512)**	**-0,665*** (0,515)**	**-0,649*** (0,522)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,651*** (0,522)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,677*** (0,508)**	**-0,657*** (0,519)**	**-0,679*** (0,507)**	**-0,665*** (0,514)**	**-0,664*** (0,515)**	**-0,668*** (0,513)**	**-0,664*** (0,515)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,207** (0,813)**	**-0,210** (0,810)**	**-0,207** (0,813)**	**-0,207** (0,813)**	**-0,208** (0,812)**	**-0,206** (0,813)**	**-0,208** (0,812)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,192** (0,825)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,192** (0,825)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,192** (0,825)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,192** (0,825)**
LİMİTEDŞİR	**-0,301*** (0,740)**	**-0,291*** (0,747)**	**-0,295*** (0,744)**	**-0,294*** (0,745)**	**-0,294*** (0,745)**	**-0,300*** (0,741)**	**-0,294*** (0,745)**	**-0,265*** (0,767)**	**-0,258*** (0,773)**	**-0,259*** (0,772)**	**-0,260*** (0,771)**	**-0,260*** (0,771)**	**-0,267*** (0,766)**	**-0,261*** (0,770)**	**-0,288*** (0,750)**	**-0,280*** (0,755)**	**-0,282*** (0,754)**	**-0,283*** (0,753)**	**-0,283*** (0,753)**	**-0,289*** (0,749)**	**-0,284*** (0,753)**
DİĞERSTATÜ	**-0,697*** (0,498)**	**-0,678*** (0,508)**	**-0,693*** (0,500)**	**-0,683*** (0,505)**	**-0,682*** (0,506)**	**-0,691*** (0,501)**	**-0,683*** (0,505)**	**-0,676*** (0,509)**	**-0,661*** (0,517)**	**-0,671*** (0,511)**	**-0,666*** (0,514)**	**-0,665*** (0,514)**	**-0,673*** (0,510)**	**-0,665*** (0,514)**	**-0,692*** (0,500)**	**-0,676*** (0,509)**	**-0,688*** (0,503)**	**-0,682*** (0,506)**	**-0,680*** (0,506)**	**-0,688*** (0,502)**	**-0,681*** (0,506)**
YABANCIŞİR	**-0,413*** (0,661)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,417*** (0,659)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,418*** (0,658)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,375*** (0,687)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,379*** (0,684)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,439*** (0,645)**	**-0,449*** (0,638)**	**-0,441*** (0,643)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,444*** (0,641)**
DEVLETŞİR	**-0,317* (0,728)**	**-0,312* (0,732)**	**-0,307* (0,736)**	**-0,314* (0,730)**	**-0,312* (0,732)**	**-0,311* (0,733)**	**-0,313* (0,731)**	-0,281. (0,755)	-0,279. (0,757)	-0,271. (0,762)	-0,280. (0,755)	-0,278. (0,757)	-0,278. (0,757)	-0,280. (0,756)	**-0,338* (0,713)**	**-0,335* (0,715)**	**-0,329* (0,719)**	**-0,336* (0,715)**	**-0,334* (0,716)**	**-0,333* (0,717)**	**-0,335* (0,715)**
DİĞERŞİR	0,246 (1,279)	0,250 (1,284)	0,251 (1,285)	0,250 (1,284)	0,249 (1,282)	0,247 (1,280)	0,249 (1,282)	0,240 (1,272)	0,244 (1,276)	0,243 (1,276)	0,244 (1,276)	0,243 (1,275)	0,240 (1,272)	0,242 (1,274)	0,232 (1,261)	0,236 (1,266)	0,235 (1,265)	0,236 (1,266)	0,235 (1,264)	0,232 (1,261)	0,234 (1,264)
YAŞ	**-0,386*** (0,680)**	**-0,396*** (0,673)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,394*** (0,674)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,394*** (0,674)**	**-0,369*** (0,691)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,366*** (0,694)**	**-0,376*** (0,686)**	**-0,376*** (0,687)**	**-0,373*** (0,688)**	**-0,376*** (0,687)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,396*** (0,673)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,394*** (0,674)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,395*** (0,674)**
İHRACAT	**-0,150** (0,861)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,148** (0,863)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,108* (0,897)**	**-0,132** (0,876)**	**-0,104* (0,901)**	**-0,127* (0,881)**	**-0,125* (0,883)**	**-0,123* (0,884)**	**-0,125* (0,883)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,203*** (0,817)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,192*** (0,825)**	**-0,193*** (0,824)**
HESAP	**0,319*** (1,376)**	**0,335*** (1,398)**	**0,318*** (1,374)**	**0,329*** (1,390)**	**0,330*** (1,391)**	**0,330*** (1,391)**	**0,330*** (1,391)**	**0,343*** (1,409)**	**0,355*** (1,426)**	**0,342*** (1,408)**	**0,349*** (1,418)**	**0,350*** (1,420)**	**0,350*** (1,420)**	**0,350*** (1,419)**	**0,337*** (1,401)**	**0,350*** (1,419)**	**0,337*** (1,401)**	**0,344*** (1,411)**	**0,345*** (1,413)**	**0,345*** (1,413)**	**0,345*** (1,412)**
AÇIKKREDİ	**0,545*** (1,724)**	**0,536*** (1,709)**	**0,545*** (1,724)**	**0,539*** (1,715)**	**0,539*** (1,714)**	**0,539*** (1,714)**	**0,539*** (1,714)**	**0,568*** (1,765)**	**0,561*** (1,752)**	**0,569*** (1,767)**	**0,564*** (1,757)**	**0,563*** (1,756)**	**0,563*** (1,756)**	**0,563*** (1,756)**	**0,551*** (1,734)**	**0,542*** (1,720)**	**0,552*** (1,736)**	**0,545*** (1,725)**	**0,545*** (1,724)**	**0,545*** (1,725)**	**0,545*** (1,725)**
KREDİBORÇ	**-0,128** (0,880)**	**-0,134** (0,875)**	**-0,130** (0,878)**	**-0,132** (0,877)**	**-0,131** (0,877)**	**-0,130** (0,878)**	**-0,131** (0,877)**	**-0,113* (0,893)**	**-0,118* (0,888)**	**-0,114* (0,892)**	**-0,117* (0,890)**	**-0,116* (0,890)**	**-0,115* (0,891)**	**-0,116* (0,890)**	**-0,125** (0,882)**	**-0,131** (0,877)**	**-0,127** (0,881)**	**-0,129** (0,879)**	**-0,129** (0,879)**	**-0,128** (0,880)**	**-0,128** (0,879)**
KREDİBAŞV.	**-0,234*** (0,791)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,231*** (0,793)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,240*** (0,787)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,244*** (0,784)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,238*** (0,788)**
FİNANSERİŞİM	**-0,189*** (0,827)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,188*** (0,828)**	**-0,192*** (0,826)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,197*** (0,821)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,188*** (0,828)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**
McFadden	0,064	0,064	0,064	0,063	0,063	0,064	0,063	0,062	0,062	0,062	0,062	0,062	0,062	0,062	0,064	0,064	0,064	0,063	0,063	0,064	0,063
Cox and Snell	0,059	0,059	0,060	0,059	0,059	0,059	0,059	0,057	0,058	0,058	0,057	0,057	0,058	0,057	0,059	0,059	0,059	0,059	0,059	0,059	0,059
Nagelkerke	0,096	0,096	0,097	0,096	0,095	0,096	0,095	0,093	0,094	0,094	0,093	0,093	0,094	0,093	0,096	0,096	0,096	0,096	0,096	0,096	0,096
Doğru Sınıf. (%)	81,5	81,6	81,5	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,5	81,6	81,5	81,6	81,6	81,6	81,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 30: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.4.3.1.1	3.4.3.1.2	3.4.3.1.3	3.4.3.1.4	3.4.3.1.5	3.4.3.1.6	3.4.3.1.7	3.4.3.2.1	3.4.3.2.2	3.4.3.2.3	3.4.3.2.4	3.4.3.2.5	3.4.3.2.6	3.4.3.2.7	3.4.3.3.1	3.4.3.3.2	3.4.3.3.3	3.4.3.3.4	3.4.3.3.5	3.4.3.3.6	3.4.3.3.7
SABİTDEĞER	0,139 (1,149)	0,123 (1,131)	0,116 (1,123)	0,135 (1,145)	0,126 (1,135)	0,119 (1,126)	0,123 (1,131)	0,139 (1,149)	0,118 (1,126)	0,102 (1,107)	0,129 (1,138)	0,121 (1,129)	0,112 (1,118)	0,118 (1,125)	0,170 (1,186)	0,155 (1,168)	0,142 (1,153)	0,165 (1,180)	0,158 (1,171)	0,149 (1,161)	0,155 (1,167)
4.ŞİLİ	**0,284** (1,329)**	**0,285** (1,330)**	**0,281** (1,325)**	**0,283** (1,328)**	**0,285** (1,330)**	**0,282** (1,325)**	**0,286** (1,330)**	**0,286** (1,331)**	**0,288** (1,333)**	**0,282** (1,326)**	**0,286** (1,330)**	**0,288** (1,333)**	**0,283** (1,328)**	**0,288** (1,334)**	**0,276** (1,318)**	**0,278** (1,320)**	**0,273** (1,314)**	**0,275** (1,317)**	**0,277** (1,320)**	**0,273** (1,314)**	**0,278** (1,320)**
1.KÜÇÜK	0,036 (1,036)	0,038 (1,038)	0,028 (1,029)	0,036 (1,036)	0,037 (1,038)	0,035 (1,036)	0,038 (1,038)														
2.ORTA								**0,091* (1,095)**	**0,089* (1,093)**	**0,093* (1,097)**	**0,089* (1,094)**	**0,088* (1,093)**	**0,090* (1,094)**	**0,089* (1,093)**							
3.BÜYÜK															**-0,138** (0,871)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,135** (0,873)**	**-0,138** (0,871)**	**-0,138** (0,871)**	**-0,138** (0,871)**	**-0,138** (0,871)**
1.İMALAT	-0,020 (0,980)							-0,030 (0,971)							-0,021 (0,979)						
2.İNŞAAT		-0,002 (0,998)							-0,002 (0,998)							0,010 (1,010)					
3.TOPTANPER.			0,082 (1,085)							0,094 (1,099)							0,076 (1,079)				
4.OTELLOK.				**-0,302* (0,739)**							**-0,305* (0,737)**							**-0,300* (0,741)**			
5.ULAŞTIRMA					-0,090 (0,914)							-0,088 (0,916)							-0,083 (0,921)		
6.GAYRİMENK.						0,152 (1,165)							0,162 (1,176)							0,152 (1,164)	
7.DİĞER							0,669 (1,951)							0,667 (1,948)							0,664 (1,943)
HİSSE_Y	0,060 (1,062)	0,059 (1,061)	0,060 (1,061)	0,061 (1,063)	0,059 (1,061)	0,061 (1,063)	0,059 (1,061)	0,058 (1,060)	0,058 (1,059)	0,058 (1,060)	0,059 (1,061)	0,057 (1,059)	0,060 (1,062)	0,057 (1,059)	0,061 (1,062)	0,060 (1,062)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,060 (1,062)
BANKA_Y	0,071 (1,073)	0,070 (1,072)	0,071 (1,074)	0,068 (1,070)	0,070 (1,073)	0,071 (1,074)	0,070 (1,072)	0,071 (1,074)	0,070 (1,072)	0,071 (1,074)	0,068 (1,070)	0,070 (1,073)	0,071 (1,074)	0,070 (1,072)	0,070 (1,072)	0,069 (1,071)	0,070 (1,073)	0,067 (1,069)	0,069 (1,072)	0,070 (1,073)	0,069 (1,071)
BANKADIŞI_Y	0,207 (1,230)	0,207 (1,230)	0,207 (1,230)	0,205 (1,227)	0,207 (1,229)	0,204 (1,226)	0,207 (1,230)	0,217. (1,242)	0,218. (1,243)	0,217. (1,242)	0,215. (1,240)	0,217. (1,242)	0,214. (1,239)	0,218. (1,243)	0,210 (1,233)	0,210 (1,234)	0,209 (1,233)	0,208 (1,231)	0,209 (1,233)	0,207 (1,230)	0,210 (1,234)
TİCARİ_Y	-0,040 (0,961)	-0,040 (0,961)	-0,040 (0,961)	-0,041 (0,960)	-0,040 (0,961)	-0,042 (0,959)	-0,039 (0,961)	-0,038 (0,963)	-0,038 (0,963)	-0,039 (0,962)	-0,040 (0,961)	-0,039 (0,962)	-0,040 (0,961)	-0,038 (0,963)	-0,042 (0,959)	-0,042 (0,959)	-0,043 (0,958)	-0,044 (0,957)	-0,043 (0,958)	-0,044 (0,957)	-0,042 (0,959)
DİĞER_Y	-0,106 (0,900)	-0,105 (0,900)	-0,108 (0,898)	-0,106 (0,900)	-0,104 (0,901)	-0,104 (0,901)	-0,105 (0,901)	-0,098 (0,907)	-0,096 (0,908)	-0,100 (0,905)	-0,097 (0,908)	-0,096 (0,909)	-0,095 (0,909)	-0,096 (0,909)	-0,108 (0,897)	-0,107 (0,898)	-0,110 (0,895)	-0,108 (0,898)	-0,107 (0,899)	-0,106 (0,899)	-0,107 (0,899)
BORSAAŞ	**-0,258* (0,773)**	**-0,254* (0,775)**	**-0,261* (0,770)**	**-0,255* (0,775)**	**-0,252* (0,778)**	**-0,258* (0,773)**	**-0,254* (0,775)**	**-0,255* (0,775)**	**-0,250* (0,779)**	**-0,256* (0,774)**	**-0,251* (0,778)**	**-0,247* (0,781)**	**-0,254* (0,776)**	**-0,250* (0,779)**	**-0,229* (0,795)**	**-0,226* (0,797)**	**-0,232* (0,793)**	**-0,227* (0,797)**	**-0,224* (0,800)**	**-0,229* (0,795)**	**-0,226* (0,798)**
ANONİMŞİR	0,048 (1,049)	0,050 (1,052)	0,044 (1,044)	0,049 (1,050)	0,050 (1,051)	0,047 (1,048)	0,050 (1,051)	0,045 (1,046)	0,048 (1,049)	0,041 (1,042)	0,046 (1,048)	0,048 (1,049)	0,045 (1,046)	0,048 (1,049)	0,059 (1,060)	0,061 (1,063)	0,055 (1,057)	0,059 (1,061)	0,061 (1,063)	0,058 (1,060)	0,061 (1,063)
ORTAKLIKŞİR	**-0,288** (0,749)**	**-0,288** (0,750)**	**-0,291** (0,747)**	**-0,287** (0,751)**	**-0,287** (0,750)**	**-0,287** (0,750)**	**-0,288** (0,749)**	**-0,302** (0,739)**	**-0,301** (0,740)**	**-0,305** (0,737)**	**-0,300** (0,741)**	**-0,301** (0,740)**	**-0,301** (0,740)**	**-0,302** (0,739)**	**-0,294** (0,745)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,296** (0,744)**	**-0,292** (0,746)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,294** (0,745)**
LİMİTEDŞİR	**-0,452*** (0,636)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,452*** (0,636)**	**-0,450*** (0,637)**	**-0,449*** (0,638)**	**-0,454*** (0,635)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,458*** (0,633)**	**-0,456*** (0,634)**	**-0,456*** (0,634)**	**-0,455*** (0,634)**	**-0,454*** (0,635)**	**-0,459*** (0,632)**	**-0,456*** (0,634)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,441*** (0,644)**	**-0,441*** (0,643)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,439*** (0,645)**	**-0,444*** (0,642)**	**-0,440*** (0,644)**
DİĞERSTATÜ	**0,539*** (1,714)**	**0,541*** (1,718)**	**0,538*** (1,713)**	**0,539*** (1,713)**	**0,544*** (1,722)**	**0,538*** (1,712)**	**0,541*** (1,718)**	**0,530*** (1,699)**	**0,533*** (1,704)**	**0,531*** (1,700)**	**0,531*** (1,700)**	**0,535*** (1,708)**	**0,530*** (1,699)**	**0,533*** (1,704)**	**0,547*** (1,728)**	**0,549*** (1,731)**	**0,547*** (1,728)**	**0,547*** (1,728)**	**0,551*** (1,735)**	**0,546*** (1,726)**	**0,549*** (1,731)**
YABANCIŞİR	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,010 (1,010)	0,006 (1,006)	0,008 (1,008)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,016 (1,016)	0,013 (1,014)	0,016 (1,016)	0,011 (1,011)	0,012 (1,012)	0,015 (1,015)	0,014 (1,014)	0,036 (1,036)	0,034 (1,035)	0,035 (1,036)	0,031 (1,032)	0,033 (1,033)	0,035 (1,036)	0,034 (1,035)
DEVLETŞİR	-0,236 (0,790)	-0,234 (0,791)	-0,231 (0,794)	-0,232 (0,793)	-0,227 (0,797)	-0,234 (0,791)	-0,234 (0,791)	-0,222 (0,801)	-0,220 (0,803)	-0,214 (0,807)	-0,217 (0,805)	-0,213 (0,808)	-0,220 (0,803)	-0,220 (0,803)	-0,198 (0,821)	-0,196 (0,822)	-0,193 (0,825)	-0,193 (0,824)	-0,189 (0,828)	-0,196 (0,822)	-0,196 (0,822)
DİĞERŞİR	0,315 (1,371)	0,316 (1,371)	0,317 (1,373)	0,312 (1,367)	0,317 (1,373)	0,315 (1,370)	0,316 (1,371)	0,316 (1,372)	0,317 (1,373)	0,318 (1,374)	0,313 (1,368)	0,318 (1,374)	0,316 (1,371)	0,317 (1,373)	0,318 (1,375)	0,318 (1,375)	0,319 (1,376)	0,315 (1,371)	0,319 (1,376)	0,318 (1,374)	0,319 (1,375)
YAŞ	**-0,237*** (0,789)**	**-0,239*** (0,788)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,239*** (0,787)**	**-0,239*** (0,787)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,240*** (0,787)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,240*** (0,786)**	**-0,240*** (0,786)**	**-0,238*** (0,789)**	**-0,240*** (0,787)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,230*** (0,794)**
İHRACAT	-0,047 (0,954)	-0,051 (0,950)	-0,042 (0,958)	-0,056 (0,945)	-0,053 (0,949)	-0,050 (0,951)	-0,051 (0,951)	-0,038 (0,963)	-0,044 (0,957)	-0,032 (0,968)	-0,049 (0,952)	-0,046 (0,955)	-0,043 (0,958)	-0,044 (0,957)	-0,018 (0,982)	-0,022 (0,978)	-0,014 (0,986)	-0,028 (0,973)	-0,024 (0,976)	-0,021 (0,979)	-0,022 (0,978)
HESAP	**0,232* (1,261)**	**0,234* (1,263)**	**0,231* (1,259)**	**0,235* (1,265)**	**0,236* (1,266)**	**0,234* (1,263)**	**0,233* (1,263)**	**0,211* (1,235)**	**0,214* (1,238)**	**0,212* (1,236)**	**0,216* (1,241)**	**0,216* (1,241)**	**0,214* (1,239)**	**0,213* (1,238)**	**0,232* (1,261)**	**0,233* (1,263)**	**0,232* (1,261)**	**0,236* (1,266)**	**0,236* (1,266)**	**0,234* (1,264)**	**0,233* (1,263)**
AÇIKKREDİ	**0,314*** (1,369)**	**0,313*** (1,368)**	**0,315*** (1,370)**	**0,313*** (1,367)**	**0,312*** (1,366)**	**0,313*** (1,368)**	**0,313*** (1,368)**	**0,311*** (1,365)**	**0,310*** (1,363)**	**0,312*** (1,366)**	**0,309*** (1,362)**	**0,308*** (1,361)**	**0,309*** (1,363)**	**0,310*** (1,363)**	**0,323*** (1,381)**	**0,322*** (1,379)**	**0,323*** (1,381)**	**0,321*** (1,378)**	**0,320*** (1,377)**	**0,321*** (1,379)**	**0,322*** (1,379)**
KREDİBORÇ	0,028 (1,029)	0,028 (1,028)	0,027 (1,028)	0,027 (1,027)	0,027 (1,028)	0,029 (1,029)	0,028 (1,028)	0,029 (1,029)	0,028 (1,028)	0,027 (1,028)	0,027 (1,027)	0,027 (1,028)	0,029 (1,030)	0,028 (1,029)	0,031 (1,032)	0,031 (1,032)	0,031 (1,031)	0,030 (1,031)	0,031 (1,031)	0,032 (1,033)	0,031 (1,032)
KREDİBAŞV.	**0,150** (1,162)**	**0,150** (1,162)**	**0,148** (1,160)**	**0,148** (1,160)**	**0,149** (1,161)**	**0,151** (1,162)**	**0,150** (1,162)**	**0,150** (1,161)**	**0,150** (1,162)**	**0,148** (1,159)**	**0,148** (1,159)**	**0,149** (1,161)**	**0,150** (1,162)**	**0,149** (1,161)**	**0,155** (1,168)**	**0,155** (1,168)**	**0,154** (1,166)**	**0,153** (1,166)**	**0,155** (1,167)**	**0,156** (1,169)**	**0,155** (1,168)**
FİNANSERİŞİM	-0,024 (0,976)	-0,024 (0,976)	-0,023 (0,977)	-0,025 (0,975)	-0,024 (0,976)	-0,024 (0,976)	-0,024 (0,976)	-0,024 (0,976)	-0,024 (0,976)	-0,023 (0,977)	-0,025 (0,975)	-0,024 (0,976)	-0,025 (0,976)	-0,024 (0,976)	-0,028 (0,972)	-0,028 (0,972)	-0,027 (0,973)	-0,029 (0,971)	-0,028 (0,972)	-0,028 (0,972)	-0,028 (0,972)
McFadden	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,021	0,020	0,020	0,020	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021
Cox and Snell	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,028	0,028	0,027	0,028	0,027	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028
Nagelkerke	0,036	0,036	0,036	0,037	0,036	0,036	0,036	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037	0,038	0,038	0,037	0,037	0,037
Doğru Sınıf. (%)	58,4	58,3	58,4	58,5	58,3	58,4	58,3	58,1	58,0	58,1	58,1	58,0	58,0	58,0	58,6	58,7	58,5	58,7	58,7	58,7	58,7

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 31: Şili'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.4.4.1.1	3.4.4.1.2	3.4.4.1.3	3.4.4.1.4	3.4.4.1.5	3.4.4.1.6	3.4.4.1.7	3.4.4.2.1	3.4.4.2.2	3.4.4.2.3	3.4.4.2.4	3.4.4.2.5	3.4.4.2.6	3.4.4.2.7	3.4.4.3.1	3.4.4.3.2	3.4.4.3.3	3.4.4.3.4	3.4.4.3.5	3.4.4.3.6	3.4.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,507*** (12,267)**	**2,411*** (11,145)**	**2,399*** (11,009)**	**2,415*** (11,192)**	**2,401*** (11,031)**	**2,405*** (11,076)**	**2,409*** (11,125)**	**2,237*** (9,369)**	**2,168*** (8,742)**	**2,156*** (8,634)**	**2,173*** (8,782)**	**2,160*** (8,668)**	**2,162*** (8,693)**	**2,168*** (8,739)**	**2,264*** (9,626)**	**2,192*** (8,957)**	**2,179*** (8,835)**	**2,197*** (8,997)**	**2,184*** (8,883)**	**2,187*** (8,905)**	**2,192*** (8,950)**
4.ŞİLİ	**-0,536*** (0,585)**	**-0,532*** (0,587)**	**-0,536*** (0,585)**	**-0,532*** (0,587)**	**-0,530*** (0,588)**	**-0,535*** (0,586)**	**-0,531*** (0,588)**	**-0,556*** (0,574)**	**-0,552*** (0,576)**	**-0,555*** (0,574)**	**-0,552*** (0,576)**	**-0,550*** (0,577)**	**-0,554*** (0,574)**	**-0,551*** (0,576)**	**-0,544*** (0,580)**	**-0,541*** (0,582)**	**-0,544*** (0,581)**	**-0,541*** (0,582)**	**-0,539*** (0,583)**	**-0,543*** (0,581)**	**-0,540*** (0,583)**
1.KÜÇÜK	**-0,339*** (0,712)**	**-0,328*** (0,720)**	**-0,340*** (0,712)**	**-0,327*** (0,721)**	**-0,325*** (0,722)**	**-0,329*** (0,720)**	**-0,327*** (0,721)**														
2.ORTA								0,069 (1,071)	0,064 (1,066)	0,067 (1,069)	0,065 (1,067)	0,065 (1,067)	0,065 (1,067)	0,064 (1,066)							
3.BÜYÜK															**0,205** (1,228)**	**0,203** (1,225)**	**0,206** (1,229)**	**0,203** (1,224)**	**0,200** (1,222)**	**0,203** (1,225)**	**0,203** (1,225)**
1.İMALAT	-0,126. (0,881)							-0,100 (0,905)							-0,102 (0,903)						
2.İNŞAAT		-0,053 (0,948)							-0,023 (0,977)							-0,041 (0,960)					
3.TOPTANPER.			0,115 (1,122)							0,066 (1,068)							0,078 (1,081)				
4.OTELLOK.				-0,126 (0,882)							-0,116 (0,891)							-0,115 (0,891)			
5.ULAŞTIRMA					0,280. (1,323)							0,290. (1,337)							0,280. (1,323)		
6.GAYRİMENK.						0,166 (1,180)							0,144 (1,155)							0,148 (1,159)	
7.DİĞER							0,466 (1,593)							0,455 (1,576)							0,502 (1,651)
HİSSE_Y	0,115 (1,122)	0,113 (1,119)	0,113 (1,120)	0,113 (1,120)	0,114 (1,120)	0,115 (1,122)	0,113 (1,120)	0,119 (1,126)	0,117 (1,124)	0,117 (1,124)	0,117 (1,124)	0,118 (1,125)	0,118 (1,126)	0,117 (1,124)	0,122 (1,129)	0,119 (1,127)	0,120 (1,127)	0,120 (1,127)	0,120 (1,128)	0,121 (1,129)	0,120 (1,127)
BANKA_Y	**0,314*** (1,369)**	**0,307*** (1,360)**	**0,311*** (1,365)**	**0,308*** (1,361)**	**0,307*** (1,359)**	**0,310*** (1,363)**	**0,309*** (1,362)**	**0,310*** (1,364)**	**0,305*** (1,357)**	**0,307*** (1,360)**	**0,306*** (1,358)**	**0,304*** (1,356)**	**0,307*** (1,359)**	**0,306*** (1,358)**	**0,312*** (1,366)**	**0,307*** (1,359)**	**0,309*** (1,362)**	**0,307*** (1,360)**	**0,306*** (1,358)**	**0,309*** (1,361)**	**0,308*** (1,360)**
BANKADIŞI_Y	0,103 (1,108)	0,104 (1,109)	0,104 (1,110)	0,103 (1,109)	0,104 (1,110)	0,102 (1,107)	0,104 (1,109)	0,092 (1,096)	0,093 (1,097)	0,093 (1,097)	0,093 (1,097)	0,094 (1,098)	0,091 (1,096)	0,093 (1,097)	0,088 (1,092)	0,090 (1,094)	0,089 (1,094)	0,089 (1,093)	0,090 (1,095)	0,088 (1,092)	0,090 (1,094)
TİCARİ_Y	0,019 (1,020)	0,020 (1,020)	0,019 (1,019)	0,019 (1,019)	0,021 (1,022)	0,018 (1,019)	0,020 (1,020)	0,018 (1,018)	0,018 (1,018)	0,017 (1,017)	0,017 (1,017)	0,020 (1,020)	0,017 (1,017)	0,018 (1,018)	0,021 (1,021)	0,021 (1,021)	0,020 (1,020)	0,020 (1,020)	0,022 (1,023)	0,020 (1,020)	0,021 (1,021)
DİĞER_Y	**-0,624*** (0,536)**	**-0,619*** (0,539)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,620*** (0,538)**	**-0,621*** (0,537)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,619*** (0,538)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,645*** (0,524)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,642*** (0,526)**
BORSAAŞ	**-0,932*** (0,394)**	**-0,910*** (0,402)**	**-0,922*** (0,398)**	**-0,913*** (0,401)**	**-0,918*** (0,399)**	**-0,916*** (0,400)**	**-0,913*** (0,401)**	**-0,861*** (0,423)**	**-0,846*** (0,429)**	**-0,851*** (0,427)**	**-0,848*** (0,428)**	**-0,854*** (0,426)**	**-0,850*** (0,427)**	**-0,848*** (0,428)**	**-0,919*** (0,399)**	**-0,903*** (0,406)**	**-0,910*** (0,403)**	**-0,904*** (0,405)**	**-0,910*** (0,403)**	**-0,907*** (0,404)**	**-0,905*** (0,405)**
ANONİMŞİR	**-0,650*** (0,522)**	**-0,630*** (0,532)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,634*** (0,531)**	**-0,636*** (0,530)**	**-0,632*** (0,531)**	**-0,603*** (0,547)**	**-0,590*** (0,554)**	**-0,595*** (0,552)**	**-0,591*** (0,554)**	**-0,592*** (0,553)**	**-0,594*** (0,552)**	**-0,591*** (0,554)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,620*** (0,538)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,617*** (0,539)**	**-0,615*** (0,541)**
ORTAKLIKŞİR	0,123 (1,131)	0,131 (1,140)	0,126 (1,134)	0,132 (1,141)	0,129 (1,138)	0,131 (1,141)	0,131 (1,140)	0,158 (1,171)	0,163 (1,177)	0,160 (1,174)	0,164 (1,178)	0,160 (1,174)	0,163 (1,177)	0,163 (1,177)	0,166 (1,180)	0,171 (1,186)	0,168 (1,183)	0,171 (1,187)	0,168 (1,183)	0,171 (1,186)	0,170 (1,186)
LİMİTEDŞİR	**-0,242* (0,785)**	**-0,233* (0,792)**	**-0,234* (0,791)**	**-0,233* (0,792)**	**-0,240* (0,787)**	**-0,237* (0,789)**	**-0,234* (0,792)**	-0,196. (0,822)	-0,190. (0,827)	-0,189. (0,827)	-0,190. (0,827)	-0,196. (0,822)	-0,193. (0,825)	-0,190. (0,827)	**-0,214* (0,808)**	**-0,208* (0,813)**	**-0,208* (0,812)**	**-0,208* (0,812)**	**-0,214* (0,807)**	**-0,211* (0,810)**	**-0,208* (0,812)**
DİĞERSTATÜ	**-0,753*** (0,471)**	**-0,739*** (0,477)**	**-0,744*** (0,475)**	**-0,742*** (0,476)**	**-0,749*** (0,473)**	**-0,744*** (0,475)**	**-0,741*** (0,477)**	**-0,702*** (0,496)**	**-0,693*** (0,500)**	**-0,695*** (0,499)**	**-0,695*** (0,499)**	**-0,702*** (0,495)**	**-0,696*** (0,498)**	**-0,694*** (0,500)**	**-0,719*** (0,487)**	**-0,709*** (0,492)**	**-0,712*** (0,491)**	**-0,712*** (0,491)**	**-0,719*** (0,487)**	**-0,713*** (0,490)**	**-0,710*** (0,491)**
YABANCIŞİR	**-0,418*** (0,658)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,373*** (0,688)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,379*** (0,684)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,379*** (0,684)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,422*** (0,656)**	**-0,430*** (0,651)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,430*** (0,651)**	**-0,425*** (0,653)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,428*** (0,652)**
DEVLETŞİR	**-0,779** (0,459)**	**-0,763** (0,466)**	**-0,759** (0,468)**	**-0,764** (0,466)**	**-0,787** (0,455)**	**-0,766** (0,465)**	**-0,772** (0,462)**	**-0,733** (0,481)**	**-0,722** (0,486)**	**-0,719** (0,487)**	**-0,722** (0,486)**	**-0,747** (0,474)**	**-0,724** (0,485)**	**-0,730** (0,482)**	**-0,799** (0,450)**	**-0,787** (0,455)**	**-0,784** (0,456)**	**-0,787** (0,455)**	**-0,811** (0,445)**	**-0,789** (0,454)**	**-0,796** (0,451)**
DİĞERŞİR	0,158 (1,171)	0,151 (1,163)	0,157 (1,170)	0,148 (1,160)	0,152 (1,164)	0,149 (1,161)	0,151 (1,163)	0,154 (1,167)	0,149 (1,161)	0,152 (1,164)	0,147 (1,158)	0,150 (1,162)	0,147 (1,159)	0,150 (1,161)	0,152 (1,164)	0,146 (1,158)	0,150 (1,162)	0,144 (1,155)	0,147 (1,159)	0,144 (1,155)	0,147 (1,158)
YAŞ	**-0,358*** (0,699)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,366*** (0,694)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,332*** (0,718)**	**-0,339*** (0,712)**	**-0,336*** (0,715)**	**-0,339*** (0,712)**	**-0,338*** (0,713)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,339*** (0,712)**	**-0,353*** (0,703)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,360*** (0,697)**	**-0,359*** (0,698)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,360*** (0,698)**
İHRACAT	-0,111 (0,895)	-0,138. (0,871)	-0,123. (0,884)	-0,137. (0,872)	-0,130. (0,878)	-0,134. (0,874)	-0,135. (0,874)	-0,066 (0,936)	-0,089 (0,915)	-0,079 (0,924)	-0,089 (0,914)	-0,082 (0,922)	-0,086 (0,917)	-0,088 (0,916)	-0,123 (0,884)	-0,145. (0,865)	-0,134. (0,874)	-0,145. (0,865)	-0,137. (0,872)	-0,142. (0,868)	-0,143. (0,867)
HESAP	**0,257* (1,293)**	**0,274* (1,316)**	**0,266* (1,305)**	**0,273* (1,314)**	**0,266* (1,304)**	**0,272* (1,313)**	**0,272* (1,313)**	**0,303** (1,354)**	**0,315** (1,370)**	**0,311** (1,365)**	**0,314** (1,369)**	**0,306** (1,359)**	**0,314** (1,369)**	**0,313** (1,368)**	**0,299* (1,348)**	**0,311** (1,365)**	**0,306** (1,359)**	**0,310** (1,364)**	**0,303** (1,354)**	**0,310** (1,364)**	**0,309** (1,362)**
AÇIKKREDİ	**0,480*** (1,615)**	**0,473*** (1,604)**	**0,475*** (1,608)**	**0,473*** (1,605)**	**0,479*** (1,615)**	**0,472*** (1,604)**	**0,474*** (1,606)**	**0,500*** (1,649)**	**0,494*** (1,639)**	**0,496*** (1,642)**	**0,494*** (1,640)**	**0,500*** (1,649)**	**0,494*** (1,638)**	**0,495*** (1,640)**	**0,487*** (1,627)**	**0,481*** (1,617)**	**0,483*** (1,620)**	**0,481*** (1,618)**	**0,487*** (1,628)**	**0,480*** (1,617)**	**0,482*** (1,619)**
KREDİBORÇ	**-0,177* (0,838)**	**-0,180* (0,835)**	**-0,180* (0,835)**	**-0,180* (0,835)**	**-0,178* (0,837)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,157* (0,855)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,158* (0,854)**	**-0,159* (0,853)**	**-0,159* (0,853)**	**-0,171* (0,843)**	**-0,174* (0,841)**	**-0,174* (0,841)**	**-0,174* (0,841)**	**-0,171* (0,843)**	**-0,172* (0,842)**	**-0,173* (0,841)**
KREDİBAŞV.	**-0,204** (0,815)**	**-0,203** (0,816)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,205** (0,815)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,203** (0,817)**	**-0,203** (0,816)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,192** (0,826)**	**-0,192** (0,826)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,198** (0,821)**	**-0,199** (0,819)**	**-0,200** (0,819)**
FİNANSERİŞİM	**-0,107*** (0,898)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,110*** (0,895)**	**-0,109*** (0,896)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,117*** (0,890)**	**-0,118*** (0,889)**	**-0,117*** (0,889)**	**-0,119*** (0,888)**	**-0,118*** (0,889)**	**-0,118*** (0,888)**	**-0,118*** (0,889)**	**-0,109*** (0,896)**	**-0,111*** (0,895)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,112*** (0,894)**	**-0,111*** (0,895)**	**-0,111*** (0,895)**	**-0,111*** (0,895)**
McFadden	0,055	0,054	0,054	0,054	0,055	0,054	0,054	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Cox and Snell	0,048	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046
Nagelkerke	0,081	0,080	0,080	0,080	0,080	0,080	0,080	0,077	0,076	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,078	0,078	0,078	0,078	0,078	0,078	0,078
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.5. Model 3.5.: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.5.1.: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.5.1.'de TÜRKİYE ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Türkiye'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 32'de 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %5,4-5,5 arasında, Cox ve Snell'e göre %4-4,1 arasında ve Macfadden'a göre %3 bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,7-58,1 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.5.1.2.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması

(TÜRKİYE), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), imalat sektöründe bulunması (İMALAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.1.2.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), toptan ve perakende

sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.1.2.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE),mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ),vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP),%10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET),açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ),çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS),mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET),son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU),kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ),orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe

bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.1.2.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE),mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ),vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP),%10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET),açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ),gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL),çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS),mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET),son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU),kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ),orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.1.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.1.3.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.1.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması

(AÇIKKREDİ), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.2.: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.5.2.'de TÜRKİYE ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Türkiye'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu

olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 33'de 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %9,2-9,6 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,6-5,9 arasında ve Macfadden'a göre %6,1-6,4 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.5.2.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması

(ORTAKLIKŞİRKETİ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.2.1.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana

erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi

alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.2.1.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ)

değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.2.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır

veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.2.3.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının

sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının

sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.2.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ)

değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.3.: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.5.3.'te TÜRKİYE ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Türkiye'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 34'de 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,7-3,9 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,8-2,9 arasında ve Macfadden'a göre %2,1-2,2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %58,1-58,5 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.5.3.2.4.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), otel ve lokanta sektöründe bulunması (OTELLOKANTA), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

H_{55}, H_{56}, H_{57}, H_{58} ve H_{59} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.3.3.4.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), otel ve lokanta sektöründe bulunması (OTELLOKANTA), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri

işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

H_{55}, H_{56}, H_{57}, H_{58} ve H_{59} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.5.4.: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.5.4.'te TÜRKİYE ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Türkiye'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 35'de 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,3-7,8 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,3-4,6 arasında ve Macfadden'a göre %5-5,3 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,6 doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.5.4. altında incelenen 21 modelde katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre firmanın Türkiye'de kurulu olması (TÜRKİYE) ve büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkeninin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; firmanın küçük ölçekte olması (KÜÇÜK) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir. Bununla beraber bu ana model kapsamında incelenen 21 modelin her birinde sektör bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Tablo 32: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.5.1.1.1.	3.5.1.1.2.	3.5.1.1.3.	3.5.1.1.4.	3.5.1.1.5.	3.5.1.1.6.	3.5.1.1.7.	3.5.1.2.1.	3.5.1.2.2.	3.5.1.2.3.	3.5.1.2.4.	3.5.1.2.5.	3.5.1.2.6.	3.5.1.2.7.	3.5.1.3.1.	3.5.1.3.2.	3.5.1.3.3.	3.5.1.3.4.	3.5.1.3.5.	3.5.1.3.6.	3.5.1.3.7.
SABİTDEĞER	**-0,405*** (0,667)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,467*** (0,627)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,444*** (0,642)**	**-0,461*** (0,631)**	**-0,449*** (0,638)**	**-0,433*** (0,648)**	**-0,473*** (0,623)**	**-0,507*** (0,602)**	**-0,473*** (0,623)**	**-0,469*** (0,625)**	**-0,488*** (0,614)**	**-0,475*** (0,622)**	**-0,413*** (0,661)**	**-0,450*** (0,638)**	**-0,477*** (0,620)**	**-0,449*** (0,638)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,463*** (0,629)**	**-0,451*** (0,637)**
5.TÜRKİYE	**1,053*** (2,867)**	**1,047*** (2,850)**	**1,053*** (2,867)**	**1,046*** (2,846)**	**1,041*** (2,832)**	**1,055*** (2,871)**	**1,046*** (2,847)**	**1,051*** (2,861)**	**1,046*** (2,845)**	**1,050*** (2,857)**	**1,044*** (2,841)**	**1,040*** (2,828)**	**1,053*** (2,866)**	**1,045*** (2,843)**	**1,039*** (2,826)**	**1,034*** (2,811)**	**1,038*** (2,824)**	**1,032*** (2,808)**	**1,027*** (2,794)**	**1,041*** (2,832)**	**1,033*** (2,809)**
1.KÜÇÜK	-0,014 (0,986)	-0,010 (0,990)	-0,025 (0,976)	-0,009 (0,991)	-0,008 (0,992)	-0,009 (0,991)	-0,008 (0,992)														
2.ORTA								**0,073* (1,076)**	**0,070* (1,072)**	**0,078** (1,081)**	**0,070* (1,072)**	**0,069* (1,072)**	**0,070* (1,073)**	**0,069* (1,072)**							
3.BÜYÜK															**-0,093** (0,911)**	**-0,094** (0,910)**	**-0,088* (0,916)**	**-0,095** (0,910)**	**-0,096** (0,909)**	**-0,096** (0,909)**	**-0,095** (0,909)**
1.İMALAT	**-0,064* (0,938)**							**-0,068* (0,934)**							-0,060. (0,942)						
2.İNŞAAT		-0,078 (0,925)							-0,080 (0,923)							-0,070 (0,932)					
3.TOPTANPER.			**0,132** (1,141)**							**0,137*** (1,146)**							**0,120** (1,127)**				
4.OTELLOK.				-0,047 (0,954)							-0,050 (0,951)							-0,041 (0,960)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,194** (0,824)**							**-0,194** (0,823)**							**-0,195** (0,823)**		
6.GAYRİMENK.						**0,270** (1,310)**							**0,272** (1,312)**							**0,271** (1,311)**	
7.DİĞER							0,086 (1,090)							0,081 (1,084)							0,090 (1,094)
BANKA_ÇS	**0,070* (1,072)**	0,065. (1,067)	0,068. (1,070)	0,065. (1,067)	0,062. (1,064)	**0,069* (1,071)**	0,065. (1,067)	**0,069* (1,072)**	0,064. (1,066)	0,068. (1,070)	0,063. (1,065)	0,061. (1,063)	0,068. (1,070)	0,064. (1,066)	**0,076* (1,079)**	**0,071* (1,073)**	**0,074* (1,077)**	**0,070* (1,073)**	0,068. (1,070)	**0,075* (1,078)**	**0,071* (1,074)**
BANKADIŞI_ÇS	0,091 (1,095)	0,096 (1,101)	0,093 (1,098)	0,095 (1,100)	0,096 (1,101)	0,089 (1,094)	0,095 (1,099)	0,090 (1,094)	0,095 (1,099)	0,093 (1,097)	0,094 (1,098)	0,095 (1,100)	0,088 (1,092)	0,094 (1,098)	0,095 (1,100)	0,099 (1,104)	0,097 (1,102)	0,098 (1,103)	0,100 (1,105)	0,093 (1,097)	0,098 (1,103)
TİCARİ_ÇS	**0,163*** (1,177)**	**0,161*** (1,174)**	**0,161*** (1,174)**	**0,160*** (1,174)**	**0,158*** (1,171)**	**0,162*** (1,176)**	**0,161*** (1,175)**	**0,162*** (1,176)**	**0,160*** (1,173)**	**0,159*** (1,172)**	**0,159*** (1,173)**	**0,156*** (1,169)**	**0,161*** (1,174)**	**0,160*** (1,173)**	**0,160*** (1,174)**	**0,158*** (1,171)**	**0,157*** (1,170)**	**0,157*** (1,170)**	**0,154*** (1,167)**	**0,159*** (1,172)**	**0,158*** (1,171)**
DİĞER_ÇS	0,008 (1,008)	0,010 (1,011)	0,006 (1,007)	0,010 (1,010)	0,008 (1,008)	0,011 (1,011)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,011 (1,011)	0,006 (1,006)	0,011 (1,011)	0,009 (1,009)	0,011 (1,012)	0,011 (1,011)	0,002 (1,002)	0,004 (1,004)	-0,001 (0,999)	0,003 (1,003)	0,001 (1,001)	0,004 (1,004)	0,003 (1,003)
BORSAAŞ	**-0,180* (0,835)**	**-0,168* (0,845)**	**-0,180* (0,836)**	**-0,170* (0,843)**	**-0,162* (0,851)**	**-0,175* (0,839)**	**-0,170* (0,844)**	**-0,172* (0,842)**	**-0,161* (0,851)**	**-0,170* (0,844)**	**-0,163* (0,849)**	**-0,155* (0,856)**	**-0,168* (0,845)**	**-0,163* (0,850)**	**-0,156* (0,855)**	**-0,146* (0,864)**	**-0,156* (0,856)**	**-0,148* (0,863)**	-0,139. (0,870)	**-0,153* (0,858)**	**-0,148* (0,863)**
ANONİMŞİR	**0,099** (1,104)**	**0,110** (1,116)**	**0,097** (1,102)**	**0,107** (1,113)**	**0,110** (1,116)**	**0,103** (1,108)**	**0,108** (1,114)**	**0,100** (1,106)**	**0,111** (1,118)**	**0,100** (1,105)**	**0,109** (1,115)**	**0,111** (1,117)**	**0,104** (1,109)**	**0,109** (1,115)**	**0,110** (1,117)**	**0,120*** (1,127)**	**0,109** (1,115)**	**0,118** (1,125)**	**0,120*** (1,128)**	**0,113** (1,119)**	**0,118** (1,125)**
ORTAKLIKŞİR	-0,090. (0,914)	-0,093. (0,912)	-0,090. (0,914)	-0,092. (0,912)	-0,092. (0,912)	-0,090. (0,914)	-0,092. (0,912)	-0,094. (0,910)	-0,097. (0,908)	-0,094. (0,910)	-0,096. (0,909)	-0,096. (0,908)	-0,094. (0,910)	-0,096. (0,908)	-0,090. (0,914)	-0,092. (0,912)	-0,089. (0,915)	-0,091. (0,913)	-0,092. (0,912)	-0,089. (0,915)	-0,092. (0,912)
LİMİTEDŞİR	**-0,157*** (0,854)**	**-0,153*** (0,858)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,154*** (0,858)**	**-0,150*** (0,861)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,157*** (0,854)**	**-0,154*** (0,858)**	**-0,153*** (0,859)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,151*** (0,860)**	**-0,161*** (0,852)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,145** (0,865)**	**-0,142** (0,868)**	**-0,141** (0,868)**	**-0,142** (0,868)**	**-0,138** (0,871)**	**-0,148*** (0,862)**	**-0,142** (0,868)**
DİĞERSTATÜ	**0,612*** (1,845)**	**0,622*** (1,862)**	**0,615*** (1,851)**	**0,620*** (1,859)**	**0,629*** (1,875)**	**0,614*** (1,848)**	**0,620*** (1,859)**	**0,613*** (1,846)**	**0,622*** (1,864)**	**0,617*** (1,853)**	**0,621*** (1,861)**	**0,629*** (1,877)**	**0,615*** (1,849)**	**0,621*** (1,861)**	**0,619*** (1,858)**	**0,628*** (1,873)**	**0,622*** (1,864)**	**0,626*** (1,871)**	**0,635*** (1,887)**	**0,620*** (1,859)**	**0,626*** (1,871)**
YABANCIŞİR	0,026 (1,026)	0,020 (1,020)	0,023 (1,023)	0,021 (1,022)	0,018 (1,018)	0,024 (1,024)	0,022 (1,022)	0,034 (1,034)	0,027 (1,027)	0,033 (1,034)	0,028 (1,028)	0,024 (1,025)	0,031 (1,031)	0,028 (1,029)	0,049 (1,050)	0,043 (1,044)	0,047 (1,048)	0,044 (1,045)	0,041 (1,042)	0,047 (1,048)	0,044 (1,045)
DEVLETŞİR	-0,073 (0,929)	-0,071 (0,931)	-0,068 (0,934)	-0,072 (0,930)	-0,059 (0,943)	-0,068 (0,934)	-0,072 (0,931)	-0,066 (0,936)	-0,064 (0,938)	-0,059 (0,943)	-0,066 (0,937)	-0,052 (0,949)	-0,062 (0,940)	-0,065 (0,937)	-0,051 (0,950)	-0,050 (0,952)	-0,046 (0,955)	-0,050 (0,951)	-0,037 (0,964)	-0,046 (0,955)	-0,050 (0,951)
DİĞERŞİR	**0,411** (1,508)**	**0,416** (1,516)**	**0,414** (1,513)**	**0,416** (1,515)**	**0,416** (1,515)**	**0,413** (1,511)**	**0,414** (1,513)**	**0,414** (1,513)**	**0,420** (1,521)**	**0,418** (1,519)**	**0,419** (1,521)**	**0,419** (1,521)**	**0,417** (1,517)**	**0,418** (1,519)**	**0,413** (1,512)**	**0,418** (1,519)**	**0,416** (1,516)**	**0,418** (1,519)**	**0,418** (1,520)**	**0,416** (1,516)**	**0,417** (1,518)**
YAŞ	**-0,223*** (0,800)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,216*** (0,806)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,222*** (0,801)**
İHRACAT	-0,061 (0,941)	-0,074. (0,929)	-0,059 (0,942)	-0,072. (0,931)	-0,073. (0,930)	-0,071. (0,932)	-0,071. (0,932)	-0,053 (0,948)	-0,068 (0,935)	-0,049 (0,952)	-0,065 (0,937)	-0,067 (0,936)	-0,065 (0,938)	-0,065 (0,937)	-0,037 (0,964)	-0,049 (0,952)	-0,035 (0,966)	-0,047 (0,954)	-0,048 (0,953)	-0,046 (0,955)	-0,046 (0,955)
HESAP	**0,452*** (1,572)**	**0,456*** (1,578)**	**0,451*** (1,570)**	**0,455*** (1,576)**	**0,458*** (1,581)**	**0,458*** (1,581)**	**0,455*** (1,576)**	**0,448*** (1,565)**	**0,451*** (1,571)**	**0,447*** (1,564)**	**0,450*** (1,568)**	**0,453*** (1,573)**	**0,453*** (1,573)**	**0,450*** (1,568)**	**0,456*** (1,578)**	**0,459*** (1,583)**	**0,456*** (1,578)**	**0,458*** (1,581)**	**0,461*** (1,586)**	**0,461*** (1,586)**	**0,458*** (1,581)**
AÇIKKREDİ	**0,372*** (1,450)**	**0,368*** (1,445)**	**0,371*** (1,450)**	**0,369*** (1,447)**	**0,367*** (1,444)**	**0,369*** (1,447)**	**0,369*** (1,446)**	**0,370*** (1,448)**	**0,366*** (1,442)**	**0,371*** (1,449)**	**0,367*** (1,444)**	**0,365*** (1,441)**	**0,367*** (1,444)**	**0,367*** (1,443)**	**0,381*** (1,463)**	**0,377*** (1,458)**	**0,381*** (1,464)**	**0,378*** (1,459)**	**0,376*** (1,456)**	**0,378*** (1,459)**	**0,378*** (1,459)**
KREDİBORÇ	**0,087* (1,091)**	**0,085* (1,089)**	**0,085* (1,089)**	**0,085* (1,089)**	**0,085* (1,089)**	**0,086* (1,090)**	**0,086* (1,089)**	**0,087* (1,091)**	**0,085* (1,089)**	**0,085* (1,089)**	**0,085* (1,089)**	**0,085* (1,089)**	**0,086* (1,090)**	**0,085* (1,089)**	**0,089* (1,093)**	**0,087* (1,091)**	**0,088* (1,092)**	**0,088* (1,092)**	**0,087* (1,091)**	**0,089* (1,093)**	**0,088* (1,092)**
KREDİBAŞV.	**0,094* (1,099)**	**0,097* (1,102)**	**0,091* (1,096)**	**0,097* (1,102)**	**0,097* (1,101)**	**0,097* (1,102)**	**0,097* (1,102)**	**0,096* (1,101)**	**0,099* (1,104)**	**0,094* (1,098)**	**0,099* (1,104)**	**0,099* (1,104)**	**0,099* (1,104)**	**0,099* (1,104)**	**0,098* (1,103)**	**0,101* (1,106)**	**0,095* (1,100)**	**0,100* (1,106)**	**0,100* (1,105)**	**0,101* (1,106)**	**0,100* (1,106)**
FİNANSERİŞİM	**-0,059*** (0,942)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,059*** (0,943)**	**-0,060*** (0,941)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,059*** (0,942)**	**-0,061*** (0,941)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,061*** (0,941)**	**-0,060*** (0,941)**	**-0,062*** (0,940)**	**-0,063*** (0,939)**	**-0,062*** (0,940)**	**-0,063*** (0,939)**	**-0,062*** (0,939)**	**-0,063*** (0,939)**	**-0,063*** (0,939)**
McFadden	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Cox and Snell	0,04	0,04	0,041	0,04	0,041	0,041	0,04	0,041	0,041	0,041	0,041	0,041	0,041	0,041	0,041	0,041	0,041	0,041	0,041	0,041	0,041
Nagelkerke	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,055	0,054	0,054	0,055	0,054	0,054	0,054	0,055	0,054	0,055	0,055	0,054
Doğru Sınıf. (%)	57,8	57,7	57,8	57,8	57,8	58,0	57,8	57,9	57,9	58,0	57,9	57,9	57,9	57,9	57,7	58,0	57,9	58,0	58,1	58,0	58,0

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 33: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.5.2.1.1	3.5.2.1.2	3.5.2.1.3	3.5.2.1.4	3.5.2.1.5	3.5.2.1.6	3.5.2.1.7	3.5.2.2.1	3.5.2.2.2	3.5.2.2.3	3.5.2.2.4	3.5.2.2.5	3.5.2.2.6	3.5.2.2.7	3.5.2.3.1	3.5.2.3.2	3.5.2.3.3	3.5.2.3.4	3.5.2.3.5	3.5.2.3.6	3.5.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,362*** (10,617)**	**2,282*** (9,799)**	**2,249*** (9,480)**	**2,282*** (9,799)**	**2,274*** (9,719)**	**2,265*** (9,629)**	**2,274*** (9,720)**	**2,135*** (8,459)**	**2,082*** (8,021)**	**2,040*** (7,692)**	**2,083*** (8,031)**	**2,078*** (7,990)**	**2,068*** (7,908)**	**2,078*** (7,989)**	**2,153*** (8,609)**	**2,092*** (8,104)**	**2,048*** (7,756)**	**2,094*** (8,114)**	**2,087*** (8,064)**	**2,078*** (7,987)**	**2,087*** (8,065)**
5.TÜRKİYE	**0,676*** (1,966)**	**0,661*** (1,936)**	**0,675*** (1,965)**	**0,660*** (1,935)**	**0,660*** (1,935)**	**0,668*** (1,951)**	**0,660*** (1,935)**	**0,638*** (1,893)**	**0,627*** (1,872)**	**0,636*** (1,889)**	**0,627*** (1,872)**	**0,627*** (1,873)**	**0,635*** (1,887)**	**0,627*** (1,873)**	**0,681*** (1,976)**	**0,669*** (1,951)**	**0,680*** (1,974)**	**0,668*** (1,950)**	**0,668*** (1,951)**	**0,676*** (1,966)**	**0,668*** (1,951)**
1.KÜÇÜK	**-0,273*** (0,761)**	**-0,264*** (0,768)**	**-0,289*** (0,749)**	**-0,261*** (0,770)**	**-0,259*** (0,772)**	**-0,260*** (0,771)**	**-0,259*** (0,772)**														
2.ORTA								0,035 (1,036)	0,031 (1,031)	0,041 (1,042)	0,030 (1,031)	0,030 (1,030)	0,030 (1,031)	0,030 (1,030)							
3.BÜYÜK															**0,310*** (1,364)**	**0,308*** (1,361)**	**0,318*** (1,374)**	**0,306*** (1,358)**	**0,305*** (1,357)**	**0,305*** (1,356)**	**0,305*** (1,357)**
1.İMALAT	**-0,122** (0,885)**							**-0,092* (0,912)**							**-0,102** (0,903)**						
2.İNŞAAT		**-0,205* (0,814)**							**-0,178* (0,837)**							**-0,197* (0,821)**					
3.TOPTANPER.			**0,219*** (1,245)**							**0,163*** (1,177)**							**0,184*** (1,202)**				
4.OTELLOK.				-0,128 (0,880)							-0,101 (0,904)							-0,114 (0,892)			
5.ULAŞTIRMA					0,001 (1,001)							-0,005 (0,995)							0,001 (1,001)		
6.GAYRİMENK.						**0,271* (1,311)**							**0,267* (1,306)**							**0,263* (1,301)**	
7.DİĞER							-0,010 (0,990)							-0,018 (0,982)							-0,003 (0,997)
BANKA_ÇS	**0,399*** (1,490)**	**0,392*** (1,480)**	**0,394*** (1,483)**	**0,392*** (1,479)**	**0,393*** (1,481)**	**0,396*** (1,485)**	**0,393*** (1,481)**	**0,418*** (1,518)**	**0,412*** (1,509)**	**0,415*** (1,514)**	**0,411*** (1,509)**	**0,412*** (1,510)**	**0,415*** (1,515)**	**0,412*** (1,511)**	**0,403*** (1,497)**	**0,397*** (1,487)**	**0,400*** (1,492)**	**0,396*** (1,486)**	**0,398*** (1,488)**	**0,400*** (1,492)**	**0,398*** (1,488)**
BANKADIŞI_ÇS	0,061 (1,063)	0,066 (1,068)	0,063 (1,065)	0,066 (1,068)	0,066 (1,068)	0,061 (1,063)	0,066 (1,068)	0,072 (1,075)	0,076 (1,079)	0,074 (1,077)	0,076 (1,079)	0,076 (1,079)	0,071 (1,074)	0,076 (1,079)	0,066 (1,068)	0,070 (1,073)	0,068 (1,071)	0,070 (1,073)	0,070 (1,072)	0,066 (1,068)	0,070 (1,072)
TİCARİ_ÇS	**-0,164*** (0,849)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,170*** (0,843)**	**-0,170*** (0,843)**	**-0,168*** (0,845)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,168*** (0,845)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,170*** (0,843)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,168*** (0,845)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,164*** (0,849)**	**-0,163*** (0,850)**	**-0,164*** (0,849)**
DİĞER_ÇS	**-0,361*** (0,697)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,363*** (0,695)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,359*** (0,698)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,359*** (0,698)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,366*** (0,693)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,362*** (0,697)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,362*** (0,697)**
BORSAAŞ	**-0,867*** (0,420)**	**-0,842*** (0,431)**	**-0,866*** (0,421)**	**-0,848*** (0,428)**	**-0,847*** (0,429)**	**-0,852*** (0,427)**	**-0,847*** (0,429)**	**-0,812*** (0,444)**	**-0,794*** (0,452)**	**-0,809*** (0,445)**	**-0,800*** (0,449)**	**-0,799*** (0,450)**	**-0,804*** (0,447)**	**-0,799*** (0,450)**	**-0,886*** (0,412)**	**-0,865*** (0,421)**	**-0,885*** (0,413)**	**-0,870*** (0,419)**	**-0,870*** (0,419)**	**-0,875*** (0,417)**	**-0,870*** (0,419)**
ANONİMŞİR	**-0,719*** (0,487)**	**-0,693*** (0,500)**	**-0,721*** (0,486)**	**-0,701*** (0,496)**	**-0,700*** (0,497)**	**-0,705*** (0,494)**	**-0,700*** (0,497)**	**-0,682*** (0,505)**	**-0,663*** (0,515)**	**-0,682*** (0,505)**	**-0,670*** (0,512)**	**-0,669*** (0,512)**	**-0,674*** (0,510)**	**-0,669*** (0,512)**	**-0,716*** (0,489)**	**-0,693*** (0,500)**	**-0,716*** (0,489)**	**-0,701*** (0,496)**	**-0,700*** (0,496)**	**-0,705*** (0,494)**	**-0,700*** (0,496)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,191** (0,827)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,192** (0,825)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,192** (0,825)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,177** (0,838)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,174** (0,840)**	**-0,175** (0,840)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,175** (0,840)**	**-0,172* (0,842)**	**-0,176** (0,839)**	**-0,171* (0,843)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,174** (0,840)**	**-0,172* (0,842)**	**-0,174** (0,840)**
LİMİTEDŞİR	**-0,346*** (0,708)**	**-0,335*** (0,715)**	**-0,340*** (0,712)**	**-0,338*** (0,714)**	**-0,338*** (0,713)**	**-0,344*** (0,709)**	**-0,338*** (0,713)**	**-0,307*** (0,735)**	**-0,300*** (0,741)**	**-0,301*** (0,740)**	**-0,302*** (0,739)**	**-0,303*** (0,739)**	**-0,309*** (0,734)**	**-0,303*** (0,739)**	**-0,333*** (0,717)**	**-0,325*** (0,723)**	**-0,326*** (0,722)**	**-0,327*** (0,721)**	**-0,327*** (0,721)**	**-0,333*** (0,717)**	**-0,327*** (0,721)**
DİĞERSTATÜ	**-0,658*** (0,518)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,634*** (0,531)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,629*** (0,533)**	**-0,623*** (0,536)**	**-0,623*** (0,536)**	**-0,630*** (0,533)**	**-0,623*** (0,536)**	**-0,651*** (0,521)**	**-0,634*** (0,530)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,640*** (0,528)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,639*** (0,528)**
YABANCIŞİR	**-0,416*** (0,659)**	**-0,429*** (0,651)**	**-0,421*** (0,656)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,422*** (0,655)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,375*** (0,687)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,455*** (0,634)**	**-0,447*** (0,640)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,450*** (0,637)**	**-0,449*** (0,638)**	**-0,450*** (0,637)**
DEVLETŞİR	**-0,310* (0,734)**	-0,304. (0,738)	-0,299. (0,742)	**-0,306* (0,737)**	-0,305. (0,737)	-0,303. (0,739)	-0,305. (0,737)	-0,268. (0,765)	-0,265. (0,768)	-0,258. (0,773)	-0,267. (0,766)	-0,266. (0,766)	-0,264. (0,768)	-0,266. (0,766)	**-0,333* (0,717)**	**-0,329* (0,720)**	**-0,324* (0,724)**	**-0,330* (0,719)**	**-0,330* (0,719)**	**-0,327* (0,721)**	**-0,330* (0,719)**
DİĞERŞİR	0,257 (1,293)	0,262 (1,300)	0,263 (1,300)	0,262 (1,299)	0,260 (1,297)	0,258 (1,294)	0,260 (1,297)	0,252 (1,287)	0,256 (1,292)	0,256 (1,292)	0,256 (1,292)	0,255 (1,290)	0,253 (1,287)	0,255 (1,290)	0,241 (1,272)	0,246 (1,278)	0,245 (1,277)	0,246 (1,278)	0,244 (1,277)	0,241 (1,273)	0,244 (1,277)
YAŞ	**-0,401*** (0,670)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,398*** (0,672)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,407*** (0,665)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,391*** (0,677)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,391*** (0,677)**	**-0,402*** (0,669)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,400*** (0,671)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,411*** (0,663)**
İHRACAT	**-0,180*** (0,835)**	**-0,209*** (0,811)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,202*** (0,817)**	**-0,200*** (0,819)**	**-0,199*** (0,819)**	**-0,200*** (0,819)**	**-0,132** (0,877)**	**-0,156** (0,855)**	**-0,129* (0,879)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,149** (0,861)**	**-0,148** (0,862)**	**-0,149** (0,861)**	**-0,211*** (0,810)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,210*** (0,811)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,228*** (0,796)**
HESAP	**0,362*** (1,436)**	**0,377*** (1,459)**	**0,362*** (1,436)**	**0,372*** (1,450)**	**0,372*** (1,451)**	**0,374*** (1,453)**	**0,372*** (1,451)**	**0,384*** (1,469)**	**0,396*** (1,486)**	**0,385*** (1,469)**	**0,391*** (1,479)**	**0,392*** (1,479)**	**0,393*** (1,481)**	**0,392*** (1,479)**	**0,382*** (1,466)**	**0,395*** (1,484)**	**0,383*** (1,467)**	**0,389*** (1,476)**	**0,390*** (1,477)**	**0,391*** (1,479)**	**0,390*** (1,477)**
AÇIKKREDİ	**0,476*** (1,609)**	**0,467*** (1,596)**	**0,475*** (1,608)**	**0,471*** (1,601)**	**0,471*** (1,601)**	**0,469*** (1,599)**	**0,470*** (1,601)**	**0,503*** (1,653)**	**0,495*** (1,641)**	**0,503*** (1,654)**	**0,498*** (1,646)**	**0,498*** (1,645)**	**0,497*** (1,644)**	**0,498*** (1,645)**	**0,482*** (1,619)**	**0,474*** (1,606)**	**0,482*** (1,619)**	**0,477*** (1,611)**	**0,476*** (1,610)**	**0,476*** (1,609)**	**0,476*** (1,610)**
KREDİBORÇ	**-0,147** (0,863)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,150** (0,860)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,150** (0,860)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,133** (0,876)**	**-0,139** (0,871)**	**-0,135** (0,874)**	**-0,137** (0,872)**	**-0,136** (0,872)**	**-0,135** (0,873)**	**-0,136** (0,872)**	**-0,145** (0,865)**	**-0,151** (0,859)**	**-0,147** (0,863)**	**-0,149** (0,861)**	**-0,149** (0,862)**	**-0,148** (0,862)**	**-0,149** (0,862)**
KREDİBAŞV.	**-0,264*** (0,768)**	**-0,261*** (0,770)**	**-0,268*** (0,765)**	**-0,262*** (0,770)**	**-0,261*** (0,770)**	**-0,260*** (0,771)**	**-0,261*** (0,770)**	**-0,260*** (0,771)**	**-0,258*** (0,773)**	**-0,263*** (0,768)**	**-0,259*** (0,772)**	**-0,258*** (0,772)**	**-0,257*** (0,773)**	**-0,258*** (0,772)**	**-0,271*** (0,763)**	**-0,268*** (0,765)**	**-0,275*** (0,760)**	**-0,269*** (0,764)**	**-0,268*** (0,765)**	**-0,268*** (0,765)**	**-0,268*** (0,765)**
FİNANSERİŞİM	**-0,179*** (0,836)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,182*** (0,833)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,187*** (0,830)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,186*** (0,830)**	**-0,188*** (0,828)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,181*** (0,835)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,181*** (0,835)**	**-0,181*** (0,835)**	**-0,181*** (0,835)**
McFadden	0,063	0,063	0,064	0,063	0,063	0,063	0,063	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,063	0,063	0,063	0,063	0,063	0,063	0,063
Cox and Snell	0,059	0,058	0,059	0,058	0,058	0,058	0,058	0,057	0,057	0,057	0,057	0,056	0,057	0,056	0,058	0,058	0,059	0,058	0,058	0,058	0,058
Nagelkerke	0,095	0,095	0,096	0,095	0,095	0,095	0,095	0,092	0,092	0,093	0,092	0,092	0,092	0,092	0,095	0,095	0,096	0,095	0,095	0,095	0,095
Doğru Sınıf. (%)	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,5	81,6	81,6	81,6	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,5	81,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 34: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.5.3.1.1	3.5.3.1.2	3.5.3.1.3	3.5.3.1.4	3.5.3.1.5	3.5.3.1.6	3.5.3.1.7	3.5.3.2.1	3.5.3.2.2	3.5.3.2.3	3.5.3.2.4	3.5.3.2.5	3.5.3.2.6	3.5.3.2.7	3.5.3.3.1	3.5.3.3.2	3.5.3.3.3	3.5.3.3.4	3.5.3.3.5	3.5.3.3.6	3.5.3.3.7
SABİTDEĞER	0,103 (1,108)	0,080 (1,083)	0,070 (1,072)	0,091 (1,096)	0,082 (1,086)	0,074 (1,077)	0,079 (1,082)	0,098 (1,103)	0,071 (1,074)	0,051 (1,053)	0,082 (1,085)	0,074 (1,076)	0,063 (1,065)	0,070 (1,073)	0,131 (1,140)	0,109 (1,115)	0,093 (1,098)	0,120 (1,127)	0,111 (1,118)	0,102 (1,107)	0,108 (1,115)
5.TÜRKİYE	**0,602*** (1,825)**	**0,600*** (1,822)**	**0,606*** (1,834)**	**0,600*** (1,822)**	**0,599*** (1,820)**	**0,604*** (1,830)**	**0,600*** (1,822)**	**0,605*** (1,832)**	**0,603*** (1,828)**	**0,609*** (1,838)**	**0,603*** (1,828)**	**0,602*** (1,826)**	**0,607*** (1,836)**	**0,603*** (1,828)**	**0,586*** (1,797)**	**0,584*** (1,794)**	**0,590*** (1,804)**	**0,585*** (1,795)**	**0,584*** (1,793)**	**0,589*** (1,802)**	**0,585*** (1,794)**
1.KÜÇÜK	0,030 (1,030)	0,032 (1,033)	0,021 (1,022)	0,031 (1,031)	0,032 (1,033)	0,030 (1,030)	0,033 (1,033)														
2.ORTA								**0,091* (1,095)**	0,088. (1,093)	**0,093* (1,098)**	**0,089* (1,093)**	0,088. (1,092)	**0,090* (1,094)**	**0,089* (1,093)**							
3.BÜYÜK															**-0,134** (0,875)**	**-0,134** (0,875)**	**-0,130** (0,878)**	**-0,133** (0,875)**	**-0,133** (0,875)**	**-0,133** (0,875)**	**-0,134** (0,874)**
1.İMALAT	-0,031 (0,970)							-0,040 (0,961)							-0,031 (0,969)						
2.İNŞAAT		-0,020 (0,981)							-0,020 (0,981)							-0,007 (0,993)					
3.TOPTANPER.			0,098 (1,103)							0,109. (1,116)							0,091 (1,096)				
4.OTELLOK.				**-0,308* (0,735)**							**-0,311* (0,733)**							**-0,306* (0,737)**			
5.ULAŞTIRMA					-0,087 (0,917)							-0,085 (0,918)							-0,080 (0,923)		
6.GAYRİMENK.						0,182 (1,199)							0,190 (1,210)							0,179 (1,197)	
7.DİĞER							0,680 (1,974)							0,678 (1,971)							0,676 (1,965)
HİSSE_Y	0,038 (1,039)	0,038 (1,038)	0,038 (1,039)	0,040 (1,040)	0,037 (1,038)	0,040 (1,041)	0,037 (1,038)	0,037 (1,037)	0,036 (1,036)	0,036 (1,037)	0,038 (1,039)	0,035 (1,036)	0,039 (1,039)	0,035 (1,036)	0,040 (1,041)	0,039 (1,040)	0,040 (1,040)	0,041 (1,042)	0,039 (1,040)	0,042 (1,043)	0,039 (1,039)
BANKA_Y	0,054 (1,055)	0,052 (1,053)	0,054 (1,055)	0,051 (1,052)	0,053 (1,054)	0,054 (1,056)	0,052 (1,054)	0,054 (1,055)	0,052 (1,053)	0,054 (1,055)	0,050 (1,052)	0,052 (1,054)	0,054 (1,056)	0,052 (1,054)	0,053 (1,055)	0,052 (1,053)	0,054 (1,055)	0,050 (1,052)	0,052 (1,054)	0,054 (1,055)	0,052 (1,053)
BANKADIŞI_Y	0,190 (1,209)	0,190 (1,210)	0,190 (1,209)	0,188 (1,207)	0,190 (1,209)	0,187 (1,205)	0,190 (1,210)	0,199 (1,221)	0,200 (1,222)	0,199 (1,220)	0,198 (1,219)	0,199 (1,221)	0,196 (1,217)	0,200 (1,222)	0,192 (1,212)	0,193 (1,213)	0,192 (1,212)	0,191 (1,210)	0,193 (1,213)	0,189 (1,209)	0,193 (1,213)
TİCARİ_Y	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,026 (0,975)	-0,027 (0,974)	-0,026 (0,975)	-0,028 (0,973)	-0,025 (0,975)	-0,024 (0,977)	-0,024 (0,977)	-0,025 (0,976)	-0,025 (0,975)	-0,024 (0,976)	-0,026 (0,974)	-0,023 (0,977)	-0,028 (0,972)	-0,028 (0,972)	-0,029 (0,971)	-0,030 (0,971)	-0,029 (0,972)	-0,031 (0,970)	-0,028 (0,972)
DİĞER_Y	-0,109 (0,896)	-0,107 (0,898)	-0,111 (0,895)	-0,109 (0,897)	-0,107 (0,898)	-0,107 (0,899)	-0,108 (0,898)	-0,102 (0,903)	-0,099 (0,906)	-0,104 (0,901)	-0,100 (0,905)	-0,099 (0,906)	-0,099 (0,906)	-0,099 (0,906)	-0,112 (0,894)	-0,110 (0,896)	-0,114 (0,892)	-0,111 (0,895)	-0,110 (0,896)	-0,109 (0,896)	-0,110 (0,896)
BORSAAŞ	**-0,263* (0,769)**	**-0,257* (0,774)**	**-0,265* (0,767)**	**-0,258* (0,772)**	**-0,255* (0,775)**	**-0,262* (0,770)**	**-0,257* (0,773)**	**-0,258* (0,772)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,259* (0,772)**	**-0,253* (0,776)**	**-0,250* (0,779)**	**-0,257* (0,774)**	**-0,253* (0,777)**	**-0,234* (0,791)**	**-0,229* (0,795)**	**-0,236* (0,790)**	**-0,230* (0,794)**	**-0,227* (0,797)**	**-0,234* (0,792)**	**-0,229* (0,795)**
ANONİMŞİR	0,024 (1,024)	0,028 (1,029)	0,019 (1,020)	0,026 (1,026)	0,028 (1,028)	0,024 (1,024)	0,028 (1,028)	0,021 (1,021)	0,026 (1,027)	0,018 (1,018)	0,024 (1,025)	0,026 (1,026)	0,022 (1,022)	0,026 (1,026)	0,035 (1,036)	0,039 (1,040)	0,032 (1,032)	0,037 (1,038)	0,039 (1,040)	0,035 (1,036)	0,039 (1,040)
ORTAKLIKŞİR	**-0,288** (0,750)**	**-0,287** (0,751)**	**-0,291** (0,748)**	**-0,286** (0,751)**	**-0,286** (0,751)**	**-0,286** (0,751)**	**-0,287** (0,750)**	**-0,301** (0,740)**	**-0,300** (0,741)**	**-0,304** (0,738)**	**-0,299** (0,742)**	**-0,299** (0,741)**	**-0,299** (0,742)**	**-0,300** (0,741)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,292** (0,747)**	**-0,295** (0,745)**	**-0,291** (0,748)**	**-0,292** (0,747)**	**-0,291** (0,747)**	**-0,293** (0,746)**
LİMİTEDŞİR	**-0,426*** (0,653)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,422*** (0,656)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,430*** (0,650)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,432*** (0,650)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,416*** (0,660)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,415*** (0,661)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,417*** (0,659)**	**-0,413*** (0,661)**
DİĞERSTATÜ	**0,535*** (1,707)**	**0,539*** (1,713)**	**0,535*** (1,708)**	**0,536*** (1,709)**	**0,541*** (1,717)**	**0,535*** (1,707)**	**0,538*** (1,713)**	**0,527*** (1,694)**	**0,531*** (1,701)**	**0,529*** (1,697)**	**0,529*** (1,697)**	**0,533*** (1,704)**	**0,528*** (1,695)**	**0,531*** (1,700)**	**0,544*** (1,722)**	**0,547*** (1,727)**	**0,545*** (1,724)**	**0,544*** (1,724)**	**0,549*** (1,731)**	**0,543*** (1,722)**	**0,546*** (1,727)**
YABANCIŞİR	0,041 (1,042)	0,038 (1,039)	0,040 (1,040)	0,036 (1,036)	0,038 (1,038)	0,040 (1,041)	0,039 (1,040)	0,047 (1,048)	0,044 (1,045)	0,047 (1,048)	0,041 (1,042)	0,043 (1,044)	0,046 (1,047)	0,044 (1,045)	0,065 (1,067)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,060 (1,062)	0,062 (1,063)	0,064 (1,066)	0,063 (1,065)
DEVLETŞİR	-0,256 (0,774)	-0,252 (0,777)	-0,248 (0,780)	-0,250 (0,779)	-0,245 (0,783)	-0,253 (0,777)	-0,252 (0,777)	-0,241 (0,786)	-0,237 (0,789)	-0,231 (0,794)	-0,235 (0,790)	-0,231 (0,794)	-0,237 (0,789)	-0,238 (0,788)	-0,217 (0,805)	-0,214 (0,808)	-0,210 (0,811)	-0,212 (0,809)	-0,207 (0,813)	-0,214 (0,807)	-0,214 (0,807)
DİĞERŞİR	0,293 (1,340)	0,294 (1,341)	0,295 (1,343)	0,290 (1,336)	0,294 (1,342)	0,292 (1,339)	0,293 (1,341)	0,293 (1,341)	0,294 (1,342)	0,296 (1,344)	0,290 (1,337)	0,295 (1,343)	0,293 (1,340)	0,294 (1,341)	0,296 (1,344)	0,296 (1,345)	0,298 (1,347)	0,293 (1,340)	0,297 (1,346)	0,295 (1,343)	0,296 (1,345)
YAŞ	**-0,222*** (0,801)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,214*** (0,807)**	**-0,216*** (0,806)**	**-0,213*** (0,808)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,214*** (0,807)**	**-0,216*** (0,806)**
İHRACAT	-0,083 (0,920)	-0,089 (0,915)	-0,078 (0,925)	-0,094 (0,911)	-0,090 (0,914)	-0,088 (0,916)	-0,088 (0,915)	-0,073 (0,929)	-0,082 (0,921)	-0,068 (0,934)	-0,086 (0,918)	-0,083 (0,921)	-0,080 (0,923)	-0,081 (0,922)	-0,054 (0,948)	-0,060 (0,942)	-0,050 (0,951)	-0,065 (0,937)	-0,061 (0,941)	-0,058 (0,943)	-0,059 (0,942)
HESAP	**0,265* (1,304)**	**0,269** (1,308)**	**0,265* (1,303)**	**0,270** (1,310)**	**0,270** (1,310)**	**0,268** (1,308)**	**0,268** (1,307)**	**0,246* (1,279)**	**0,250* (1,284)**	**0,247* (1,281)**	**0,251* (1,286)**	**0,252* (1,286)**	**0,250* (1,284)**	**0,249* (1,283)**	**0,265* (1,304)**	**0,268** (1,307)**	**0,266** (1,305)**	**0,270** (1,310)**	**0,270** (1,310)**	**0,268** (1,308)**	**0,267** (1,307)**
AÇIKKREDİ	**0,309*** (1,362)**	**0,307*** (1,360)**	**0,309*** (1,361)**	**0,307*** (1,359)**	**0,306*** (1,358)**	**0,307*** (1,359)**	**0,308*** (1,360)**	**0,307*** (1,359)**	**0,304*** (1,355)**	**0,306*** (1,358)**	**0,304*** (1,355)**	**0,303*** (1,354)**	**0,304*** (1,355)**	**0,304*** (1,356)**	**0,318*** (1,374)**	**0,316*** (1,372)**	**0,317*** (1,374)**	**0,315*** (1,371)**	**0,314*** (1,370)**	**0,315*** (1,371)**	**0,316*** (1,372)**
KREDİBORÇ	0,052 (1,054)	0,052 (1,053)	0,051 (1,052)	0,051 (1,052)	0,051 (1,053)	0,053 (1,055)	0,052 (1,054)	0,053 (1,054)	0,052 (1,054)	0,052 (1,053)	0,051 (1,053)	0,052 (1,053)	0,054 (1,055)	0,053 (1,054)	0,055 (1,056)	0,054 (1,056)	0,054 (1,055)	0,053 (1,055)	0,054 (1,055)	0,056 (1,057)	0,055 (1,056)
KREDİBAŞV.	**0,154** (1,166)**	**0,154** (1,167)**	**0,152** (1,164)**	**0,152** (1,164)**	**0,154** (1,166)**	**0,155** (1,167)**	**0,154** (1,167)**	**0,154** (1,166)**	**0,154** (1,167)**	**0,152** (1,164)**	**0,152** (1,164)**	**0,153** (1,166)**	**0,154** (1,167)**	**0,154** (1,166)**	**0,159** (1,173)**	**0,160** (1,173)**	**0,157** (1,170)**	**0,157** (1,170)**	**0,159** (1,172)**	**0,160** (1,173)**	**0,159** (1,173)**
FİNANSERİŞİM	-0,021 (0,979)	-0,021 (0,979)	-0,020 (0,980)	-0,022 (0,978)	-0,021 (0,979)	-0,021 (0,979)	-0,021 (0,979)	-0,021 (0,979)	-0,021 (0,979)	-0,020 (0,980)	-0,023 (0,978)	-0,021 (0,979)	-0,022 (0,979)	-0,021 (0,979)	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,024 (0,976)	-0,026 (0,974)	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)
McFadden	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,022	0,021	0,021	0,021
Cox and Snell	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,029	0,029	0,028	0,028	0,028	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029
Nagelkerke	0,037	0,037	0,038	0,038	0,037	0,038	0,037	0,038	0,038	0,038	0,039	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,039	0,039	0,039	0,039	0,038
Doğru Sınıf. (%)	58,1	58,2	58,2	58,3	58,1	58,1	58,1	58,1	58,2	58,3	58,2	58,1	58,2	58,2	58,5	58,5	58,5	58,5	58,4	58,5	58,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 35: Türkiye'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.5.4.1.1	3.5.4.1.2	3.5.4.1.3	3.5.4.1.4	3.5.4.1.5	3.5.4.1.6	3.5.4.1.7	3.5.4.2.1	3.5.4.2.2	3.5.4.2.3	3.5.4.2.4	3.5.4.2.5	3.5.4.2.6	3.5.4.2.7	3.5.4.3.1	3.5.4.3.2	3.5.4.3.3	3.5.4.3.4	3.5.4.3.5	3.5.4.3.6	3.5.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,487*** (12,031)**	**2,392*** (10,937)**	**2,380*** (10,809)**	**2,396*** (10,981)**	**2,382*** (10,827)**	**2,386*** (10,875)**	**2,391*** (10,921)**	**2,206*** (9,076)**	**2,140*** (8,496)**	**2,129*** (8,410)**	**2,144*** (8,532)**	**2,131*** (8,423)**	**2,135*** (8,453)**	**2,139*** (8,494)**	**2,230*** (9,298)**	**2,160*** (8,671)**	**2,148*** (8,565)**	**2,164*** (8,707)**	**2,152*** (8,600)**	**2,155*** (8,624)**	**2,159*** (8,666)**
5.TÜRKİYE	**0,474** (1,606)**	**0,466** (1,593)**	**0,471** (1,601)**	**0,464** (1,591)**	**0,465** (1,593)**	**0,469** (1,599)**	**0,465** (1,592)**	**0,420* (1,522)**	**0,414* (1,513)**	**0,416* (1,516)**	**0,414* (1,512)**	**0,415* (1,515)**	**0,417* (1,518)**	**0,414* (1,514)**	**0,453** (1,573)**	**0,447** (1,564)**	**0,450** (1,568)**	**0,446** (1,562)**	**0,447** (1,564)**	**0,450** (1,568)**	**0,447** (1,563)**
1.KÜÇÜK	**-0,365*** (0,694)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,366*** (0,694)**	**-0,353*** (0,703)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,353*** (0,703)**														
2.ORTA								0,068 (1,071)	0,064 (1,066)	0,066 (1,069)	0,064 (1,067)	0,065 (1,067)	0,065 (1,067)	0,064 (1,066)							
3.BÜYÜK															**0,226*** (1,254)**	**0,224*** (1,250)**	**0,227*** (1,254)**	**0,223*** (1,250)**	**0,221*** (1,247)**	**0,224*** (1,251)**	**0,223*** (1,250)**
1.İMALAT	-0,126. (0,882)							-0,096 (0,909)							-0,100 (0,905)						
2.İNŞAAT		-0,043 (0,958)							-0,009 (0,991)							-0,030 (0,971)					
3.TOPTANPER.			0,109 (1,116)							0,054 (1,056)							0,069 (1,071)				
4.OTELLOK.				-0,111 (0,895)							-0,100 (0,905)							-0,100 (0,905)			
5.ULAŞTIRMA					0,285. (1,329)							0,296. (1,344)							0,285. (1,329)		
6.GAYRİMENK.						0,154 (1,167)							0,127 (1,136)							0,133 (1,142)	
7.DİĞER							0,491 (1,635)							0,478 (1,613)							0,529 (1,698)
HİSSE_Y	0,121 (1,128)	0,118 (1,126)	0,119 (1,126)	0,119 (1,126)	0,119 (1,127)	0,120 (1,128)	0,119 (1,126)	0,128 (1,136)	0,126 (1,134)	0,126 (1,135)	0,126 (1,135)	0,127 (1,135)	0,127 (1,136)	0,126 (1,134)	0,129 (1,138)	0,127 (1,136)	0,128 (1,136)	0,128 (1,136)	0,128 (1,136)	0,129 (1,137)	0,127 (1,136)
BANKA_Y	**0,319*** (1,375)**	**0,312*** (1,366)**	**0,315*** (1,370)**	**0,313*** (1,367)**	**0,311*** (1,365)**	**0,314*** (1,369)**	**0,313*** (1,368)**	**0,316*** (1,372)**	**0,312*** (1,366)**	**0,313*** (1,368)**	**0,312*** (1,366)**	**0,311*** (1,364)**	**0,313*** (1,367)**	**0,312*** (1,366)**	**0,317*** (1,373)**	**0,312*** (1,366)**	**0,314*** (1,369)**	**0,312*** (1,367)**	**0,311*** (1,365)**	**0,313*** (1,368)**	**0,313*** (1,367)**
BANKADIŞI_Y	0,101 (1,106)	0,102 (1,108)	0,102 (1,108)	0,102 (1,107)	0,103 (1,108)	0,100 (1,105)	0,102 (1,108)	0,090 (1,094)	0,091 (1,095)	0,091 (1,095)	0,091 (1,095)	0,092 (1,096)	0,089 (1,093)	0,091 (1,095)	0,086 (1,090)	0,088 (1,092)	0,088 (1,092)	0,088 (1,092)	0,089 (1,093)	0,086 (1,090)	0,088 (1,092)
TİCARİ_Y	0,012 (1,012)	0,012 (1,012)	0,011 (1,011)	0,011 (1,011)	0,013 (1,013)	0,011 (1,011)	0,012 (1,012)	0,008 (1,008)	0,008 (1,008)	0,008 (1,008)	0,007 (1,007)	0,009 (1,009)	0,007 (1,007)	0,008 (1,008)	0,013 (1,013)	0,013 (1,013)	0,012 (1,012)	0,012 (1,012)	0,014 (1,014)	0,012 (1,012)	0,013 (1,013)
DİĞER_Y	**-0,618*** (0,539)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,613*** (0,541)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,612*** (0,542)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,647*** (0,523)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,643*** (0,525)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,638*** (0,528)**
BORSAAŞ	**-0,932*** (0,394)**	**-0,910*** (0,403)**	**-0,920*** (0,398)**	**-0,912*** (0,402)**	**-0,918*** (0,399)**	**-0,915*** (0,401)**	**-0,912*** (0,402)**	**-0,857*** (0,425)**	**-0,843*** (0,430)**	**-0,846*** (0,429)**	**-0,844*** (0,430)**	**-0,850*** (0,427)**	**-0,846*** (0,429)**	**-0,844*** (0,430)**	**-0,920*** (0,399)**	**-0,904*** (0,405)**	**-0,910*** (0,403)**	**-0,905*** (0,405)**	**-0,911*** (0,402)**	**-0,908*** (0,404)**	**-0,906*** (0,404)**
ANONİMŞİR	**-0,663*** (0,515)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,655*** (0,520)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,649*** (0,523)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,612*** (0,542)**	**-0,599*** (0,549)**	**-0,603*** (0,547)**	**-0,600*** (0,549)**	**-0,601*** (0,548)**	**-0,602*** (0,547)**	**-0,600*** (0,549)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,632*** (0,532)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,630*** (0,533)**	**-0,627*** (0,534)**
ORTAKLIKŞİR	0,139 (1,150)	0,147 (1,159)	0,142 (1,153)	0,148 (1,159)	0,145 (1,155)	0,148 (1,159)	0,147 (1,158)	0,176 (1,192)	0,181 (1,198)	0,179 (1,196)	0,181 (1,199)	0,178 (1,194)	0,181 (1,198)	0,180 (1,198)	0,184 (1,202)	0,189 (1,208)	0,186 (1,205)	0,189 (1,208)	0,185 (1,204)	0,189 (1,208)	0,188 (1,207)
LİMİTEDŞİR	**-0,280** (0,756)**	**-0,270** (0,763)**	**-0,271** (0,762)**	**-0,270** (0,763)**	**-0,277** (0,758)**	**-0,274** (0,760)**	**-0,271** (0,763)**	**-0,231* (0,793)**	**-0,225* (0,798)**	**-0,225* (0,798)**	**-0,225* (0,798)**	**-0,232* (0,793)**	**-0,228* (0,796)**	**-0,226* (0,798)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,245* (0,783)**	**-0,245* (0,782)**	**-0,245* (0,782)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,248* (0,780)**	**-0,246* (0,782)**
DİĞERSTATÜ	**-0,701*** (0,496)**	**-0,689*** (0,502)**	**-0,692*** (0,500)**	**-0,691*** (0,501)**	**-0,698*** (0,497)**	**-0,692*** (0,500)**	**-0,690*** (0,502)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,665*** (0,514)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,659*** (0,518)**	**-0,666*** (0,514)**	**-0,659*** (0,517)**	**-0,657*** (0,518)**
YABANCIŞİR	**-0,436*** (0,646)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,441*** (0,644)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,444*** (0,642)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,397*** (0,672)**	**-0,400*** (0,671)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,397*** (0,672)**	**-0,398*** (0,672)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,450*** (0,638)**	**-0,449*** (0,638)**	**-0,450*** (0,637)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,448*** (0,639)**	**-0,449*** (0,638)**
DEVLETŞİR	**-0,762** (0,467)**	**-0,747** (0,474)**	**-0,743** (0,476)**	**-0,748** (0,473)**	**-0,771** (0,463)**	**-0,749** (0,473)**	**-0,756** (0,470)**	**-0,710** (0,492)**	**-0,701** (0,496)**	**-0,698** (0,498)**	**-0,700** (0,496)**	**-0,725** (0,484)**	**-0,702** (0,496)**	**-0,708** (0,493)**	**-0,785** (0,456)**	**-0,773** (0,462)**	**-0,771** (0,463)**	**-0,773** (0,462)**	**-0,797** (0,451)**	**-0,775** (0,461)**	**-0,782** (0,458)**
DİĞERŞİR	0,164 (1,178)	0,157 (1,170)	0,163 (1,176)	0,155 (1,167)	0,158 (1,171)	0,155 (1,168)	0,157 (1,170)	0,162 (1,175)	0,157 (1,170)	0,160 (1,173)	0,155 (1,168)	0,158 (1,171)	0,155 (1,168)	0,158 (1,171)	0,158 (1,171)	0,153 (1,165)	0,156 (1,169)	0,151 (1,163)	0,154 (1,166)	0,151 (1,163)	0,154 (1,166)
YAŞ	**-0,377*** (0,686)**	**-0,385*** (0,680)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,385*** (0,680)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,385*** (0,681)**	**-0,349*** (0,705)**	**-0,356*** (0,701)**	**-0,353*** (0,702)**	**-0,356*** (0,700)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,356*** (0,701)**	**-0,372*** (0,690)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,376*** (0,687)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,376*** (0,686)**	**-0,378*** (0,685)**
İHRACAT	-0,129. (0,879)	**-0,154* (0,857)**	-0,141. (0,869)	**-0,154* (0,857)**	**-0,146* (0,864)**	**-0,151* (0,860)**	**-0,152* (0,859)**	-0,078 (0,925)	-0,098 (0,906)	-0,091 (0,913)	-0,099 (0,905)	-0,092 (0,912)	-0,097 (0,908)	-0,098 (0,907)	-0,142. (0,868)	**-0,162* (0,850)**	**-0,154* (0,858)**	**-0,162* (0,850)**	**-0,155* (0,857)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,161* (0,852)**
HESAP	**0,301* (1,351)**	**0,317** (1,372)**	**0,309** (1,363)**	**0,315** (1,371)**	**0,308** (1,361)**	**0,315** (1,371)**	**0,315** (1,370)**	**0,344** (1,411)**	**0,354** (1,425)**	**0,352** (1,422)**	**0,354** (1,425)**	**0,346** (1,414)**	**0,354** (1,425)**	**0,353** (1,424)**	**0,343** (1,409)**	**0,354** (1,424)**	**0,350** (1,419)**	**0,353** (1,423)**	**0,345** (1,413)**	**0,353** (1,424)**	**0,352** (1,422)**
AÇIKKREDİ	**0,421*** (1,523)**	**0,414*** (1,514)**	**0,416*** (1,516)**	**0,415*** (1,514)**	**0,421*** (1,524)**	**0,414*** (1,512)**	**0,416*** (1,515)**	**0,443*** (1,558)**	**0,438*** (1,550)**	**0,439*** (1,552)**	**0,438*** (1,550)**	**0,444*** (1,559)**	**0,437*** (1,549)**	**0,439*** (1,551)**	**0,428*** (1,534)**	**0,423*** (1,526)**	**0,424*** (1,528)**	**0,423*** (1,527)**	**0,429*** (1,536)**	**0,422*** (1,525)**	**0,424*** (1,528)**
KREDİBORÇ	**-0,192** (0,826)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,193** (0,825)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,176* (0,839)**	**-0,176* (0,839)**	**-0,176* (0,839)**	**-0,174* (0,841)**	**-0,175* (0,840)**	**-0,175* (0,839)**	**-0,187** (0,830)**	**-0,189** (0,827)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,187** (0,829)**	**-0,188** (0,828)**	**-0,189** (0,828)**
KREDİBAŞV.	**-0,225** (0,799)**	**-0,223** (0,800)**	**-0,226** (0,797)**	**-0,225** (0,799)**	**-0,222** (0,801)**	**-0,223** (0,800)**	**-0,224** (0,800)**	**-0,211** (0,810)**	**-0,210** (0,811)**	**-0,211** (0,810)**	**-0,211** (0,810)**	**-0,208** (0,812)**	**-0,210** (0,811)**	**-0,210** (0,811)**	**-0,220** (0,802)**	**-0,220** (0,803)**	**-0,222** (0,801)**	**-0,221** (0,802)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,219** (0,803)**	**-0,220** (0,803)**
FİNANSERİŞİM	**-0,098*** (0,907)**	**-0,100*** (0,904)**	**-0,098*** (0,906)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,100*** (0,905)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,100*** (0,904)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,109*** (0,896)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,100*** (0,905)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,103*** (0,903)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,102*** (0,903)**
McFadden	0,053	0,052	0,053	0,052	0,053	0,053	0,052	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051
Cox and Snell	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,043	0,043	0,043	0,043	0,044	0,043	0,043	0,045	0,044	0,044	0,044	0,045	0,044	0,044
Nagelkerke	0,078	0,077	0,078	0,077	0,078	0,078	0,077	0,074	0,073	0,073	0,073	0,074	0,073	0,073	0,075	0,075	0,075	0,075	0,076	0,075	0,075
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.6. Model 3.6.: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.6.1.: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.6.1.'de BREZİLYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Brezilya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 36'da 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,8-4,9 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,6-3,7 arasında ve Macfadden'a göre %2,6-2,7 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,6-58 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.6.1.2.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde

olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), Brezilya'da kurulu olması (BREZİLYA), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.6.1.2.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Brezilya'da kurulu olması (BREZİLYA), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya

hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), orta ölçekte olması (ORTA), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.6.1.2.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), Brezilya'da kurulu olması (BREZİLYA), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), orta ölçekte olması (ORTA), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal

statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.6.1.2.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), Brezilya'da kurulu olması (BREZİLYA), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.6.1.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), Brezilya'da kurulu olması (BREZİLYA), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.6.1.3.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), Brezilya'da kurulu olması (BREZİLYA), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ),ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA),mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET),büyük ölçekte olması (BÜYÜK),mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.6.1.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), Brezilya'da kurulu olması

(BREZİLYA), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.6.2.: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.6.2.'de BREZİLYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Brezilya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 37'de 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %9-9,3 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,5-5,7 arasında ve Macfadden'a göre %5,9-6,2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.6.2.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ),çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS),vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP),Brezilya'da kurulu olması (BREZİLYA) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), imalat sektöründe bulunması

(İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.6.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), Brezilya'da kurulu olması (BREZİLYA) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık

istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.6.2.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), Brezilya'da kurulu olması (BREZİLYA) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması

olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.6.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), Brezilya'da kurulu olması (BREZİLYA) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık

istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.6.3.: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.6.3.'te BREZİLYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Brezilya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 38'de 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,8-3,9 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,8-2,9 arasında ve Macfadden'a göre %2,1-2,2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,9-58,8 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.6.3.2.4.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Brezilya'da kurulu olması (BREZİLYA), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), otel ve lokanta sektöründe bulunması (OTELLOKANTA), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

H_{55}, H_{56}, H_{57}, H_{58} ve H_{59} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir. Bununla beraber "yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir." (H_{57}) hipotezi $p<0,10$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğundan %10 anlamlılık düzeyinde kabul edilmiştir. Buna göre %10 anlamlılık düzeyinde yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkenini, BANKADIŞI_Y kısaltması ile gösterilen yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin pozitif yönde etkilediği görülmektedir.

Model 3.6.3.3.4.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Brezilya'da kurulu olması (BREZİLYA), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), otel ve lokanta sektöründe bulunması (OTELLOKANTA), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

H_{55}, H_{56}, H_{57}, H_{58} ve H_{59} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.6.4.: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.6.4.'te BREZİLYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Brezilya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer

ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 39'da 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,4-7,8 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,3-4,6 arasında ve Macfadden'a göre %5-5,3 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,5-83,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.6.4.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), Brezilya'da kurulu olması (BREZİLYA), yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_Y), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), yatırımını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_Y), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT), mevcut operasyonlar için

finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{61} ve H_{64} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. $H_{60,}$ H_{62} ve H_{63} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Tablo 36: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.6.1.1.1.	3.6.1.1.2.	3.6.1.1.3.	3.6.1.1.4.	3.6.1.1.5.	3.6.1.1.6.	3.6.1.1.7.	3.6.1.2.1.	3.6.1.2.2.	3.6.1.2.3.	3.6.1.2.4.	3.6.1.2.5.	3.6.1.2.6.	3.6.1.2.7.	3.6.1.3.1.	3.6.1.3.2.	3.6.1.3.3.	3.6.1.3.4.	3.6.1.3.5.	3.6.1.3.6.	3.6.1.3.7.
SABİTDEĞER	**-0,326*** (0,722)**	**-0,370*** (0,691)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,368*** (0,692)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,372*** (0,689)**	**-0,350*** (0,705)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,388*** (0,679)**	**-0,403*** (0,668)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,330*** (0,719)**	**-0,368*** (0,692)**	**-0,395*** (0,673)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,369*** (0,691)**
6.BREZİLYA	**0,413*** (1,511)**	**0,400*** (1,492)**	**0,421*** (1,523)**	**0,402*** (1,495)**	**0,395*** (1,485)**	**0,394*** (1,483)**	**0,402*** (1,495)**	**0,415*** (1,514)**	**0,402*** (1,494)**	**0,422*** (1,525)**	**0,404*** (1,497)**	**0,397*** (1,487)**	**0,396*** (1,485)**	**0,404*** (1,497)**	**0,404*** (1,498)**	**0,392*** (1,481)**	**0,410*** (1,507)**	**0,394*** (1,483)**	**0,387*** (1,473)**	**0,386*** (1,471)**	**0,394 *** (1,483)**
1.KÜÇÜK	-0,006 (0,994)	-0,001 (0,999)	-0,017 (0,983)	0,000 (1,000)	0,001 (1,001)	0,000 (1,000)	0,000 (1,000)														
2.ORTA								**0,076** (1,078)**	**0,072* (1,075)**	**0,081** (1,085)**	**0,072* (1,075)**	**0,072* (1,074)**	**0,072* (1,075)**	**0,072* (1,074)**							
3.BÜYÜK															**-0,107** (0,899)**	**-0,108** (0,897)**	**-0,101** (0,904)**	**-0,108** (0,897)**	**-0,109** (0,896)**	**-0,110** (0,896)**	**-0,109** (0,897)**
1.İMALAT	**-0,064* (0,938)**							**-0,069* (0,934)**							-0,060. (0,942)						
2.İNŞAAT		-0,053 (0,948)							-0,056 (0,946)							-0,045 (0,956)					
3.TOPTANPER.			**0,138*** (1,148)**							**0,145*** (1,156)**							**0,127** (1,135)**				
4.OTELLOK.				-0,056 (0,946)							-0,061 (0,941)							-0,050 (0,951)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,198** (0,820)**							**-0,198** (0,820)**							**-0,199** (0,819)**		
6.GAYRİMENK.						**0,219* (1,245)**							**0,221* (1,248)**							**0,222* (1,248)**	
7.DİĞER							0,072 (1,074)							0,066 (1,068)							0,076 (1,078)
BANKA_ÇS	**0,079* (1,082)**	**0,074* (1,076)**	**0,077* (1,080)**	**0,073* (1,076)**	**0,070* (1,073)**	**0,077* (1,080)**	**0,074* (1,077)**	**0,078* (1,081)**	**0,072* (1,074)**	**0,076* (1,079)**	**0,071* (1,074)**	**0,069* (1,071)**	**0,075* (1,078)**	**0,072* (1,075)**	**0,084* (1,088)**	**0,079* (1,083)**	**0,083* (1,087)**	**0,079* (1,082)**	**0,076* (1,079)**	**0,083* (1,086)**	**0,080* (1,083)**
BANKADIŞI_ÇS	0,103 (1,109)	0,108 (1,114)	0,105 (1,111)	0,107 (1,113)	0,109 (1,115)	0,103 (1,108)	0,107 (1,113)	0,102 (1,107)	0,106 (1,112)	0,104 (1,110)	0,106 (1,111)	0,107 (1,113)	0,101 (1,107)	0,105 (1,111)	0,107 (1,113)	0,111 (1,117)	0,109 (1,115)	0,110 (1,117)	0,112 (1,118)	0,106 (1,112)	0,110 (1,116)
TİCARİ_ÇS	**0,151*** (1,163)**	**0,148*** (1,160)**	**0,148*** (1,160)**	**0,148*** (1,159)**	**0,145*** (1,156)**	**0,149*** (1,161)**	**0,149*** (1,160)**	**0,150*** (1,162)**	**0,147*** (1,159)**	**0,147*** (1,158)**	**0,147*** (1,158)**	**0,144*** (1,155)**	**0,148*** (1,160)**	**0,148*** (1,159)**	**0,147*** (1,159)**	**0,145*** (1,156)**	**0,145*** (1,156)**	**0,145*** (1,156)**	**0,142*** (1,152)**	**0,146*** (1,157)**	**0,145*** (1,157)**
DİĞER_ÇS	0,012 (1,012)	0,014 (1,014)	0,011 (1,011)	0,014 (1,014)	0,011 (1,011)	0,014 (1,014)	0,014 (1,014)	0,014 (1,014)	0,016 (1,016)	0,011 (1,011)	0,015 (1,016)	0,013 (1,013)	0,016 (1,016)	0,015 (1,015)	0,005 (1,005)	0,007 (1,007)	0,003 (1,003)	0,007 (1,007)	0,005 (1,005)	0,007 (1,007)	0,007 (1,007)
BORSAAŞ	**-0,187* (0,830)**	**-0,176* (0,839)**	**-0,187* (0,829)**	**-0,177* (0,838)**	**-0,168* (0,845)**	**-0,181* (0,835)**	**-0,177* (0,838)**	**-0,180* (0,835)**	**-0,169* (0,844)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,171* (0,843)**	**-0,163* (0,850)**	**-0,175* (0,839)**	**-0,171* (0,843)**	**-0,161* (0,851)**	**-0,151* (0,860)**	**-0,161* (0,851)**	**-0,153* (0,858)**	-0,144. (0,866)	**-0,156* (0,855)**	**-0,152* (0,859)**
ANONİMŞİR	**0,119** (1,126)**	**0,130*** (1,138)**	**0,116** (1,123)**	**0,127*** (1,136)**	**0,130*** (1,139)**	**0,125*** (1,133)**	**0,128*** (1,136)**	**0,119** (1,126)**	**0,130*** (1,139)**	**0,117** (1,124)**	**0,128*** (1,136)**	**0,130*** (1,139)**	**0,125*** (1,133)**	**0,128*** (1,137)**	**0,131*** (1,140)**	**0,140*** (1,150)**	**0,128*** (1,137)**	**0,138*** (1,148)**	**0,141*** (1,152)**	**0,136*** (1,145)**	**0,139*** (1,149)**
ORTAKLIKŞİR	-0,091. (0,913)	-0,094. (0,911)	-0,091. (0,913)	-0,093. (0,911)	-0,093. (0,911)	-0,091. (0,913)	-0,093. (0,911)	-0,096. (0,909)	-0,098. (0,906)	-0,095. (0,909)	-0,098. (0,907)	-0,098. (0,907)	-0,096. (0,908)	-0,098. (0,907)	-0,091. (0,913)	-0,094. (0,911)	-0,090. (0,914)	-0,093. (0,911)	-0,093. (0,911)	-0,092. (0,913)	-0,093. (0,911)
LİMİTEDŞİR	**-0,161*** (0,851)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,163*** (0,849)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,162*** (0,850)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,148*** (0,862)**	**-0,145** (0,865)**	**-0,144** (0,866)**	**-0,145** (0,865)**	**-0,142** (0,868)**	**-0,151*** (0,860)**	**-0,146** (0,865)**
DİĞERSTATÜ	**0,602*** (1,825)**	**0,610*** (1,841)**	**0,605*** (1,831)**	**0,609*** (1,839)**	**0,618*** (1,855)**	**0,604*** (1,829)**	**0,609*** (1,839)**	**0,602*** (1,825)**	**0,610*** (1,841)**	**0,606*** (1,833)**	**0,609*** (1,839)**	**0,618*** (1,856)**	**0,604*** (1,830)**	**0,609*** (1,839)**	**0,609*** (1,839)**	**0,617*** (1,853)**	**0,612*** (1,844)**	**0,616*** (1,851)**	**0,625*** (1,868)**	**0,611*** (1,841)**	**0,616*** (1,851)**
YABANCIŞİR	-0,004 (0,996)	-0,009 (0,991)	-0,007 (0,993)	-0,008 (0,992)	-0,012 (0,988)	-0,007 (0,993)	-0,008 (0,992)	0,003 (1,003)	-0,004 (0,996)	0,003 (1,003)	-0,003 (0,997)	-0,006 (0,994)	-0,001 (0,999)	-0,003 (0,997)	0,021 (1,021)	0,016 (1,016)	0,019 (1,019)	0,017 (1,017)	0,013 (1,013)	0,019 (1,019)	0,017 (1,017)
DEVLETŞİR	-0,073 (0,930)	-0,071 (0,932)	-0,067 (0,935)	-0,072 (0,931)	-0,058 (0,944)	-0,068 (0,934)	-0,071 (0,931)	-0,066 (0,936)	-0,065 (0,937)	-0,058 (0,943)	-0,066 (0,936)	-0,053 (0,949)	-0,063 (0,939)	-0,066 (0,936)	-0,049 (0,952)	-0,047 (0,954)	-0,044 (0,957)	-0,048 (0,953)	-0,034 (0,966)	-0,045 (0,956)	-0,048 (0,954)
DİĞERŞİR	**0,413** (1,512)**	**0,418** (1,519)**	**0,416** (1,516)**	**0,418** (1,520)**	**0,418** (1,520)**	**0,416** (1,516)**	**0,417** (1,518)**	**0,417** (1,518)**	**0,422** (1,525)**	**0,420** (1,522)**	**0,423** (1,526)**	**0,423** (1,526)**	**0,420** (1,523)**	**0,421** (1,524)**	**0,417** (1,517)**	**0,421** (1,524)**	**0,419** (1,520)**	**0,422** (1,524)**	**0,422** (1,525)**	**0,419** (1,521)**	**0,420** (1,523)**
YAŞ	**-0,231*** (0,794)**	**-0,235*** (0,790)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,235*** (0,790)**	**-0,234*** (0,791)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,235*** (0,790)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,235*** (0,791)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,230*** (0,795)**
İHRACAT	0,015 (1,015)	0,002 (1,002)	0,018 (1,018)	0,003 (1,003)	0,002 (1,002)	0,004 (1,004)	0,004 (1,004)	0,022 (1,022)	0,007 (1,007)	0,027 (1,027)	0,008 (1,008)	0,006 (1,006)	0,009 (1,009)	0,009 (1,009)	0,040 (1,041)	0,028 (1,028)	0,043 (1,044)	0,029 (1,029)	0,027 (1,028)	0,030 (1,030)	0,030 (1,030)
HESAP	**0,393*** (1,481)**	**0,397*** (1,487)**	**0,391*** (1,479)**	**0,396*** (1,485)**	**0,399*** (1,491)**	**0,398*** (1,489)**	**0,396*** (1,486)**	**0,387*** (1,473)**	**0,391*** (1,478)**	**0,387*** (1,472)**	**0,390*** (1,476)**	**0,393*** (1,482)**	**0,392*** (1,480)**	**0,390*** (1,477)**	**0,397*** (1,487)**	**0,400*** (1,492)**	**0,397*** (1,487)**	**0,399*** (1,490)**	**0,403*** (1,496)**	**0,401*** (1,494)**	**0,399*** (1,491)**
AÇIKKREDİ	**0,389*** (1,475)**	**0,386*** (1,471)**	**0,388*** (1,474)**	**0,387*** (1,472)**	**0,385*** (1,469)**	**0,387*** (1,473)**	**0,387*** (1,472)**	**0,386*** (1,471)**	**0,383*** (1,466)**	**0,387*** (1,472)**	**0,383*** (1,467)**	**0,381*** (1,464)**	**0,384*** (1,468)**	**0,383*** (1,467)**	**0,397*** (1,488)**	**0,395*** (1,484)**	**0,398*** (1,489)**	**0,395*** (1,485)**	**0,393*** (1,482)**	**0,396*** (1,486)**	**0,395*** (1,484)**
KREDİBORÇ	0,067. (1,069)	0,066. (1,068)	0,065. (1,067)	0,066. (1,068)	0,066. (1,068)	0,067. (1,069)	0,066. (1,068)	0,067. (1,069)	0,065. (1,068)	0,065. (1,067)	0,065. (1,068)	0,065. (1,068)	0,067. (1,069)	0,066. (1,068)	0,070. (1,072)	0,069. (1,071)	0,068. (1,071)	0,069. (1,071)	0,068. (1,071)	0,070. (1,072)	0,069. (1,071)
KREDİBAŞV.	**0,094* (1,099)**	**0,097* (1,102)**	**0,091* (1,095)**	**0,097* (1,102)**	**0,097* (1,102)**	**0,097* (1,102)**	**0,097* (1,102)**	**0,096* (1,101)**	**0,099* (1,104)**	**0,093* (1,097)**	**0,099* (1,104)**	**0,099* (1,104)**	**0,099* (1,105)**	**0,099* (1,104)**	**0,098* (1,103)**	**0,101** (1,106)**	**0,095* (1,100)**	**0,101* (1,106)**	**0,101* (1,106)**	**0,101** (1,107)**	**0,101* (1,106)**
FİNANSERİŞİM	**-0,079*** (0,924)**	**-0,080*** (0,923)**	**-0,079*** (0,924)**	**-0,080*** (0,923)**	**-0,079*** (0,924)**	**-0,080*** (0,923)**	**-0,080*** (0,923)**	**-0,080*** (0,923)**	**-0,080*** (0,923)**	**-0,079*** (0,924)**	**-0,080*** (0,923)**	**-0,079*** (0,924)**	**-0,080*** (0,923)**	**-0,080*** (0,923)**	**-0,082*** (0,921)**	**-0,082*** (0,921)**	**-0,081*** (0,922)**	**-0,082*** (0,921)**	**-0,082*** (0,921)**	**-0,082*** (0,921)**	**-0,082*** (0,921)**
McFadden	0,027	0,026	0,027	0,026	0,027	0,027	0,026	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027
Cox and Snell	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,037	0,036	0,037	0,036	0,036	0,036	0,036	0,037	0,036	0,037	0,037	0,036
Nagelkerke	0,048	0,048	0,049	0,048	0,048	0,048	0,048	0,049	0,048	0,049	0,048	0,049	0,049	0,048	0,049	0,048	0,049	0,048	0,049	0,049	0,048
Doğru Sınıf. (%)	57,6	57,7	57,7	57,7	57,8	57,7	57,7	57,8	57,9	57,9	57,9	57,7	57,9	57,9	57,8	57,9	57,8	58,0	57,9	57,7	58,0

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 37: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.6.2.1.1	3.6.2.1.2	3.6.2.1.3	3.6.2.1.4	3.6.2.1.5	3.6.2.1.6	3.6.2.1.7	3.6.2.2.1	3.6.2.2.2	3.6.2.2.3	3.6.2.2.4	3.6.2.2.5	3.6.2.2.6	3.6.2.2.7	3.6.2.3.1	3.6.2.3.2	3.6.2.3.3	3.6.2.3.4	3.6.2.3.5	3.6.2.3.6	3.6.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,414*** (11,181)**	**2,335*** (10,333)**	**2,307*** (10,045)**	**2,336*** (10,343)**	**2,328*** (10,260)**	**2,320*** (10,173)**	**2,328*** (10,259)**	**2,190*** (8,937)**	**2,138*** (8,486)**	**2,099*** (8,161)**	**2,140*** (8,502)**	**2,135*** (8,459)**	**2,126*** (8,382)**	**2,135*** (8,457)**	**2,212*** (9,136)**	**2,153*** (8,614)**	**2,113*** (8,275)**	**2,155*** (8,632)**	**2,149*** (8,579)**	**2,141*** (8,506)**	**2,149*** (8,578)**
6.BREZİLYA	**0,176* (1,192)**	0,146. (1,157)	**0,185* (1,203)**	0,154. (1,167)	0,154. (1,167)	0,147. (1,158)	0,154. (1,167)	0,151. (1,163)	0,128 (1,137)	0,157. (1,170)	0,136. (1,145)	0,136. (1,145)	0,128 (1,137)	0,136. (1,146)	**0,170* (1,185)**	0,144. (1,155)	**0,177* (1,193)**	0,152. (1,164)	0,152. (1,164)	0,145. (1,156)	0,152. (1,165)
1.KÜÇÜK	**-0,262*** (0,769)**	**-0,253*** (0,777)**	**-0,279*** (0,757)**	**-0,251*** (0,778)**	**-0,249*** (0,780)**	**-0,249*** (0,780)**	**-0,249*** (0,780)**														
2.ORTA								0,036 (1,037)	0,032 (1,032)	0,042 (1,043)	0,032 (1,032)	0,031 (1,031)	0,032 (1,032)	0,031 (1,031)							
3.BÜYÜK															**0,294*** (1,342)**	**0,292*** (1,339)**	**0,302*** (1,352)**	**0,290*** (1,336)**	**0,289*** (1,335)**	**0,288*** (1,334)**	**0,289*** (1,335)**
1.İMALAT	**-0,115** (0,891)**							**-0,086* (0,917)**							**-0,096* (0,909)**						
2.İNŞAAT		**-0,198* (0,821)**							**-0,173* (0,841)**							**-0,190* (0,827)**					
3.TOPTANPER.			**0,217*** (1,242)**							**0,162*** (1,176)**							**0,182*** (1,199)**				
4.OTELLOK.				-0,131 (0,878)							-0,105 (0,901)							-0,117 (0,890)			
5.ULAŞTIRMA					-0,007 (0,993)							-0,013 (0,987)							-0,007 (0,993)		
6.GAYRİMENK.						**0,238* (1,269)**							**0,237* (1,267)**							**0,230* (1,259)**	
7.DİĞER							-0,030 (0,971)							-0,037 (0,964)							-0,023 (0,977)
BANKA_ÇS	**0,408*** (1,504)**	**0,401*** (1,493)**	**0,404*** (1,498)**	**0,401*** (1,493)**	**0,402*** (1,495)**	**0,404*** (1,499)**	**0,402*** (1,495)**	**0,425*** (1,529)**	**0,419*** (1,520)**	**0,422*** (1,526)**	**0,419*** (1,520)**	**0,420*** (1,521)**	**0,422*** (1,525)**	**0,420*** (1,522)**	**0,412*** (1,510)**	**0,405*** (1,500)**	**0,409*** (1,505)**	**0,405*** (1,499)**	**0,406*** (1,501)**	**0,409*** (1,505)**	**0,406*** (1,501)**
BANKADIŞI_ÇS	0,081 (1,084)	0,085 (1,089)	0,082 (1,086)	0,085 (1,089)	0,085 (1,089)	0,081 (1,085)	0,085 (1,089)	0,090 (1,094)	0,094 (1,098)	0,092 (1,096)	0,094 (1,098)	0,093 (1,098)	0,090 (1,094)	0,093 (1,098)	0,085 (1,088)	0,089 (1,093)	0,086 (1,090)	0,088 (1,092)	0,088 (1,092)	0,085 (1,088)	0,088 (1,092)
TİCARİ_ÇS	**-0,173*** (0,841)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,176*** (0,838)**	**-0,177*** (0,837)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,176*** (0,838)**	**-0,177*** (0,837)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,173*** (0,841)**
DİĞER_ÇS	**-0,360*** (0,697)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,359*** (0,699)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,376*** (0,686)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,366*** (0,694)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,362*** (0,697)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,362*** (0,697)**
BORSAAŞ	**-0,871*** (0,419)**	**-0,846*** (0,429)**	**-0,871*** (0,419)**	**-0,852*** (0,427)**	**-0,851*** (0,427)**	**-0,856*** (0,425)**	**-0,851*** (0,427)**	**-0,817*** (0,442)**	**-0,799*** (0,450)**	**-0,815*** (0,443)**	**-0,805*** (0,447)**	**-0,804*** (0,448)**	**-0,809*** (0,445)**	**-0,804*** (0,447)**	**-0,887*** (0,412)**	**-0,867*** (0,420)**	**-0,887*** (0,412)**	**-0,873*** (0,418)**	**-0,872*** (0,418)**	**-0,876*** (0,416)**	**-0,872*** (0,418)**
ANONİMŞİR	**-0,695*** (0,499)**	**-0,668*** (0,512)**	**-0,698*** (0,497)**	**-0,677*** (0,508)**	**-0,676*** (0,509)**	**-0,679*** (0,507)**	**-0,676*** (0,509)**	**-0,659*** (0,517)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,661*** (0,517)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,689*** (0,502)**	**-0,667*** (0,513)**	**-0,692*** (0,501)**	**-0,675*** (0,509)**	**-0,675*** (0,509)**	**-0,678*** (0,508)**	**-0,675*** (0,509)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,194** (0,824)**	**-0,197** (0,821)**	**-0,193** (0,824)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,177** (0,838)**	**-0,181** (0,835)**	**-0,176** (0,838)**	**-0,178** (0,837)**	**-0,179** (0,836)**	**-0,177** (0,838)**	**-0,179** (0,836)**	**-0,176** (0,839)**	**-0,180** (0,835)**	**-0,175** (0,840)**	**-0,177** (0,838)**	**-0,178** (0,837)**	**-0,177** (0,838)**	**-0,178** (0,837)**
LİMİTEDŞİR	**-0,349*** (0,705)**	**-0,340*** (0,712)**	**-0,343*** (0,709)**	**-0,342*** (0,710)**	**-0,342*** (0,710)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,342*** (0,710)**	**-0,312*** (0,732)**	**-0,306*** (0,736)**	**-0,306*** (0,736)**	**-0,308*** (0,735)**	**-0,308*** (0,735)**	**-0,314*** (0,730)**	**-0,308*** (0,735)**	**-0,336*** (0,715)**	**-0,329*** (0,719)**	**-0,330*** (0,719)**	**-0,331*** (0,718)**	**-0,331*** (0,718)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,332*** (0,718)**
DİĞERSTATÜ	**-0,668*** (0,513)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,653*** (0,520)**	**-0,653*** (0,521)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,653*** (0,520)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,630*** (0,533)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,634*** (0,530)**	**-0,634*** (0,531)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,634*** (0,530)**	**-0,661*** (0,516)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,657*** (0,519)**	**-0,650*** (0,522)**
YABANCIŞİR	**-0,439*** (0,644)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,444*** (0,642)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,409*** (0,665)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,406*** (0,667)**	**-0,404*** (0,667)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,465*** (0,628)**	**-0,476*** (0,621)**	**-0,468*** (0,626)**	**-0,472*** (0,624)**	**-0,472*** (0,624)**	**-0,470*** (0,625)**	**-0,471*** (0,624)**
DEVLETŞİR	-0,298. (0,742)	-0,293. (0,746)	-0,287. (0,750)	-0,295. (0,745)	-0,294. (0,746)	-0,292. (0,747)	-0,294. (0,745)	-0,259. (0,772)	-0,256. (0,774)	-0,249 (0,780)	-0,258. (0,772)	-0,257. (0,773)	-0,256 (0,774)	-0,258. (0,773)	**-0,319* (0,727)**	**-0,316* (0,729)**	**-0,310* (0,733)**	**-0,317* (0,728)**	**-0,316* (0,729)**	**-0,314* (0,730)**	**-0,317* (0,729)**
DİĞERŞİR	0,260 (1,297)	0,265 (1,304)	0,265 (1,303)	0,265 (1,303)	0,264 (1,302)	0,262 (1,299)	0,263 (1,301)	0,256 (1,291)	0,260 (1,297)	0,259 (1,296)	0,260 (1,296)	0,259 (1,295)	0,257 (1,293)	0,258 (1,295)	0,245 (1,278)	0,250 (1,284)	0,249 (1,282)	0,250 (1,284)	0,249 (1,283)	0,247 (1,280)	0,249 (1,282)
YAŞ	**-0,405*** (0,667)**	**-0,415*** (0,660)**	**-0,402*** (0,669)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,413*** (0,661)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,413*** (0,661)**	**-0,388*** (0,679)**	**-0,396*** (0,673)**	**-0,385*** (0,681)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,415*** (0,660)**	**-0,403*** (0,668)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,414*** (0,661)**
İHRACAT	**-0,130* (0,878)**	**-0,160** (0,852)**	**-0,129* (0,879)**	**-0,153** (0,858)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,150** (0,861)**	**-0,151** (0,860)**	-0,087. (0,917)	**-0,112* (0,894)**	-0,083. (0,920)	**-0,106* (0,899)**	**-0,105* (0,900)**	**-0,104* (0,901)**	**-0,105* (0,901)**	**-0,158** (0,854)**	**-0,185*** (0,831)**	**-0,156** (0,856)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,176*** (0,839)**
HESAP	**0,314*** (1,368)**	**0,330*** (1,390)**	**0,313*** (1,367)**	**0,324*** (1,383)**	**0,325*** (1,384)**	**0,325*** (1,384)**	**0,325*** (1,384)**	**0,338*** (1,403)**	**0,350*** (1,420)**	**0,338*** (1,403)**	**0,345*** (1,413)**	**0,346*** (1,414)**	**0,347*** (1,414)**	**0,346*** (1,413)**	**0,333*** (1,395)**	**0,346*** (1,413)**	**0,333*** (1,395)**	**0,340*** (1,406)**	**0,341*** (1,406)**	**0,342*** (1,407)**	**0,341*** (1,406)**
AÇIKKREDİ	**0,494*** (1,639)**	**0,488*** (1,629)**	**0,493*** (1,637)**	**0,490*** (1,633)**	**0,490*** (1,633)**	**0,490*** (1,633)**	**0,490*** (1,633)**	**0,520*** (1,682)**	**0,514*** (1,672)**	**0,520*** (1,682)**	**0,516*** (1,676)**	**0,516*** (1,675)**	**0,516*** (1,676)**	**0,516*** (1,675)**	**0,501*** (1,650)**	**0,495*** (1,640)**	**0,501*** (1,650)**	**0,497*** (1,644)**	**0,497*** (1,643)**	**0,497*** (1,644)**	**0,497*** (1,643)**
KREDİBORÇ	**-0,162*** (0,851)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,164*** (0,849)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,147** (0,864)**	**-0,151** (0,859)**	**-0,148** (0,862)**	**-0,150** (0,861)**	**-0,149** (0,861)**	**-0,149** (0,862)**	**-0,149** (0,861)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,161*** (0,851)**	**-0,163*** (0,850)**	**-0,162*** (0,850)**	**-0,161*** (0,851)**	**-0,162*** (0,850)**
KREDİBAŞV.	**-0,260*** (0,771)**	**-0,257*** (0,773)**	**-0,265*** (0,767)**	**-0,258*** (0,773)**	**-0,257*** (0,773)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,257*** (0,773)**	**-0,257*** (0,773)**	**-0,254*** (0,775)**	**-0,260*** (0,771)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,254*** (0,776)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,267*** (0,766)**	**-0,264*** (0,768)**	**-0,271*** (0,763)**	**-0,265*** (0,767)**	**-0,264*** (0,768)**	**-0,263*** (0,769)**	**-0,264*** (0,768)**
FİNANSERİŞİM	**-0,192*** (0,825)**	**-0,193*** (0,824)**	**-0,192*** (0,826)**	**-0,194*** (0,823)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,193*** (0,824)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,198*** (0,820)**	**-0,198*** (0,820)**	**-0,198*** (0,821)**	**-0,199*** (0,819)**	**-0,199*** (0,820)**	**-0,198*** (0,820)**	**-0,199*** (0,820)**	**-0,192*** (0,825)**	**-0,192*** (0,825)**	**-0,192*** (0,826)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,193*** (0,824)**	**-0,193*** (0,825)**	**-0,193*** (0,824)**
McFadden	0,061	0,061	0,062	0,061	0,061	0,061	0,061	0,060	0,060	0,060	0,059	0,059	0,060	0,059	0,061	0,061	0,062	0,061	0,061	0,061	0,061
Cox and Snell	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,055	0,055	0,056	0,055	0,055	0,055	0,055	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057
Nagelkerke	0,093	0,093	0,093	0,092	0,092	0,092	0,092	0,090	0,090	0,090	0,090	0,090	0,090	0,090	0,092	0,092	0,093	0,092	0,092	0,092	0,092
Doğru Sınıf. (%)	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 38: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.6.3.1.1	3.6.3.1.2	3.6.3.1.3	3.6.3.1.4	3.6.3.1.5	3.6.3.1.6	3.6.3.1.7	3.6.3.2.1	3.6.3.2.2	3.6.3.2.3	3.6.3.2.4	3.6.3.2.5	3.6.3.2.6	3.6.3.2.7	3.6.3.3.1	3.6.3.3.2	3.6.3.3.3	3.6.3.3.4	3.6.3.3.5	3.6.3.3.6	3.6.3.3.7
SABİTDEĞER	0,196 (1,217)	0,158 (1,172)	0,150 (1,162)	0,171 (1,186)	0,161 (1,174)	0,154 (1,167)	0,158 (1,171)	0,188 (1,207)	0,148 (1,159)	0,127 (1,135)	0,159 (1,172)	0,150 (1,162)	0,141 (1,152)	0,148 (1,159)	0,218. (1,243)	0,183. (1,201)	0,167 (1,182)	0,194. (1,214)	0,185. (1,204)	0,178 (1,194)	0,183. (1,201)
6.BREZİLYA	**0,421*** (1,523)**	**0,413*** (1,512)**	**0,428*** (1,534)**	**0,413*** (1,511)**	**0,411*** (1,508)**	**0,410*** (1,506)**	**0,413*** (1,511)**	**0,425*** (1,530)**	**0,417*** (1,517)**	**0,431*** (1,539)**	**0,416*** (1,516)**	**0,414*** (1,513)**	**0,413*** (1,511)**	**0,417*** (1,517)**	**0,410*** (1,507)**	**0,404*** (1,497)**	**0,416*** (1,516)**	**0,402*** (1,495)**	**0,401*** (1,493)**	**0,399*** (1,491)**	**0,403*** (1,496)**
1.KÜÇÜK	0,024 (1,024)	0,029 (1,029)	0,015 (1,015)	0,027 (1,027)	0,028 (1,029)	0,026 (1,027)	0,029 (1,029)														
2.ORTA								**0,093* (1,098)**	**0,090* (1,094)**	**0,095* (1,100)**	**0,090* (1,095)**	**0,090* (1,094)**	**0,091* (1,095)**	**0,090* (1,094)**							
3.BÜYÜK															**-0,132** (0,877)**	**-0,133** (0,876)**	**-0,127* (0,881)**	**-0,131** (0,877)**	**-0,132** (0,877)**	**-0,132** (0,877)**	**-0,132** (0,876)**
1.İMALAT	-0,047 (0,954)							-0,056 (0,945)							-0,047 (0,954)						
2.İNŞAAT		0,011 (1,011)							0,012 (1,012)							0,023 (1,023)					
3.TOPTANPER.			0,117. (1,124)							0,128. (1,137)							0,109. (1,116)				
4.OTELLOK.				**-0,305* (0,737)**							**-0,308* (0,735)**							**-0,303* (0,739)**			
5.ULAŞTIRMA					-0,072 (0,931)							-0,069 (0,933)							-0,065 (0,937)		
6.GAYRİMENK.						0,147 (1,159)							0,156 (1,168)							0,146 (1,157)	
7.DİĞER							0,684 (1,981)							0,682 (1,978)							0,679 (1,972)
HİSSE_Y	0,054 (1,056)	0,053 (1,055)	0,054 (1,055)	0,055 (1,057)	0,053 (1,054)	0,055 (1,057)	0,053 (1,054)	0,053 (1,054)	0,052 (1,053)	0,053 (1,054)	0,054 (1,055)	0,051 (1,053)	0,054 (1,055)	0,051 (1,053)	0,056 (1,057)	0,055 (1,056)	0,055 (1,057)	0,057 (1,058)	0,054 (1,056)	0,057 (1,058)	0,054 (1,056)
BANKA_Y	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,063 (1,065)	0,062 (1,063)	0,064 (1,066)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,059 (1,061)	0,062 (1,063)	0,063 (1,065)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,059 (1,061)	0,061 (1,063)	0,062 (1,064)	0,061 (1,063)
BANKADIŞI_Y	0,211 (1,234)	0,211 (1,235)	0,211 (1,235)	0,209 (1,232)	0,211 (1,234)	0,208 (1,231)	0,211 (1,235)	0,220. (1,246)	0,221. (1,247)	0,220. (1,247)	0,219. (1,244)	0,220. (1,247)	0,218. (1,243)	0,221. (1,248)	0,212 (1,237)	0,213 (1,238)	0,212 (1,237)	0,211 (1,235)	0,213 (1,237)	0,210 (1,234)	0,213 (1,238)
TİCARİ_Y	-0,057 (0,945)	-0,056 (0,945)	-0,058 (0,943)	-0,058 (0,944)	-0,057 (0,945)	-0,058 (0,944)	-0,056 (0,946)	-0,056 (0,946)	-0,055 (0,947)	-0,058 (0,944)	-0,057 (0,945)	-0,055 (0,946)	-0,057 (0,945)	-0,055 (0,947)	-0,059 (0,942)	-0,058 (0,943)	-0,061 (0,941)	-0,060 (0,942)	-0,059 (0,943)	-0,060 (0,941)	-0,058 (0,943)
DİĞER_Y	-0,086 (0,918)	-0,084 (0,919)	-0,087 (0,916)	-0,085 (0,919)	-0,084 (0,920)	-0,083 (0,920)	-0,084 (0,920)	-0,079 (0,924)	-0,076 (0,927)	-0,081 (0,922)	-0,077 (0,926)	-0,076 (0,927)	-0,075 (0,927)	-0,076 (0,927)	-0,090 (0,914)	-0,088 (0,916)	-0,092 (0,913)	-0,088 (0,916)	-0,087 (0,917)	-0,087 (0,917)	-0,087 (0,917)
BORSAAŞ	**-0,280** (0,756)**	**-0,272* (0,762)**	**-0,282** (0,754)**	**-0,272* (0,762)**	**-0,269* (0,764)**	**-0,275* (0,760)**	**-0,272* (0,762)**	**-0,275* (0,760)**	**-0,267* (0,766)**	**-0,275* (0,760)**	**-0,267* (0,766)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,269* (0,764)**	**-0,266* (0,766)**	**-0,251* (0,778)**	**-0,244* (0,784)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,244* (0,784)**	**-0,241* (0,786)**	**-0,246* (0,782)**	**-0,243* (0,784)**
ANONİMŞİR	0,000 (1,000)	0,006 (1,006)	-0,005 (0,995)	0,005 (1,005)	0,007 (1,007)	0,004 (1,004)	0,006 (1,006)	-0,002 (0,998)	0,004 (1,004)	-0,006 (0,994)	0,003 (1,003)	0,005 (1,005)	0,002 (1,002)	0,005 (1,005)	0,012 (1,013)	0,018 (1,018)	0,009 (1,009)	0,017 (1,017)	0,019 (1,019)	0,016 (1,016)	0,018 (1,019)
ORTAKLIKŞİR	**-0,283** (0,754)**	**-0,281** (0,755)**	**-0,286** (0,751)**	**-0,280** (0,756)**	**-0,281** (0,755)**	**-0,281** (0,755)**	**-0,282** (0,754)**	**-0,296** (0,744)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,298** (0,742)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,294** (0,745)**	**-0,287** (0,750)**	**-0,286** (0,751)**	**-0,289** (0,749)**	**-0,285** (0,752)**	**-0,286** (0,751)**	**-0,285** (0,752)**	**-0,287** (0,751)**
LİMİTEDŞİR	**-0,420*** (0,657)**	**-0,417*** (0,659)**	**-0,418*** (0,658)**	**-0,416*** (0,659)**	**-0,416*** (0,660)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,417*** (0,659)**	**-0,424*** (0,655)**	**-0,421*** (0,657)**	**-0,421*** (0,657)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,419*** (0,657)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,407*** (0,665)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,410*** (0,663)**	**-0,407*** (0,666)**
DİĞERSTATÜ	**0,530*** (1,700)**	**0,535*** (1,707)**	**0,532*** (1,702)**	**0,533*** (1,703)**	**0,537*** (1,711)**	**0,532*** (1,702)**	**0,535*** (1,707)**	**0,523*** (1,687)**	**0,528*** (1,695)**	**0,526*** (1,692)**	**0,526*** (1,692)**	**0,530*** (1,699)**	**0,525*** (1,691)**	**0,528*** (1,695)**	**0,540*** (1,716)**	**0,543*** (1,721)**	**0,542*** (1,719)**	**0,542*** (1,719)**	**0,545*** (1,725)**	**0,541*** (1,718)**	**0,544*** (1,722)**
YABANCIŞİR	0,034 (1,034)	0,031 (1,031)	0,032 (1,032)	0,028 (1,028)	0,030 (1,030)	0,032 (1,032)	0,031 (1,031)	0,041 (1,042)	0,037 (1,037)	0,040 (1,041)	0,034 (1,034)	0,036 (1,036)	0,038 (1,039)	0,037 (1,038)	0,058 (1,060)	0,055 (1,057)	0,056 (1,058)	0,052 (1,053)	0,054 (1,055)	0,056 (1,058)	0,055 (1,057)
DEVLETŞİR	-0,235 (0,791)	-0,231 (0,793)	-0,225 (0,799)	-0,229 (0,796)	-0,225 (0,799)	-0,231 (0,794)	-0,231 (0,794)	-0,219 (0,803)	-0,216 (0,806)	-0,206 (0,814)	-0,213 (0,808)	-0,210 (0,811)	-0,215 (0,806)	-0,215 (0,806)	-0,197 (0,821)	-0,194 (0,823)	-0,188 (0,829)	-0,191 (0,826)	-0,188 (0,829)	-0,193 (0,824)	-0,193 (0,824)
DİĞERŞİR	0,292 (1,339)	0,292 (1,340)	0,294 (1,342)	0,289 (1,336)	0,293 (1,341)	0,292 (1,339)	0,293 (1,340)	0,293 (1,340)	0,293 (1,341)	0,295 (1,344)	0,290 (1,337)	0,294 (1,342)	0,293 (1,340)	0,294 (1,341)	0,295 (1,343)	0,295 (1,343)	0,297 (1,346)	0,292 (1,340)	0,296 (1,345)	0,295 (1,343)	0,296 (1,344)
YAŞ	**-0,230*** (0,794)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,234*** (0,792)**	**-0,234*** (0,792)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,224*** (0,799)**
İHRACAT	-0,024 (0,976)	-0,033 (0,968)	-0,020 (0,981)	-0,038 (0,963)	-0,035 (0,966)	-0,032 (0,968)	-0,033 (0,968)	-0,013 (0,987)	-0,024 (0,976)	-0,008 (0,992)	-0,030 (0,971)	-0,026 (0,974)	-0,024 (0,977)	-0,024 (0,976)	0,004 (1,004)	-0,005 (0,995)	0,007 (1,007)	-0,011 (0,989)	-0,007 (0,993)	-0,005 (0,995)	-0,005 (0,995)
HESAP	**0,215* (1,240)**	**0,219* (1,245)**	**0,215* (1,239)**	**0,221* (1,248)**	**0,222* (1,248)**	**0,220* (1,246)**	**0,219* (1,245)**	0,196. (1,217)	**0,201* (1,223)**	0,198. (1,219)	**0,203* (1,225)**	**0,203* (1,226)**	**0,202* (1,224)**	**0,201* (1,223)**	**0,218* (1,243)**	**0,221* (1,247)**	**0,219* (1,245)**	**0,223* (1,250)**	**0,223* (1,250)**	**0,222* (1,249)**	**0,221* (1,247)**
AÇIKKREDİ	**0,293*** (1,340)**	**0,291*** (1,338)**	**0,291*** (1,338)**	**0,290*** (1,337)**	**0,290*** (1,336)**	**0,291*** (1,338)**	**0,291*** (1,338)**	**0,290*** (1,337)**	**0,288*** (1,334)**	**0,289*** (1,335)**	**0,287*** (1,332)**	**0,287*** (1,332)**	**0,288*** (1,333)**	**0,288*** (1,333)**	**0,302*** (1,353)**	**0,300*** (1,350)**	**0,301*** (1,351)**	**0,299*** (1,349)**	**0,299*** (1,348)**	**0,300*** (1,350)**	**0,300*** (1,350)**
KREDİBORÇ	0,043 (1,044)	0,042 (1,043)	0,041 (1,042)	0,041 (1,042)	0,042 (1,043)	0,043 (1,044)	0,042 (1,043)	0,043 (1,044)	0,043 (1,044)	0,042 (1,042)	0,041 (1,042)	0,042 (1,043)	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)	0,046 (1,047)	0,045 (1,046)	0,044 (1,045)	0,044 (1,045)	0,045 (1,046)	0,046 (1,047)	0,045 (1,046)
KREDİBAŞV.	**0,156** (1,169)**	**0,157** (1,170)**	**0,154** (1,166)**	**0,155** (1,168)**	**0,156** (1,169)**	**0,157** (1,170)**	**0,157** (1,170)**	**0,157** (1,169)**	**0,157** (1,170)**	**0,154** (1,167)**	**0,155** (1,168)**	**0,156** (1,169)**	**0,157** (1,170)**	**0,157** (1,170)**	**0,162** (1,175)**	**0,162** (1,176)**	**0,159** (1,173)**	**0,160** (1,174)**	**0,162** (1,175)**	**0,162** (1,176)**	**0,162** (1,176)**
FİNANSERİŞİM	**-0,043* (0,958)**	**-0,043* (0,958)**	**-0,042* (0,959)**	**-0,044* (0,957)**	**-0,043* (0,958)**	**-0,043* (0,958)**	**-0,043* (0,958)**	**-0,043* (0,958)**	**-0,044* (0,957)**	**-0,043* (0,958)**	**-0,045* (0,956)**	**-0,043* (0,957)**	**-0,044* (0,957)**	**-0,043* (0,957)**	**-0,046* (0,955)**	**-0,047* (0,954)**	**-0,046* (0,955)**	**-0,048* (0,953)**	**-0,047* (0,955)**	**-0,047* (0,954)**	**-0,047* (0,954)**
McFadden	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,022	0,022	0,021	0,021	0,021	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022
Cox and Snell	0,028	0,028	0,029	0,029	0,028	0,028	0,028	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029
Nagelkerke	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,039	0,038	0,039	0,039	0,038	0,039	0,038	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039
Doğru Sınıf. (%)	58,1	58,2	58,3	58,4	58,3	58,1	58,2	58,2	58,0	58,4	58,1	58,0	58,0	57,9	58,8	58,6	58,7	58,7	58,7	58,8	58,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 39: Brezilya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.6.4.1.1	3.6.4.1.2	3.6.4.1.3	3.6.4.1.4	3.6.4.1.5	3.6.4.1.6	3.6.4.1.7	3.6.4.2.1	3.6.4.2.2	3.6.4.2.3	3.6.4.2.4	3.6.4.2.5	3.6.4.2.6	3.6.4.2.7	3.6.4.3.1	3.6.4.3.2	3.6.4.3.3	3.6.4.3.4	3.6.4.3.5	3.6.4.3.6	3.6.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,593*** (13,369)**	**2,480*** (11,945)**	**2,471*** (11,831)**	**2,485*** (12,004)**	**2,472*** (11,843)**	**2,476*** (11,899)**	**2,480*** (11,938)**	**2,297*** (9,945)**	**2,219*** (9,195)**	**2,207*** (9,090)**	**2,223*** (9,236)**	**2,211*** (9,125)**	**2,215*** (9,164)**	**2,219*** (9,196)**	**2,329*** (10,265)**	**2,245*** (9,442)**	**2,232*** (9,318)**	**2,250*** (9,484)**	**2,238*** (9,373)**	**2,242*** (9,407)**	**2,245*** (9,440)**
6.BREZİLYA	**0,376** (1,456)**	**0,352** (1,422)**	**0,369** (1,446)**	**0,353** (1,423)**	**0,360** (1,434)**	**0,350** (1,419)**	**0,353** (1,423)**	**0,337** (1,401)**	**0,321** (1,378)**	**0,328** (1,388)**	**0,320** (1,377)**	**0,328** (1,389)**	**0,318** (1,374)**	**0,320** (1,378)**	**0,360** (1,433)**	**0,341** (1,407)**	**0,352** (1,422)**	**0,341** (1,407)**	**0,349** (1,418)**	**0,339** (1,403)**	**0,342** (1,407)**
1.KÜÇÜK	**-0,367*** (0,692)**	**-0,353*** (0,703)**	**-0,368*** (0,692)**	**-0,353*** (0,703)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,352*** (0,703)**														
2.ORTA								0,068 (1,071)	0,064 (1,066)	0,066 (1,069)	0,064 (1,066)	0,065 (1,067)	0,064 (1,066)	0,064 (1,066)							
3.BÜYÜK															**0,227*** (1,255)**	**0,223*** (1,250)**	**0,228*** (1,256)**	**0,223*** (1,250)**	**0,221*** (1,247)**	**0,223*** (1,250)**	**0,223*** (1,250)**
1.İMALAT	**-0,141* (0,868)**							-0,109. (0,896)							-0,114. (0,892)						
2.İNŞAAT		-0,017 (0,983)							0,014 (1,014)							-0,005 (0,995)					
3.TOPTANPER.			0,127 (1,136)							0,070 (1,072)							0,086 (1,090)				
4.OTELLOK.				-0,114 (0,892)							-0,102 (0,903)							-0,102 (0,903)			
5.ULAŞTIRMA					0,302. (1,352)							0,311. (1,365)							0,301. (1,351)		
6.GAYRİMENK.						0,116 (1,123)							0,093 (1,097)							0,096 (1,101)	
7.DİĞER							0,493 (1,637)							0,480 (1,617)							0,530 (1,699)
HİSSE_Y	0,143 (1,153)	0,139 (1,150)	0,140 (1,150)	0,140 (1,150)	0,140 (1,151)	0,141 (1,151)	0,140 (1,150)	0,147 (1,158)	0,145 (1,156)	0,145 (1,156)	0,145 (1,156)	0,146 (1,157)	0,145 (1,157)	0,145 (1,155)	0,149 (1,161)	0,147 (1,158)	0,147 (1,159)	0,147 (1,158)	0,148 (1,159)	0,148 (1,159)	0,147 (1,158)
BANKA_Y	**0,325*** (1,384)**	**0,318*** (1,375)**	**0,322*** (1,379)**	**0,319*** (1,375)**	**0,317*** (1,373)**	**0,320*** (1,377)**	**0,319*** (1,376)**	**0,322*** (1,380)**	**0,317*** (1,373)**	**0,318*** (1,375)**	**0,317*** (1,372)**	**0,315*** (1,370)**	**0,317*** (1,374)**	**0,317*** (1,373)**	**0,323*** (1,382)**	**0,318*** (1,374)**	**0,320*** (1,377)**	**0,318*** (1,374)**	**0,316*** (1,372)**	**0,319*** (1,375)**	**0,318*** (1,375)**
BANKADIŞI_Y	0,114 (1,121)	0,115 (1,122)	0,116 (1,123)	0,115 (1,122)	0,116 (1,123)	0,114 (1,121)	0,115 (1,122)	0,101 (1,107)	0,102 (1,108)	0,103 (1,108)	0,103 (1,108)	0,104 (1,109)	0,101 (1,107)	0,103 (1,108)	0,098 (1,103)	0,100 (1,105)	0,100 (1,105)	0,100 (1,105)	0,101 (1,106)	0,099 (1,104)	0,100 (1,105)
TİCARİ_Y	-0,019 (0,981)	-0,017 (0,983)	-0,019 (0,981)	-0,018 (0,982)	-0,016 (0,984)	-0,018 (0,982)	-0,017 (0,983)	-0,019 (0,981)	-0,017 (0,983)	-0,019 (0,982)	-0,018 (0,982)	-0,016 (0,984)	-0,018 (0,982)	-0,017 (0,983)	-0,016 (0,984)	-0,015 (0,985)	-0,016 (0,984)	-0,016 (0,984)	-0,014 (0,986)	-0,016 (0,985)	-0,015 (0,986)
DİĞER_Y	**-0,604*** (0,547)**	**-0,600*** (0,549)**	**-0,602*** (0,548)**	**-0,600*** (0,549)**	**-0,601*** (0,548)**	**-0,599*** (0,549)**	**-0,599*** (0,549)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,632*** (0,531)**	**-0,630*** (0,532)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,629*** (0,533)**	**-0,625*** (0,535)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,625*** (0,535)**	**-0,626*** (0,534)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,625*** (0,535)**
BORSAAŞ	**-0,948*** (0,387)**	**-0,924*** (0,397)**	**-0,936*** (0,392)**	**-0,925*** (0,397)**	**-0,932*** (0,394)**	**-0,927*** (0,396)**	**-0,925*** (0,396)**	**-0,871*** (0,419)**	**-0,855*** (0,425)**	**-0,859*** (0,424)**	**-0,855*** (0,425)**	**-0,863*** (0,422)**	**-0,857*** (0,425)**	**-0,856*** (0,425)**	**-0,936*** (0,392)**	**-0,917*** (0,400)**	**-0,924*** (0,397)**	**-0,918*** (0,399)**	**-0,924*** (0,397)**	**-0,919*** (0,399)**	**-0,919*** (0,399)**
ANONİMŞİR	**-0,682*** (0,506)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,672*** (0,511)**	**-0,661*** (0,517)**	**-0,663*** (0,516)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,661*** (0,517)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,615*** (0,540)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,657*** (0,518)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,641*** (0,527)**
ORTAKLIKŞİR	0,144 (1,154)	0,152 (1,164)	0,146 (1,157)	0,152 (1,165)	0,149 (1,161)	0,152 (1,164)	0,152 (1,164)	0,179 (1,196)	0,185 (1,203)	0,182 (1,200)	0,185 (1,204)	0,182 (1,199)	0,185 (1,203)	0,185 (1,203)	0,188 (1,207)	0,193 (1,213)	0,191 (1,210)	0,193 (1,213)	0,190 (1,209)	0,193 (1,213)	0,193 (1,213)
LİMİTEDŞİR	**-0,272** (0,762)**	**-0,263* (0,769)**	**-0,263* (0,769)**	**-0,263* (0,769)**	**-0,269** (0,764)**	**-0,266* (0,767)**	**-0,263* (0,769)**	**-0,224* (0,799)**	**-0,219* (0,803)**	**-0,218* (0,804)**	**-0,218* (0,804)**	**-0,225* (0,799)**	**-0,221* (0,802)**	**-0,218* (0,804)**	**-0,244* (0,783)**	**-0,238* (0,788)**	**-0,237* (0,789)**	**-0,238* (0,788)**	**-0,244* (0,783)**	**-0,240* (0,787)**	**-0,238* (0,788)**
DİĞERSTATÜ	**-0,705*** (0,494)**	**-0,692*** (0,500)**	**-0,696*** (0,499)**	**-0,694*** (0,500)**	**-0,702*** (0,496)**	**-0,695*** (0,499)**	**-0,693*** (0,500)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,651*** (0,522)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,668*** (0,513)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,661*** (0,516)**	**-0,661*** (0,516)**	**-0,668*** (0,513)**	**-0,661*** (0,516)**	**-0,660*** (0,517)**
YABANCIŞİR	**-0,446*** (0,640)**	**-0,455*** (0,634)**	**-0,454*** (0,635)**	**-0,456*** (0,634)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,454*** (0,635)**	**-0,454*** (0,635)**	**-0,400*** (0,671)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,404*** (0,667)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,407*** (0,665)**	**-0,452*** (0,636)**	**-0,460*** (0,631)**	**-0,459*** (0,632)**	**-0,461*** (0,631)**	**-0,456*** (0,634)**	**-0,459*** (0,632)**	**-0,459*** (0,632)**
DEVLETŞİR	**-0,743** (0,476)**	**-0,728** (0,483)**	**-0,721** (0,486)**	**-0,728** (0,483)**	**-0,752** (0,472)**	**-0,729** (0,482)**	**-0,736** (0,479)**	**-0,693** (0,500)**	**-0,685** (0,504)**	**-0,679** (0,507)**	**-0,683** (0,505)**	**-0,708** (0,493)**	**-0,684** (0,504)**	**-0,691** (0,501)**	**-0,766** (0,465)**	**-0,755** (0,470)**	**-0,750** (0,472)**	**-0,754** (0,470)**	**-0,778** (0,459)**	**-0,755** (0,470)**	**-0,763** (0,466)**
DİĞERŞİR	0,168 (1,184)	0,161 (1,175)	0,168 (1,182)	0,159 (1,173)	0,162 (1,176)	0,160 (1,174)	0,162 (1,176)	0,166 (1,180)	0,161 (1,174)	0,164 (1,178)	0,159 (1,173)	0,162 (1,176)	0,160 (1,173)	0,162 (1,176)	0,163 (1,176)	0,157 (1,170)	0,161 (1,175)	0,156 (1,169)	0,158 (1,172)	0,156 (1,169)	0,158 (1,172)
YAŞ	**-0,384*** (0,681)**	**-0,392*** (0,675)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,391*** (0,677)**	**-0,392*** (0,675)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,363*** (0,696)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,363*** (0,695)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,362*** (0,697)**	**-0,363*** (0,696)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,385*** (0,681)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,386*** (0,680)**
İHRACAT	-0,072 (0,930)	-0,102 (0,903)	-0,086 (0,917)	-0,103 (0,902)	-0,094 (0,910)	-0,100 (0,904)	-0,101 (0,904)	-0,028 (0,972)	-0,052 (0,949)	-0,043 (0,958)	-0,054 (0,947)	-0,045 (0,956)	-0,052 (0,950)	-0,052 (0,949)	-0,088 (0,916)	-0,112 (0,894)	-0,101 (0,904)	-0,113 (0,893)	-0,104 (0,901)	-0,111 (0,895)	-0,111 (0,895)
HESAP	**0,240* (1,271)**	**0,259* (1,295)**	**0,250* (1,284)**	**0,258* (1,295)**	**0,250* (1,284)**	**0,258* (1,294)**	**0,257* (1,294)**	**0,291* (1,338)**	**0,303** (1,354)**	**0,300** (1,350)**	**0,304** (1,355)**	**0,295* (1,344)**	**0,304** (1,355)**	**0,303** (1,354)**	**0,285* (1,330)**	**0,298* (1,348)**	**0,294* (1,342)**	**0,298* (1,348)**	**0,290* (1,337)**	**0,298* (1,348)**	**0,298* (1,347)**
AÇIKKREDİ	**0,398*** (1,489)**	**0,394*** (1,483)**	**0,394*** (1,482)**	**0,394*** (1,483)**	**0,399*** (1,491)**	**0,394*** (1,482)**	**0,395*** (1,484)**	**0,423*** (1,526)**	**0,420*** (1,521)**	**0,419*** (1,521)**	**0,419*** (1,520)**	**0,424*** (1,529)**	**0,419*** (1,520)**	**0,420*** (1,521)**	**0,407*** (1,502)**	**0,403*** (1,496)**	**0,403*** (1,496)**	**0,403*** (1,496)**	**0,408*** (1,504)**	**0,402*** (1,495)**	**0,403*** (1,497)**
KREDİBORÇ	**-0,200** (0,819)**	**-0,204** (0,816)**	**-0,204** (0,815)**	**-0,204** (0,815)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,203** (0,816)**	**-0,203** (0,816)**	**-0,180* (0,836)**	**-0,183* (0,833)**	**-0,183* (0,833)**	**-0,183* (0,833)**	**-0,181* (0,835)**	**-0,182* (0,834)**	**-0,182* (0,833)**	**-0,194** (0,823)**	**-0,197** (0,821)**	**-0,198** (0,821)**	**-0,198** (0,821)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,197** (0,821)**	**-0,197** (0,821)**
KREDİBAŞV.	**-0,219** (0,803)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,221** (0,802)**	**-0,219** (0,803)**	**-0,216** (0,806)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,207** (0,813)**	**-0,207** (0,813)**	**-0,204** (0,816)**	**-0,205** (0,814)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,215** (0,806)**	**-0,215** (0,807)**	**-0,217** (0,805)**	**-0,216** (0,806)**	**-0,213** (0,809)**	**-0,214** (0,807)**	**-0,215** (0,807)**
FİNANSERİŞİM	**-0,119*** (0,888)**	**-0,121*** (0,886)**	**-0,119*** (0,888)**	**-0,121*** (0,886)**	**-0,121*** (0,886)**	**-0,121*** (0,886)**	**-0,121*** (0,886)**	**-0,127*** (0,881)**	**-0,128*** (0,880)**	**-0,127*** (0,880)**	**-0,128*** (0,880)**	**-0,128*** (0,880)**	**-0,128*** (0,880)**	**-0,128*** (0,880)**	**-0,120*** (0,887)**	**-0,122*** (0,885)**	**-0,121*** (0,886)**	**-0,122*** (0,885)**	**-0,122*** (0,886)**	**-0,122*** (0,885)**	**-0,122*** (0,886)**
McFadden	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051
Cox and Snell	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,044	0,043	0,044	0,043	0,044	0,043	0,043	0,045	0,044	0,045	0,044	0,045	0,044	0,044
Nagelkerke	0,078	0,078	0,078	0,078	0,078	0,078	0,078	0,074	0,074	0,074	0,074	0,074	0,074	0,074	0,076	0,075	0,076	0,075	0,076	0,075	0,075
Doğru Sınıf. (%)	83,5	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.7. Model 3.7.: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.7.1.: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.7.1.'de RUSYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Rusya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 40'da 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,6-4,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,5 ve Macfadden'a göre %2,5-2,6 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,6-58 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.7.1. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Rusya'da kurulu olması (RUSYA) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde

istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.7.2.: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.7.2.'de RUSYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Rusya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 41'de 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %9-9,4 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,6-5,8 arasında ve Macfadden'a göre %6-6,3 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.7.2.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ),çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait)

alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS),vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ),mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ),mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET),%10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET),yaşının orta veya büyük olması (YAŞ),çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS),mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET),son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU),küçük ölçekte olması (KÜÇÜK),Rusya'da kurulu olması (RUSYA),çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS),mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ),mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM),kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ),satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT),imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.7.2.1.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını

en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), Rusya'da kurulu olması (RUSYA), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.7.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal

statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), Rusya'da kurulu olması (RUSYA), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.7.2.1.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri

işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), Rusya'da kurulu olması (RUSYA), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.7.2.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük

olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), Rusya'da kurulu olması (RUSYA), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.7.2.3.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.)

finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), Rusya'da kurulu olması (RUSYA), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.7.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.)

finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), Rusya'da kurulu olması (RUSYA), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.7.2.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET),

%10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), Rusya'da kurulu olması (RUSYA), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.7.3.: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.7.3.'te RUSYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Rusya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 42'de 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,5-3,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,6-2,7 arasında ve Macfadden'a göre %1,9-2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,9-58,5 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.7.3. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Rusya'da kurulu olması (RUSYA) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.7.4.: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.7.4.'te RUSYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Rusya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 43'de 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,3-7,8 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,3-4,6 arasında ve Macfadden'a göre %5-5,3 arasında

bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,6 doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.7.4.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_Y), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), yatırımını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_Y), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), Rusya'da kurulu olması (RUSYA), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), imalat sektöründe bulunması (İMALAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{61} ve H_{64} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. $H_{60,}$ H_{62} ve H_{63} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Tablo 40: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.7.1.1.1.	3.7.1.1.2.	3.7.1.1.3.	3.7.1.1.4.	3.7.1.1.5.	3.7.1.1.6.	3.7.1.1.7.	3.7.1.2.1.	3.7.1.2.2.	3.7.1.2.3.	3.7.1.2.4.	3.7.1.2.5.	3.7.1.2.6.	3.7.1.2.7.	3.7.1.3.1.	3.7.1.3.2.	3.7.1.3.3.	3.7.1.3.4.	3.7.1.3.5.	3.7.1.3.6.	3.7.1.3.7.
SABİTDEĞER	**-0,368*** (0,692)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,398*** (0,672)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,415*** (0,661)**	**-0,444*** (0,641)**	**-0,413*** (0,661)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,417*** (0,659)**	**-0,365*** (0,694)**	**-0,391*** (0,677)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,389*** (0,677)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,402*** (0,669)**	**-0,392*** (0,676)**
7.RUSYA	0,063 (1,065)	0,081 (1,084)	0,049 (1,051)	0,076 (1,079)	0,075 (1,078)	0,074 (1,077)	0,076 (1,079)	0,062 (1,064)	0,082 (1,086)	0,047 (1,048)	0,077 (1,081)	0,077 (1,080)	0,076 (1,079)	0,077 (1,080)	0,048 (1,049)	0,065 (1,067)	0,036 (1,036)	0,061 (1,063)	0,061 (1,063)	0,060 (1,061)	0,061 (1,063)
1.KÜÇÜK	0,000 (1,000)	0,002 (1,002)	-0,009 (0,991)	0,003 (1,003)	0,004 (1,004)	0,004 (1,004)	0,004 (1,004)														
2.ORTA								**0,073* (1,076)**	**0,071* (1,074)**	**0,079** (1,082)**	**0,071* (1,074)**	**0,071* (1,073)**	**0,071* (1,074)**	**0,071* (1,073)**							
3.BÜYÜK															**-0,112** (0,894)**	**-0,111** (0,895)**	**-0,108** (0,898)**	**-0,112** (0,894)**	**-0,113** (0,893)**	**-0,113** (0,893)**	**-0,112** (0,894)**
1.İMALAT	-0,043 (0,958)							-0,048 (0,953)							-0,041 (0,960)						
2.İNŞAAT		-0,079 (0,924)							-0,082 (0,922)							-0,069 (0,933)					
3.TOPTANPER.			**0,114** (1,121)**							**0,123** (1,131)**							**0,106** (1,112)**				
4.OTELLOK.				-0,057 (0,944)							-0,062 (0,940)							-0,052 (0,950)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,212** (0,809)**							**-0,212** (0,809)**							**-0,213** (0,808)**		
6.GAYRİMENK.						**0,239** (1,270)**							**0,241** (1,273)**							**0,241** (1,273)**	
7.DİĞER							0,039 (1,040)							0,032 (1,033)							0,047 (1,048)
BANKA_ÇS	**0,074* (1,076)**	**0,070* (1,073)**	**0,073* (1,075)**	**0,070* (1,072)**	0,067. (1,069)	**0,074* (1,077)**	**0,071* (1,073)**	**0,072* (1,075)**	0,068. (1,071)	**0,071* (1,074)**	0,068. (1,070)	0,065. (1,067)	**0,072* (1,075)**	**0,069* (1,071)**	**0,079* (1,083)**	**0,076* (1,079)**	**0,079* (1,082)**	**0,075* (1,078)**	**0,073* (1,075)**	**0,080* (1,083)**	**0,076* (1,079)**
BANKADIŞI_ÇS	0,113 (1,120)	0,117 (1,124)	0,114 (1,121)	0,116 (1,123)	0,118 (1,125)	0,111 (1,118)	0,116 (1,123)	0,112 (1,118)	0,116 (1,122)	0,113 (1,120)	0,114 (1,121)	0,116 (1,123)	0,110 (1,116)	0,114 (1,121)	0,117 (1,124)	0,120 (1,127)	0,118 (1,125)	0,119 (1,126)	0,120 (1,128)	0,114 (1,121)	0,119 (1,126)
TİCARİ_ÇS	**0,153*** (1,165)**	**0,152*** (1,164)**	**0,150*** (1,162)**	**0,151*** (1,163)**	**0,148*** (1,160)**	**0,152*** (1,165)**	**0,152*** (1,164)**	**0,152*** (1,164)**	**0,151*** (1,163)**	**0,148*** (1,160)**	**0,150*** (1,162)**	**0,147*** (1,159)**	**0,152*** (1,164)**	**0,151*** (1,163)**	**0,148*** (1,160)**	**0,148*** (1,159)**	**0,146*** (1,157)**	**0,147*** (1,159)**	**0,144*** (1,155)**	**0,148*** (1,160)**	**0,148*** (1,159)**
DİĞER_ÇS	0,004 (1,004)	0,006 (1,006)	0,002 (1,002)	0,005 (1,005)	0,003 (1,003)	0,006 (1,006)	0,005 (1,005)	0,006 (1,006)	0,008 (1,008)	0,003 (1,003)	0,007 (1,007)	0,005 (1,005)	0,008 (1,008)	0,007 (1,007)	-0,003 (0,997)	-0,001 (0,999)	-0,005 (0,995)	-0,001 (0,999)	-0,004 (0,996)	-0,001 (0,999)	-0,001 (0,999)
BORSAAŞ	**-0,193** (0,824)**	**-0,190* (0,827)**	**-0,191* (0,826)**	**-0,191* (0,826)**	**-0,182* (0,834)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,191* (0,827)**	**-0,188* (0,829)**	**-0,185* (0,831)**	**-0,183* (0,833)**	**-0,186* (0,830)**	**-0,177* (0,838)**	**-0,190* (0,827)**	**-0,186* (0,831)**	**-0,163* (0,849)**	**-0,161* (0,851)**	**-0,161* (0,852)**	**-0,162* (0,851)**	**-0,152* (0,859)**	**-0,165* (0,848)**	**-0,161* (0,851)**
ANONİMŞİR	**0,137*** (1,147)**	**0,140*** (1,150)**	**0,138*** (1,148)**	**0,138*** (1,148)**	**0,141*** (1,152)**	**0,135*** (1,145)**	**0,139*** (1,149)**	**0,137*** (1,147)**	**0,139*** (1,150)**	**0,139*** (1,150)**	**0,138*** (1,148)**	**0,141*** (1,151)**	**0,135*** (1,144)**	**0,138*** (1,148)**	**0,152*** (1,164)**	**0,154*** (1,166)**	**0,154*** (1,166)**	**0,153*** (1,165)**	**0,155*** (1,168)**	**0,150*** (1,162)**	**0,153*** (1,166)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,101* (0,904)**	**-0,103* (0,902)**	**-0,100* (0,905)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,100* (0,905)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,106* (0,900)**	**-0,108* (0,898)**	**-0,105* (0,901)**	**-0,107* (0,898)**	**-0,107* (0,898)**	**-0,105* (0,900)**	**-0,107* (0,898)**	**-0,100* (0,904)**	**-0,103* (0,902)**	**-0,099* (0,906)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,100* (0,905)**	**-0,102* (0,903)**
LİMİTEDŞİR	**-0,173*** (0,841)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,171*** (0,842)**	**-0,175*** (0,839)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,174*** (0,841)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,156*** (0,855)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,164*** (0,849)**	**-0,159*** (0,853)**
DİĞERSTATÜ	**0,589*** (1,802)**	**0,594*** (1,811)**	**0,591*** (1,807)**	**0,593*** (1,809)**	**0,603*** (1,827)**	**0,588*** (1,800)**	**0,593*** (1,810)**	**0,589*** (1,802)**	**0,594*** (1,812)**	**0,592*** (1,808)**	**0,593*** (1,809)**	**0,603*** (1,827)**	**0,587*** (1,799)**	**0,593*** (1,809)**	**0,598*** (1,818)**	**0,602*** (1,826)**	**0,600*** (1,823)**	**0,601*** (1,825)**	**0,611*** (1,842)**	**0,596*** (1,815)**	**0,601*** (1,825)**
YABANCIŞİR	-0,003 (0,997)	-0,005 (0,995)	-0,006 (0,994)	-0,004 (0,996)	-0,008 (0,992)	-0,003 (0,997)	-0,004 (0,996)	0,003 (1,003)	0,000 (1,000)	0,002 (1,002)	0,001 (1,001)	-0,003 (0,997)	0,003 (1,003)	0,001 (1,001)	0,021 (1,022)	0,019 (1,019)	0,019 (1,019)	0,020 (1,020)	0,016 (1,016)	0,022 (1,022)	0,020 (1,020)
DEVLETŞİR	-0,072 (0,930)	-0,070 (0,932)	-0,069 (0,934)	-0,072 (0,931)	-0,057 (0,945)	-0,068 (0,934)	-0,071 (0,931)	-0,067 (0,935)	-0,065 (0,937)	-0,061 (0,941)	-0,066 (0,936)	-0,052 (0,949)	-0,063 (0,939)	-0,066 (0,936)	-0,049 (0,952)	-0,047 (0,954)	-0,045 (0,956)	-0,048 (0,953)	-0,033 (0,967)	-0,044 (0,957)	-0,048 (0,953)
DİĞERŞİR	**0,422** (1,524)**	**0,426** (1,530)**	**0,423** (1,527)**	**0,426** (1,530)**	**0,425** (1,530)**	**0,423** (1,527)**	**0,424** (1,528)**	**0,426** (1,530)**	**0,430** (1,537)**	**0,427** (1,533)**	**0,430** (1,537)**	**0,430** (1,537)**	**0,427** (1,533)**	**0,428** (1,535)**	**0,425** (1,529)**	**0,429** (1,535)**	**0,426** (1,531)**	**0,429** (1,535)**	**0,429** (1,535)**	**0,426** (1,532)**	**0,427** (1,533)**
YAŞ	**-0,224*** (0,799)**	**-0,226*** (0,797)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,226*** (0,797)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,226*** (0,797)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,226*** (0,797)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,221*** (0,801)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,222*** (0,801)**
İHRACAT	-0,004 (0,996)	-0,013 (0,987)	-0,001 (0,999)	-0,011 (0,989)	-0,012 (0,988)	-0,010 (0,990)	-0,010 (0,990)	0,001 (1,001)	-0,009 (0,991)	0,006 (1,006)	-0,007 (0,993)	-0,008 (0,992)	-0,006 (0,994)	-0,006 (0,994)	0,021 (1,021)	0,012 (1,012)	0,024 (1,024)	0,014 (1,014)	0,013 (1,013)	0,016 (1,016)	0,015 (1,015)
HESAP	**0,389*** (1,476)**	**0,390*** (1,477)**	**0,389*** (1,476)**	**0,389*** (1,475)**	**0,393*** (1,481)**	**0,392*** (1,480)**	**0,389*** (1,476)**	**0,383*** (1,466)**	**0,384*** (1,468)**	**0,384*** (1,468)**	**0,383*** (1,466)**	**0,386*** (1,472)**	**0,385*** (1,470)**	**0,383*** (1,466)**	**0,394*** (1,484)**	**0,395*** (1,484)**	**0,396*** (1,485)**	**0,394*** (1,483)**	**0,398*** (1,489)**	**0,397*** (1,487)**	**0,394*** (1,483)**
AÇIKKREDİ	**0,420*** (1,522)**	**0,419*** (1,521)**	**0,419*** (1,520)**	**0,420*** (1,522)**	**0,417*** (1,518)**	**0,420*** (1,522)**	**0,420*** (1,521)**	**0,417*** (1,517)**	**0,416*** (1,516)**	**0,416*** (1,516)**	**0,416*** (1,517)**	**0,414*** (1,513)**	**0,417*** (1,517)**	**0,416*** (1,516)**	**0,426*** (1,532)**	**0,425*** (1,530)**	**0,426*** (1,531)**	**0,426*** (1,531)**	**0,423*** (1,527)**	**0,426*** (1,531)**	**0,426*** (1,531)**
KREDİBORÇ	**0,075* (1,078)**	**0,075* (1,077)**	0,073. (1,076)	**0,075* (1,077)**	**0,074* (1,077)**	**0,076* (1,078)**	**0,075* (1,078)**	**0,075* (1,078)**	**0,074* (1,077)**	0,073. (1,076)	**0,074* (1,077)**	**0,074* (1,077)**	**0,075* (1,078)**	**0,075* (1,077)**	**0,077* (1,080)**	**0,076* (1,080)**	**0,075* (1,078)**	**0,077* (1,080)**	**0,076* (1,079)**	**0,078* (1,081)**	**0,077* (1,080)**
KREDİBAŞV.	**0,102** (1,108)**	**0,104** (1,110)**	**0,100* (1,105)**	**0,104** (1,109)**	**0,103** (1,109)**	**0,104** (1,110)**	**0,104** (1,109)**	**0,104** (1,110)**	**0,106** (1,112)**	**0,102** (1,107)**	**0,106** (1,112)**	**0,105** (1,111)**	**0,106** (1,112)**	**0,106** (1,112)**	**0,107** (1,113)**	**0,108** (1,114)**	**0,104** (1,110)**	**0,108** (1,114)**	**0,108** (1,114)**	**0,108** (1,115)**	**0,108** (1,114)**
FİNANSERİŞİM	**-0,069*** (0,933)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,072*** (0,931)**	**-0,072*** (0,931)**	**-0,071*** (0,932)**	**-0,072*** (0,930)**	**-0,072*** (0,931)**	**-0,072*** (0,930)**	**-0,072*** (0,930)**
McFadden	0,025	0,025	0,026	0,025	0,026	0,026	0,025	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026
Cox and Snell	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035
Nagelkerke	0,046	0,046	0,047	0,046	0,047	0,047	0,046	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047
Doğru Sınıf. (%)	57,6	57,7	57,7	57,7	57,7	57,7	57,7	57,6	57,7	57,6	57,7	57,7	57,7	57,7	57,8	57,7	58,0	57,8	57,7	57,9	57,7

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 41: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.7.2.1.1	3.7.2.1.2	3.7.2.1.3	3.7.2.1.4	3.7.2.1.5	3.7.2.1.6	3.7.2.1.7	3.7.2.2.1	3.7.2.2.2	3.7.2.2.3	3.7.2.2.4	3.7.2.2.5	3.7.2.2.6	3.7.2.2.7	3.7.2.3.1	3.7.2.3.2	3.7.2.3.3	3.7.2.3.4	3.7.2.3.5	3.7.2.3.6	3.7.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,424*** (11,287)**	**2,326*** (10,234)**	**2,293*** (9,901)**	**2,327*** (10,243)**	**2,319*** (10,164)**	**2,310*** (10,078)**	**2,318*** (10,160)**	**2,217*** (9,179)**	**2,142*** (8,516)**	**2,096*** (8,134)**	**2,144*** (8,536)**	**2,140*** (8,496)**	**2,130*** (8,417)**	**2,139*** (8,491)**	**2,233*** (9,326)**	**2,154*** (8,618)**	**2,109*** (8,236)**	**2,156*** (8,637)**	**2,150*** (8,588)**	**2,142*** (8,515)**	**2,150*** (8,585)**
7.RUSYA	**-0,241*** (0,786)**	**-0,185** (0,831)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,197*** (0,821)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,266*** (0,767)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,277*** (0,758)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,187** (0,829)**	**-0,251*** (0,778)**	**-0,197*** (0,821)**	**-0,198*** (0,820)**	**-0,200*** (0,819)**	**-0,198*** (0,820)**
1.KÜÇÜK	**-0,248*** (0,780)**	**-0,239*** (0,787)**	**-0,265*** (0,767)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,235*** (0,791)**	**-0,235*** (0,791)**	**-0,235*** (0,791)**														
2.ORTA								0,036 (1,036)	0,030 (1,030)	0,042 (1,043)	0,029 (1,030)	0,029 (1,029)	0,029 (1,030)	0,029 (1,029)							
3.BÜYÜK															**0,278*** (1,320)**	**0,278*** (1,320)**	**0,286*** (1,331)**	**0,275*** (1,316)**	**0,274*** (1,315)**	**0,273*** (1,314)**	**0,274*** (1,315)**
1.İMALAT	**-0,143*** (0,867)**							**-0,120** (0,887)**							**-0,124** (0,883)**						
2.İNŞAAT		**-0,180* (0,835)**							-0,151. (0,860)							**-0,172* (0,842)**					
3.TOPTANPER.			**0,250*** (1,284)**							**0,203*** (1,225)**							**0,216*** (1,241)**				
4.OTELLOK.				-0,127 (0,881)							-0,101 (0,903)							-0,114 (0,893)			
5.ULAŞTIRMA					-0,014 (0,986)							-0,018 (0,982)							-0,013 (0,987)		
6.GAYRİMENK.						**0,252* (1,286)**							**0,250* (1,284)**							**0,244* (1,277)**	
7.DİĞER							0,030 (1,031)							0,035 (1,036)							0,039 (1,039)
BANKA_ÇS	**0,407*** (1,502)**	**0,399*** (1,490)**	**0,401*** (1,494)**	**0,399*** (1,490)**	**0,400*** (1,491)**	**0,403*** (1,496)**	**0,400*** (1,492)**	**0,423*** (1,526)**	**0,416*** (1,516)**	**0,419*** (1,520)**	**0,415*** (1,515)**	**0,416*** (1,516)**	**0,419*** (1,521)**	**0,417*** (1,517)**	**0,410*** (1,507)**	**0,403*** (1,496)**	**0,406*** (1,501)**	**0,403*** (1,496)**	**0,404*** (1,497)**	**0,406*** (1,501)**	**0,404*** (1,498)**
BANKADIŞI_ÇS	0,081 (1,084)	0,086 (1,090)	0,083 (1,086)	0,086 (1,090)	0,086 (1,090)	0,082 (1,085)	0,086 (1,090)	0,089 (1,093)	0,094 (1,098)	0,091 (1,096)	0,093 (1,098)	0,093 (1,097)	0,089 (1,093)	0,093 (1,097)	0,084 (1,088)	0,089 (1,093)	0,087 (1,091)	0,089 (1,093)	0,089 (1,093)	0,085 (1,089)	0,089 (1,093)
TİCARİ_ÇS	**-0,190*** (0,827)**	**-0,193*** (0,825)**	**-0,199*** (0,820)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,193*** (0,825)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,192*** (0,825)**	**-0,193*** (0,824)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,200*** (0,818)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,187*** (0,830)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,188*** (0,828)**
DİĞER_ÇS	**-0,367*** (0,693)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,369*** (0,692)**	**-0,363*** (0,696)**	**-0,363*** (0,695)**	**-0,363*** (0,696)**	**-0,363*** (0,695)**	**-0,385*** (0,681)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,370*** (0,691)**	**-0,365*** (0,694)**	**-0,372*** (0,689)**	**-0,366*** (0,694)**	**-0,366*** (0,693)**	**-0,366*** (0,694)**	**-0,366*** (0,693)**
BORSAAŞ	**-0,791*** (0,453)**	**-0,782*** (0,458)**	**-0,785*** (0,456)**	**-0,784*** (0,457)**	**-0,782*** (0,457)**	**-0,787*** (0,455)**	**-0,783*** (0,457)**	**-0,733*** (0,480)**	**-0,727*** (0,483)**	**-0,725*** (0,484)**	**-0,730*** (0,482)**	**-0,728*** (0,483)**	**-0,733*** (0,480)**	**-0,729*** (0,482)**	**-0,808*** (0,446)**	**-0,801*** (0,449)**	**-0,802*** (0,449)**	**-0,803*** (0,448)**	**-0,802*** (0,449)**	**-0,806*** (0,447)**	**-0,802*** (0,448)**
ANONİMŞİR	**-0,606*** (0,546)**	**-0,596*** (0,551)**	**-0,603*** (0,547)**	**-0,600*** (0,549)**	**-0,599*** (0,549)**	**-0,603*** (0,547)**	**-0,599*** (0,549)**	**-0,567*** (0,567)**	**-0,560*** (0,571)**	**-0,562*** (0,570)**	**-0,563*** (0,569)**	**-0,563*** (0,570)**	**-0,566*** (0,568)**	**-0,563*** (0,570)**	**-0,602*** (0,548)**	**-0,595*** (0,552)**	**-0,598*** (0,550)**	**-0,598*** (0,550)**	**-0,598*** (0,550)**	**-0,601*** (0,548)**	**-0,598*** (0,550)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,188** (0,828)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,188** (0,829)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,171* (0,842)**	**-0,176** (0,838)**	**-0,171* (0,843)**	**-0,174* (0,840)**	**-0,174** (0,840)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,175** (0,840)**	**-0,172* (0,842)**	**-0,177** (0,838)**	**-0,170* (0,844)**	**-0,174** (0,840)**	**-0,175** (0,839)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,175** (0,839)**
LİMİTEDŞİR	**-0,344*** (0,709)**	**-0,335*** (0,715)**	**-0,336*** (0,714)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,343*** (0,710)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,308*** (0,735)**	**-0,301*** (0,740)**	**-0,300*** (0,741)**	**-0,303*** (0,739)**	**-0,303*** (0,739)**	**-0,309*** (0,734)**	**-0,303*** (0,738)**	**-0,332*** (0,717)**	**-0,326*** (0,722)**	**-0,324*** (0,723)**	**-0,327*** (0,721)**	**-0,327*** (0,721)**	**-0,333*** (0,717)**	**-0,327*** (0,721)**
DİĞERSTATÜ	**-0,648*** (0,523)**	**-0,632*** (0,532)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,634*** (0,530)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,623*** (0,536)**	**-0,610*** (0,543)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,612*** (0,542)**	**-0,620*** (0,538)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,628*** (0,533)**	**-0,634*** (0,531)**	**-0,632*** (0,531)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,632*** (0,532)**
YABANCIŞİR	**-0,468*** (0,626)**	**-0,473*** (0,623)**	**-0,475*** (0,622)**	**-0,471*** (0,625)**	**-0,471*** (0,625)**	**-0,469*** (0,625)**	**-0,470*** (0,625)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,438*** (0,646)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,436*** (0,646)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,492*** (0,611)**	**-0,498*** (0,608)**	**-0,498*** (0,608)**	**-0,495*** (0,609)**	**-0,495*** (0,609)**	**-0,494*** (0,610)**	**-0,495*** (0,610)**
DEVLETŞİR	-0,303. (0,739)	-0,296. (0,743)	-0,290. (0,748)	-0,298. (0,742)	-0,297. (0,743)	-0,295. (0,744)	-0,298. (0,742)	-0,266. (0,766)	-0,263. (0,769)	-0,254 (0,776)	-0,264. (0,768)	-0,263. (0,769)	-0,261. (0,770)	-0,264. (0,768)	**-0,323* (0,724)**	**-0,319* (0,727)**	**-0,312* (0,732)**	**-0,320* (0,726)**	**-0,318* (0,727)**	**-0,317* (0,729)**	**-0,320* (0,726)**
DİĞERŞİR	0,257 (1,293)	0,264 (1,302)	0,263 (1,300)	0,263 (1,301)	0,262 (1,299)	0,260 (1,296)	0,262 (1,299)	0,252 (1,287)	0,258 (1,294)	0,256 (1,292)	0,257 (1,293)	0,256 (1,292)	0,254 (1,289)	0,256 (1,292)	0,242 (1,274)	0,249 (1,282)	0,246 (1,279)	0,249 (1,282)	0,247 (1,281)	0,245 (1,277)	0,247 (1,281)
YAŞ	**-0,423*** (0,655)**	**-0,430*** (0,650)**	**-0,421*** (0,656)**	**-0,430*** (0,650)**	**-0,430*** (0,651)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,430*** (0,651)**	**-0,409*** (0,665)**	**-0,415*** (0,660)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,415*** (0,660)**	**-0,415*** (0,660)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,415*** (0,660)**	**-0,424*** (0,655)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,422*** (0,656)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,430*** (0,650)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,430*** (0,650)**
İHRACAT	**-0,156** (0,856)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,158** (0,854)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,115* (0,891)**	**-0,140** (0,870)**	**-0,114* (0,892)**	**-0,136** (0,873)**	**-0,135** (0,874)**	**-0,133** (0,875)**	**-0,135** (0,874)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,207*** (0,813)**	**-0,182*** (0,833)**	**-0,202*** (0,817)**	**-0,200*** (0,819)**	**-0,199*** (0,820)**	**-0,200*** (0,819)**
HESAP	**0,354*** (1,425)**	**0,362*** (1,436)**	**0,356*** (1,428)**	**0,359*** (1,432)**	**0,360*** (1,433)**	**0,361*** (1,434)**	**0,360*** (1,433)**	**0,381*** (1,464)**	**0,387*** (1,473)**	**0,384*** (1,468)**	**0,384*** (1,469)**	**0,385*** (1,470)**	**0,386*** (1,471)**	**0,385*** (1,469)**	**0,372*** (1,451)**	**0,378*** (1,459)**	**0,375*** (1,455)**	**0,375*** (1,455)**	**0,376*** (1,456)**	**0,376*** (1,457)**	**0,375*** (1,456)**
AÇIKKREDİ	**0,474*** (1,606)**	**0,472*** (1,603)**	**0,470*** (1,600)**	**0,473*** (1,605)**	**0,473*** (1,604)**	**0,472*** (1,604)**	**0,473*** (1,605)**	**0,492*** (1,636)**	**0,491*** (1,633)**	**0,490*** (1,633)**	**0,491*** (1,635)**	**0,491*** (1,634)**	**0,491*** (1,633)**	**0,491*** (1,634)**	**0,480*** (1,615)**	**0,478*** (1,612)**	**0,477*** (1,612)**	**0,479*** (1,614)**	**0,478*** (1,613)**	**0,478*** (1,613)**	**0,478*** (1,614)**
KREDİBORÇ	**-0,172*** (0,842)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,163*** (0,850)**	**-0,163*** (0,850)**	**-0,162*** (0,850)**	**-0,162*** (0,851)**	**-0,161*** (0,851)**	**-0,162*** (0,851)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,172*** (0,842)**
KREDİBAŞV.	**-0,250*** (0,779)**	**-0,248*** (0,780)**	**-0,254*** (0,776)**	**-0,249*** (0,780)**	**-0,248*** (0,780)**	**-0,247*** (0,781)**	**-0,248*** (0,780)**	**-0,246*** (0,782)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,249*** (0,780)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,244*** (0,784)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,260*** (0,771)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,253*** (0,776)**	**-0,254*** (0,775)**
FİNANSERİŞİM	**-0,185*** (0,831)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,188*** (0,828)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,193*** (0,825)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,193*** (0,824)**	**-0,193*** (0,825)**	**-0,193*** (0,825)**	**-0,193*** (0,825)**	**-0,185*** (0,831)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,187*** (0,829)**
McFadden	0,062	0,062	0,063	0,062	0,061	0,062	0,061	0,060	0,060	0,061	0,060	0,060	0,060	0,060	0,062	0,062	0,062	0,061	0,061	0,062	0,061
Cox and Snell	0,057	0,057	0,058	0,057	0,057	0,057	0,057	0,056	0,056	0,056	0,056	0,056	0,056	0,056	0,057	0,057	0,058	0,057	0,057	0,057	0,057
Nagelkerke	0,093	0,093	0,094	0,093	0,093	0,093	0,093	0,091	0,091	0,091	0,090	0,090	0,091	0,090	0,093	0,093	0,094	0,093	0,093	0,093	0,093
Doğru Sınıf. (%)	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,5	81,6	81,6	81,6	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 42: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.7.3.1.1	3.7.3.1.2	3.7.3.1.3	3.7.3.1.4	3.7.3.1.5	3.7.3.1.6	3.7.3.1.7	3.7.3.2.1	3.7.3.2.2	3.7.3.2.3	3.7.3.2.4	3.7.3.2.5	3.7.3.2.6	3.7.3.2.7	3.7.3.3.1	3.7.3.3.2	3.7.3.3.3	3.7.3.3.4	3.7.3.3.5	3.7.3.3.6	3.7.3.3.7
SABİTDEĞER	0,127 (1,135)	0,110 (1,117)	0,102 (1,107)	0,122 (1,130)	0,113 (1,120)	0,105 (1,111)	0,110 (1,116)	0,130 (1,139)	0,108 (1,115)	0,091 (1,095)	0,119 (1,126)	0,111 (1,118)	0,101 (1,106)	0,108 (1,114)	0,163 (1,177)	0,146 (1,157)	0,132 (1,141)	0,156 (1,169)	0,148 (1,160)	0,139 (1,149)	0,145 (1,156)
7.RUSYA	0,027 (1,027)	0,034 (1,034)	0,017 (1,017)	0,032 (1,033)	0,034 (1,035)	0,032 (1,032)	0,032 (1,032)	0,028 (1,028)	0,038 (1,039)	0,018 (1,018)	0,036 (1,037)	0,038 (1,039)	0,036 (1,036)	0,036 (1,036)	0,015 (1,015)	0,022 (1,022)	0,007 (1,007)	0,021 (1,022)	0,023 (1,024)	0,021 (1,021)	0,021 (1,021)
1.KÜÇÜK	0,041 (1,042)	0,043 (1,044)	0,034 (1,035)	0,041 (1,042)	0,043 (1,043)	0,040 (1,041)	0,043 (1,044)														
2.ORTA								**0,091* (1,095)**	**0,089* (1,093)**	**0,093* (1,098)**	**0,090* (1,094)**	**0,089* (1,093)**	**0,090* (1,095)**	**0,089* (1,093)**							
3.BÜYÜK															**-0,143** (0,866)**	**-0,143** (0,866)**	**-0,140** (0,869)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,142** (0,867)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,143** (0,866)**
1.İMALAT	-0,022 (0,978)							-0,032 (0,969)							-0,025 (0,976)						
2.İNŞAAT		-0,013 (0,987)							-0,014 (0,986)							0,001 (1,001)					
3.TOPTANPER.			0,087 (1,091)							0,100 (1,105)							0,083 (1,087)				
4.OTELLOK.				**-0,306* (0,736)**							**-0,310* (0,733)**							**-0,304* (0,738)**			
5.ULAŞTIRMA					-0,091 (0,913)							-0,090 (0,914)							-0,084 (0,920)		
6.GAYRİMENK.						0,167 (1,181)							0,176 (1,193)							0,166 (1,180)	
7.DİĞER							0,655 (1,926)							0,653 (1,920)							0,655 (1,925)
HİSSE_Y	0,048 (1,049)	0,048 (1,049)	0,048 (1,049)	0,050 (1,051)	0,047 (1,048)	0,050 (1,051)	0,047 (1,048)	0,046 (1,047)	0,045 (1,047)	0,046 (1,047)	0,048 (1,049)	0,045 (1,046)	0,048 (1,049)	0,045 (1,046)	0,049 (1,051)	0,049 (1,050)	0,049 (1,051)	0,051 (1,052)	0,048 (1,050)	0,051 (1,053)	0,048 (1,049)
BANKA_Y	0,065 (1,067)	0,064 (1,066)	0,065 (1,067)	0,062 (1,064)	0,064 (1,067)	0,066 (1,068)	0,064 (1,066)	0,065 (1,067)	0,064 (1,066)	0,065 (1,067)	0,062 (1,064)	0,064 (1,067)	0,066 (1,068)	0,064 (1,066)	0,064 (1,066)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,065 (1,067)	0,063 (1,065)
BANKADIŞI_Y	0,204 (1,226)	0,204 (1,227)	0,204 (1,226)	0,202 (1,224)	0,204 (1,226)	0,201 (1,223)	0,204 (1,227)	0,214. (1,239)	0,215. (1,240)	0,214. (1,239)	0,213 (1,237)	0,215. (1,239)	0,212 (1,236)	0,215. (1,240)	0,207 (1,230)	0,207 (1,231)	0,206 (1,229)	0,205 (1,228)	0,207 (1,230)	0,204 (1,226)	0,208 (1,231)
TİCARİ_Y	-0,030 (0,971)	-0,029 (0,971)	-0,031 (0,970)	-0,031 (0,969)	-0,030 (0,971)	-0,032 (0,969)	-0,029 (0,971)	-0,028 (0,972)	-0,027 (0,973)	-0,030 (0,971)	-0,029 (0,971)	-0,028 (0,973)	-0,030 (0,971)	-0,027 (0,973)	-0,033 (0,967)	-0,033 (0,968)	-0,035 (0,966)	-0,035 (0,966)	-0,033 (0,967)	-0,035 (0,965)	-0,033 (0,968)
DİĞER_Y	-0,106 (0,900)	-0,104 (0,901)	-0,107 (0,898)	-0,105 (0,900)	-0,104 (0,901)	-0,104 (0,902)	-0,104 (0,901)	-0,097 (0,908)	-0,095 (0,909)	-0,099 (0,905)	-0,096 (0,908)	-0,095 (0,909)	-0,094 (0,910)	-0,095 (0,909)	-0,108 (0,898)	-0,106 (0,899)	-0,110 (0,896)	-0,107 (0,898)	-0,106 (0,900)	-0,105 (0,900)	-0,106 (0,899)
BORSAAŞ	**-0,265* (0,767)**	**-0,263* (0,769)**	**-0,265* (0,767)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,261* (0,770)**	**-0,267* (0,766)**	**-0,263* (0,769)**	**-0,263* (0,769)**	**-0,261* (0,770)**	**-0,261* (0,770)**	**-0,261* (0,770)**	**-0,259* (0,772)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,261* (0,771)**	**-0,233* (0,792)**	**-0,231* (0,793)**	**-0,233* (0,792)**	**-0,232* (0,793)**	**-0,229* (0,795)**	**-0,235* (0,791)**	**-0,231* (0,794)**
ANONİMŞİR	0,040 (1,041)	0,041 (1,042)	0,038 (1,039)	0,039 (1,040)	0,041 (1,041)	0,038 (1,038)	0,041 (1,042)	0,036 (1,037)	0,037 (1,038)	0,035 (1,036)	0,036 (1,037)	0,037 (1,038)	0,034 (1,035)	0,037 (1,038)	0,053 (1,055)	0,055 (1,056)	0,052 (1,054)	0,053 (1,054)	0,054 (1,056)	0,051 (1,053)	0,055 (1,056)
ORTAKLIKŞİR	**-0,294** (0,746)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,296** (0,744)**	**-0,292** (0,747)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,292** (0,746)**	**-0,294** (0,746)**	**-0,308** (0,735)**	**-0,307** (0,736)**	**-0,310** (0,733)**	**-0,306** (0,736)**	**-0,307** (0,736)**	**-0,306** (0,736)**	**-0,308** (0,735)**	**-0,299** (0,741)**	**-0,299** (0,742)**	**-0,301** (0,740)**	**-0,298** (0,742)**	**-0,299** (0,742)**	**-0,298** (0,742)**	**-0,300** (0,741)**
LİMİTEDŞİR	**-0,437*** (0,646)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,439*** (0,645)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,441*** (0,643)**	**-0,441*** (0,644)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,439*** (0,645)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,441*** (0,644)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,429*** (0,651)**	**-0,425*** (0,654)**
DİĞERSTATÜ	**0,520*** (1,683)**	**0,522*** (1,686)**	**0,521*** (1,683)**	**0,520*** (1,682)**	**0,525*** (1,690)**	**0,519*** (1,680)**	**0,522*** (1,686)**	**0,511*** (1,666)**	**0,513*** (1,670)**	**0,513*** (1,670)**	**0,511*** (1,666)**	**0,515*** (1,674)**	**0,510*** (1,665)**	**0,513*** (1,670)**	**0,530*** (1,699)**	**0,531*** (1,701)**	**0,531*** (1,701)**	**0,529*** (1,698)**	**0,534*** (1,705)**	**0,529*** (1,697)**	**0,531*** (1,701)**
YABANCIŞİR	0,028 (1,028)	0,027 (1,027)	0,026 (1,026)	0,024 (1,024)	0,026 (1,026)	0,028 (1,028)	0,027 (1,028)	0,033 (1,034)	0,031 (1,032)	0,032 (1,032)	0,029 (1,029)	0,031 (1,031)	0,033 (1,034)	0,032 (1,032)	0,052 (1,054)	0,051 (1,052)	0,050 (1,052)	0,048 (1,049)	0,050 (1,051)	0,052 (1,054)	0,051 (1,053)
DEVLETŞİR	-0,250 (0,779)	-0,248 (0,781)	-0,244 (0,783)	-0,246 (0,782)	-0,241 (0,786)	-0,248 (0,780)	-0,248 (0,780)	-0,237 (0,789)	-0,234 (0,791)	-0,228 (0,796)	-0,232 (0,793)	-0,227 (0,797)	-0,234 (0,791)	-0,235 (0,791)	-0,211 (0,810)	-0,209 (0,812)	-0,205 (0,815)	-0,206 (0,814)	-0,202 (0,817)	-0,208 (0,812)	-0,208 (0,812)
DİĞERŞİR	0,304 (1,356)	0,305 (1,357)	0,306 (1,358)	0,302 (1,352)	0,306 (1,358)	0,304 (1,355)	0,305 (1,356)	0,305 (1,357)	0,306 (1,358)	0,307 (1,359)	0,302 (1,353)	0,307 (1,359)	0,305 (1,357)	0,306 (1,358)	0,307 (1,360)	0,308 (1,360)	0,309 (1,362)	0,304 (1,356)	0,309 (1,361)	0,307 (1,359)	0,308 (1,360)
YAŞ	**-0,225*** (0,799)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,226*** (0,797)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,224*** (0,800)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,219*** (0,804)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,219*** (0,803)**	**-0,219*** (0,803)**	**-0,216*** (0,805)**	**-0,218*** (0,804)**
İHRACAT	-0,052 (0,949)	-0,056 (0,945)	-0,048 (0,953)	-0,061 (0,941)	-0,058 (0,944)	-0,055 (0,946)	-0,056 (0,946)	-0,043 (0,957)	-0,050 (0,951)	-0,038 (0,963)	-0,054 (0,947)	-0,051 (0,950)	-0,048 (0,953)	-0,049 (0,952)	-0,023 (0,977)	-0,027 (0,973)	-0,019 (0,981)	-0,033 (0,968)	-0,029 (0,971)	-0,026 (0,974)	-0,027 (0,973)
HESAP	**0,229* (1,257)**	**0,230* (1,259)**	**0,229* (1,258)**	**0,232* (1,261)**	**0,232* (1,261)**	**0,230* (1,259)**	**0,230* (1,258)**	**0,207* (1,230)**	**0,208* (1,232)**	**0,209* (1,233)**	**0,210* (1,234)**	**0,211* (1,234)**	**0,209* (1,232)**	**0,208* (1,231)**	**0,230* (1,259)**	**0,231* (1,260)**	**0,232* (1,261)**	**0,233* (1,262)**	**0,233* (1,262)**	**0,231* (1,260)**	**0,231* (1,259)**
AÇIKKREDİ	**0,333*** (1,396)**	**0,333*** (1,395)**	**0,332*** (1,394)**	**0,332*** (1,394)**	**0,332*** (1,393)**	**0,332*** (1,394)**	**0,333*** (1,395)**	**0,330*** (1,391)**	**0,329*** (1,390)**	**0,329*** (1,389)**	**0,329*** (1,389)**	**0,328*** (1,388)**	**0,329*** (1,390)**	**0,329*** (1,390)**	**0,340*** (1,405)**	**0,339*** (1,404)**	**0,339*** (1,403)**	**0,338*** (1,403)**	**0,338*** (1,402)**	**0,339*** (1,403)**	**0,339*** (1,404)**
KREDİBORÇ	0,042 (1,043)	0,042 (1,043)	0,040 (1,041)	0,041 (1,042)	0,041 (1,042)	0,043 (1,044)	0,042 (1,043)	0,042 (1,043)	0,042 (1,043)	0,040 (1,041)	0,041 (1,042)	0,042 (1,043)	0,043 (1,044)	0,042 (1,043)	0,044 (1,045)	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)	0,043 (1,044)	0,044 (1,045)	0,045 (1,046)	0,044 (1,045)
KREDİBAŞV.	**0,159** (1,172)**	**0,159** (1,172)**	**0,157** (1,170)**	**0,157** (1,170)**	**0,158** (1,171)**	**0,159** (1,173)**	**0,159** (1,172)**	**0,158** (1,171)**	**0,158** (1,172)**	**0,157** (1,170)**	**0,156** (1,169)**	**0,158** (1,171)**	**0,159** (1,172)**	**0,158** (1,171)**	**0,164** (1,179)**	**0,164** (1,179)**	**0,163** (1,177)**	**0,162** (1,176)**	**0,164** (1,178)**	**0,165** (1,179)**	**0,164** (1,178)**
FİNANSERİŞİM	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,025 (0,975)	-0,027 (0,973)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,025 (0,975)	-0,027 (0,973)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,030 (0,971)	-0,030 (0,970)	-0,029 (0,971)	-0,031. (0,969)	-0,030 (0,970)	-0,030. (0,970)	-0,030 (0,970)
McFadden	0,019	0,019	0,019	0,020	0,019	0,019	0,019	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020
Cox and Snell	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,027	0,027	0,026	0,027	0,026	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027
Nagelkerke	0,035	0,035	0,035	0,036	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,036	0,036	0,036	0,036	0,035	0,036	0,036	0,036	0,037	0,036	0,036	0,036
Doğru Sınıf. (%)	58,0	57,9	58,3	58,3	58,1	58,1	57,9	58,2	58,3	58,3	58,4	58,2	58,3	58,3	58,5	58,4	58,5	58,5	58,5	58,4	58,4

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 43: Rusya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.7.4.1.1	3.7.4.1.2	3.7.4.1.3	3.7.4.1.4	3.7.4.1.5	3.7.4.1.6	3.7.4.1.7	3.7.4.2.1	3.7.4.2.2	3.7.4.2.3	3.7.4.2.4	3.7.4.2.5	3.7.4.2.6	3.7.4.2.7	3.7.4.3.1	3.7.4.3.2	3.7.4.3.3	3.7.4.3.4	3.7.4.3.5	3.7.4.3.6	3.7.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,549*** (12,799)**	**2,433*** (11,389)**	**2,421*** (11,252)**	**2,438*** (11,447)**	**2,423*** (11,285)**	**2,429*** (11,345)**	**2,432*** (11,384)**	**2,277*** (9,750)**	**2,188*** (8,918)**	**2,174*** (8,792)**	**2,193*** (8,960)**	**2,180*** (8,846)**	**2,184*** (8,883)**	**2,188*** (8,921)**	**2,304*** (10,013)**	**2,212*** (9,138)**	**2,197*** (9,001)**	**2,217*** (9,180)**	**2,205*** (9,067)**	**2,208*** (9,100)**	**2,212*** (9,137)**
7.RUSYA	**-0,240* (0,786)**	**-0,199* (0,819)**	**-0,222* (0,801)**	**-0,199* (0,819)**	**-0,202* (0,817)**	**-0,201* (0,818)**	**-0,202* (0,817)**	**-0,262** (0,769)**	**-0,229* (0,795)**	**-0,242** (0,785)**	**-0,227* (0,797)**	**-0,230* (0,795)**	**-0,228* (0,796)**	**-0,230* (0,794)**	**-0,245** (0,782)**	**-0,211* (0,810)**	**-0,227* (0,797)**	**-0,210* (0,811)**	**-0,213* (0,808)**	**-0,211* (0,810)**	**-0,213* (0,808)**
1.KÜÇÜK	**-0,344*** (0,709)**	**-0,331*** (0,718)**	**-0,345*** (0,708)**	**-0,331*** (0,718)**	**-0,329*** (0,720)**	**-0,332*** (0,717)**	**-0,330*** (0,719)**														
2.ORTA								0,070 (1,073)	0,065 (1,067)	0,068 (1,070)	0,065 (1,067)	0,066 (1,068)	0,065 (1,068)	0,065 (1,067)							
3.BÜYÜK															**0,207** (1,230)**	**0,204** (1,227)**	**0,209** (1,233)**	**0,205** (1,227)**	**0,202** (1,224)**	**0,205** (1,228)**	**0,205** (1,227)**
1.İMALAT	**-0,151* (0,860)**							-0,127. (0,881)							-0,127. (0,880)						
2.İNŞAAT		-0,008 (0,992)							0,028 (1,029)							0,007 (1,007)					
3.TOPTANPER.			0,131 (1,140)							0,082 (1,086)							0,094 (1,098)				
4.OTELLOK.				-0,111 (0,895)							-0,100 (0,905)							-0,101 (0,904)			
5.ULAŞTIRMA					0,288. (1,334)							0,299. (1,349)							0,289. (1,335)		
6.GAYRİMENK.						0,143 (1,154)							0,120 (1,128)							0,123 (1,131)	
7.DİĞER							0,593 (1,809)							0,596 (1,815)							0,635 (1,886)
HİSSE_Y	0,139 (1,149)	0,135 (1,145)	0,136 (1,146)	0,136 (1,145)	0,136 (1,146)	0,137 (1,147)	0,136 (1,145)	0,143 (1,154)	0,141 (1,151)	0,141 (1,152)	0,141 (1,151)	0,141 (1,152)	0,142 (1,153)	0,141 (1,151)	0,146 (1,157)	0,143 (1,154)	0,143 (1,154)	0,143 (1,154)	0,144 (1,154)	0,144 (1,155)	0,143 (1,154)
BANKA_Y	**0,322*** (1,380)**	**0,316*** (1,371)**	**0,318*** (1,375)**	**0,316*** (1,372)**	**0,314*** (1,369)**	**0,317*** (1,373)**	**0,316*** (1,372)**	**0,318*** (1,374)**	**0,314*** (1,368)**	**0,314*** (1,369)**	**0,313*** (1,367)**	**0,312*** (1,366)**	**0,314*** (1,369)**	**0,313*** (1,368)**	**0,320*** (1,377)**	**0,315*** (1,370)**	**0,317*** (1,372)**	**0,315*** (1,370)**	**0,313*** (1,368)**	**0,316*** (1,371)**	**0,315*** (1,370)**
BANKADIŞI_Y	0,102 (1,108)	0,104 (1,110)	0,105 (1,110)	0,105 (1,110)	0,105 (1,111)	0,103 (1,108)	0,105 (1,110)	0,091 (1,095)	0,093 (1,097)	0,093 (1,097)	0,093 (1,098)	0,094 (1,099)	0,092 (1,096)	0,093 (1,098)	0,088 (1,092)	0,091 (1,095)	0,090 (1,094)	0,091 (1,095)	0,092 (1,096)	0,089 (1,093)	0,091 (1,095)
TİCARİ_Y	-0,013 (0,987)	-0,010 (0,990)	-0,012 (0,988)	-0,011 (0,990)	-0,008 (0,992)	-0,011 (0,989)	-0,009 (0,991)	-0,017 (0,983)	-0,014 (0,986)	-0,016 (0,984)	-0,015 (0,985)	-0,013 (0,987)	-0,015 (0,985)	-0,014 (0,986)	-0,012 (0,988)	-0,009 (0,991)	-0,011 (0,989)	-0,010 (0,990)	-0,008 (0,992)	-0,010 (0,990)	-0,009 (0,991)
DİĞER_Y	**-0,620*** (0,538)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,617*** (0,540)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,638*** (0,528)**
BORSAAŞ	**-0,849*** (0,428)**	**-0,839*** (0,432)**	**-0,842*** (0,431)**	**-0,840*** (0,432)**	**-0,845*** (0,430)**	**-0,842*** (0,431)**	**-0,839*** (0,432)**	**-0,770*** (0,463)**	**-0,765*** (0,465)**	**-0,764*** (0,466)**	**-0,765*** (0,465)**	**-0,771*** (0,463)**	**-0,767*** (0,465)**	**-0,765*** (0,466)**	**-0,834*** (0,434)**	**-0,828*** (0,437)**	**-0,829*** (0,437)**	**-0,828*** (0,437)**	**-0,833*** (0,435)**	**-0,830*** (0,436)**	**-0,828*** (0,437)**
ANONİMŞİR	**-0,580*** (0,560)**	**-0,570*** (0,566)**	**-0,575*** (0,563)**	**-0,571*** (0,565)**	**-0,571*** (0,565)**	**-0,573*** (0,564)**	**-0,570*** (0,566)**	**-0,527*** (0,590)**	**-0,521*** (0,594)**	**-0,522*** (0,593)**	**-0,521*** (0,594)**	**-0,522*** (0,593)**	**-0,523*** (0,593)**	**-0,521*** (0,594)**	**-0,556*** (0,573)**	**-0,550*** (0,577)**	**-0,552*** (0,576)**	**-0,550*** (0,577)**	**-0,550*** (0,577)**	**-0,552*** (0,576)**	**-0,549*** (0,577)**
ORTAKLIKŞİR	0,139 (1,149)	0,147 (1,159)	0,142 (1,152)	0,148 (1,159)	0,144 (1,155)	0,147 (1,159)	0,147 (1,158)	0,174 (1,190)	0,180 (1,197)	0,177 (1,194)	0,180 (1,198)	0,177 (1,193)	0,180 (1,197)	0,180 (1,197)	0,181 (1,199)	0,187 (1,205)	0,184 (1,202)	0,187 (1,206)	0,184 (1,201)	0,187 (1,206)	0,186 (1,205)
LİMİTEDŞİR	**-0,276** (0,759)**	**-0,268* (0,765)**	**-0,267* (0,765)**	**-0,267* (0,765)**	**-0,274** (0,761)**	**-0,271** (0,763)**	**-0,267* (0,765)**	**-0,228* (0,796)**	**-0,223* (0,800)**	**-0,221* (0,802)**	**-0,222* (0,801)**	**-0,229* (0,795)**	**-0,225* (0,799)**	**-0,222* (0,801)**	**-0,248* (0,780)**	**-0,243* (0,784)**	**-0,242* (0,785)**	**-0,242* (0,785)**	**-0,249* (0,780)**	**-0,245* (0,783)**	**-0,242* (0,785)**
DİĞERSTATÜ	**-0,688*** (0,503)**	**-0,679*** (0,507)**	**-0,680*** (0,507)**	**-0,680*** (0,506)**	**-0,687*** (0,503)**	**-0,681*** (0,506)**	**-0,679*** (0,507)**	**-0,632*** (0,531)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,628*** (0,533)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,645*** (0,524)**	**-0,647*** (0,523)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,646*** (0,524)**
YABANCIŞİR	**-0,477*** (0,620)**	**-0,481*** (0,618)**	**-0,483*** (0,617)**	**-0,482*** (0,617)**	**-0,478*** (0,620)**	**-0,481*** (0,618)**	**-0,481*** (0,618)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,441*** (0,644)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,439*** (0,645)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,482*** (0,617)**	**-0,486*** (0,615)**	**-0,488*** (0,614)**	**-0,487*** (0,614)**	**-0,483*** (0,617)**	**-0,486*** (0,615)**	**-0,486*** (0,615)**
DEVLETŞİR	**-0,757** (0,469)**	**-0,741** (0,477)**	**-0,734** (0,480)**	**-0,740** (0,477)**	**-0,763** (0,466)**	**-0,742** (0,476)**	**-0,750** (0,472)**	**-0,709** (0,492)**	**-0,700** (0,497)**	**-0,692** (0,500)**	**-0,697** (0,498)**	**-0,721** (0,486)**	**-0,698** (0,498)**	**-0,707** (0,493)**	**-0,777** (0,460)**	**-0,765** (0,465)**	**-0,759** (0,468)**	**-0,763** (0,466)**	**-0,787** (0,455)**	**-0,765** (0,465)**	**-0,774** (0,461)**
DİĞERŞİR	0,170 (1,185)	0,163 (1,177)	0,169 (1,184)	0,161 (1,175)	0,165 (1,179)	0,162 (1,176)	0,164 (1,178)	0,165 (1,180)	0,160 (1,174)	0,164 (1,178)	0,159 (1,173)	0,162 (1,176)	0,160 (1,173)	0,162 (1,176)	0,163 (1,177)	0,158 (1,171)	0,162 (1,176)	0,157 (1,170)	0,160 (1,173)	0,157 (1,170)	0,159 (1,173)
YAŞ	**-0,398*** (0,671)**	**-0,404*** (0,667)**	**-0,402*** (0,669)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,403*** (0,669)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,373*** (0,688)**	**-0,379*** (0,684)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,396*** (0,673)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,398*** (0,672)**	**-0,397*** (0,672)**	**-0,399*** (0,671)**
İHRACAT	-0,116 (0,891)	-0,142. (0,868)	-0,129. (0,879)	-0,143. (0,867)	-0,136. (0,873)	-0,140. (0,869)	-0,141. (0,868)	-0,072 (0,931)	-0,095 (0,910)	-0,086 (0,917)	-0,097 (0,908)	-0,089 (0,915)	-0,094 (0,910)	-0,095 (0,909)	-0,128. (0,880)	**-0,150* (0,861)**	-0,141. (0,868)	**-0,152* (0,859)**	-0,144. (0,866)	**-0,149* (0,862)**	**-0,150* (0,861)**
HESAP	**0,303* (1,354)**	**0,313** (1,367)**	**0,310** (1,364)**	**0,313** (1,367)**	**0,306** (1,358)**	**0,313** (1,367)**	**0,313** (1,367)**	**0,354** (1,425)**	**0,360** (1,433)**	**0,360** (1,434)**	**0,361** (1,434)**	**0,353** (1,424)**	**0,361** (1,435)**	**0,361** (1,434)**	**0,347** (1,415)**	**0,353** (1,423)**	**0,353** (1,423)**	**0,353** (1,424)**	**0,347** (1,414)**	**0,354** (1,424)**	**0,353** (1,423)**
AÇIKKREDİ	**0,397*** (1,487)**	**0,397*** (1,488)**	**0,394*** (1,483)**	**0,397*** (1,487)**	**0,403*** (1,496)**	**0,396*** (1,485)**	**0,397*** (1,487)**	**0,412*** (1,510)**	**0,412*** (1,510)**	**0,411*** (1,508)**	**0,412*** (1,509)**	**0,417*** (1,518)**	**0,411*** (1,508)**	**0,412*** (1,510)**	**0,403*** (1,496)**	**0,402*** (1,496)**	**0,401*** (1,493)**	**0,402*** (1,495)**	**0,408*** (1,504)**	**0,401*** (1,494)**	**0,402*** (1,495)**
KREDİBORÇ	**-0,216** (0,805)**	**-0,217** (0,805)**	**-0,220** (0,803)**	**-0,217** (0,805)**	**-0,215** (0,806)**	**-0,216** (0,806)**	**-0,217** (0,805)**	**-0,199** (0,820)**	**-0,199** (0,819)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,198** (0,820)**	**-0,199** (0,820)**	**-0,199** (0,819)**	**-0,211** (0,810)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,213** (0,808)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,210** (0,811)**	**-0,211** (0,810)**	**-0,212** (0,809)**
KREDİBAŞV.	**-0,211** (0,809)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,214** (0,807)**	**-0,213** (0,808)**	**-0,210** (0,811)**	**-0,211** (0,809)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,198** (0,821)**	**-0,199** (0,820)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,198** (0,820)**	**-0,198** (0,820)**	**-0,207** (0,813)**	**-0,208** (0,812)**	**-0,210** (0,811)**	**-0,209** (0,811)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,208** (0,813)**	**-0,208** (0,812)**
FİNANSERİŞİM	**-0,100*** (0,905)**	**-0,104*** (0,902)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,104*** (0,901)**	**-0,103*** (0,902)**	**-0,104*** (0,901)**	**-0,104*** (0,902)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,111*** (0,895)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,112*** (0,894)**	**-0,111*** (0,895)**	**-0,111*** (0,895)**	**-0,111*** (0,895)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,105*** (0,900)**	**-0,103*** (0,902)**	**-0,105*** (0,900)**	**-0,104*** (0,901)**	**-0,105*** (0,900)**	**-0,105*** (0,901)**
McFadden	0,053	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051
Cox and Snell	0,046	0,045	0,046	0,045	0,046	0,045	0,045	0,044	0,043	0,043	0,043	0,044	0,043	0,043	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044
Nagelkerke	0,078	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,074	0,073	0,073	0,073	0,074	0,073	0,073	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.8. Model 3.8.: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.8.1.: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.8.1.'de POLONYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Polonya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 44'de 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,6-4,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,5 ve Macfadden'a göre %2,5-2,6 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,3-58 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.8.1. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Polonya'da kurulu olması (POLONYA) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken

üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.8.2.: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.8.2.'de POLONYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Polonya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 45'de 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %9-9,3 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,5-5,7 arasında ve Macfadden'a göre %5,9-62 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.8.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait)

alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), Polonya'da kurulu olması (POLONYA), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.8.2.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının

sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ),mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET),mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ),%10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET),yaşının orta veya büyük olması (YAŞ),çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS),mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET),%10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ),Polonya'da kurulu olması (POLONYA),son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU),mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM),mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ),çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS),satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT),kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ),imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.8.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır

veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), Polonya'da kurulu olması (POLONYA), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.8.3.: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.8.3.'te POLONYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları

olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Polonya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 46'da 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,5-3,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,6-2,7 arasında ve Macfadden'a göre %1,9-2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,9-58,5 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.8.3. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Polonya'da kurulu olması (POLONYA) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.8.4.: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.8.4.'te POLONYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Polonya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer

ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 47'de 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,3-7,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,3-4,6 arasında ve Macfadden'a göre %4,9-5,2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,6 doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.8.4.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_Y), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), yatırımını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_Y), Polonya'da kurulu olması (POLONYA), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT), mevcut operasyonlar için

finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{61} ve H_{64} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. $H_{60,}$ H_{62} ve H_{63} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Tablo 44: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.8.1.1.1.	3.8.1.1.2.	3.8.1.1.3.	3.8.1.1.4.	3.8.1.1.5.	3.8.1.1.6.	3.8.1.1.7.	3.8.1.2.1.	3.8.1.2.2.	3.8.1.2.3.	3.8.1.2.4.	3.8.1.2.5.	3.8.1.2.6.	3.8.1.2.7.	3.8.1.3.1.	3.8.1.3.2.	3.8.1.3.3.	3.8.1.3.4.	3.8.1.3.5.	3.8.1.3.6.	3.8.1.3.7.
SABİTDEĞER	**-0,364*** (0,695)**	**-0,396*** (0,673)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,412*** (0,663)**	**-0,409*** (0,665)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,415*** (0,661)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,389*** (0,678)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,391*** (0,677)**
8.POLONYA	0,010 (1,011)	0,031 (1,032)	-0,009 (0,991)	0,027 (1,027)	0,026 (1,026)	0,021 (1,021)	0,028 (1,028)	0,017 (1,018)	0,041 (1,042)	-0,006 (0,994)	0,037 (1,037)	0,036 (1,036)	0,031 (1,031)	0,038 (1,039)	-0,007 (0,993)	0,013 (1,013)	-0,027 (0,974)	0,010 (1,010)	0,008 (1,008)	0,003 (1,003)	0,011 (1,011)
1.KÜÇÜK	0,003 (1,003)	0,006 (1,006)	-0,007 (0,993)	0,006 (1,006)	0,007 (1,007)	0,007 (1,007)	0,007 (1,007)														
2.ORTA								**0,073* (1,076)**	**0,071* (1,073)**	**0,079** (1,082)**	**0,071* (1,073)**	**0,071* (1,073)**	**0,071* (1,074)**	**0,070* (1,073)**							
3.BÜYÜK															**-0,114** (0,892)**	**-0,115** (0,892)**	**-0,110** (0,896)**	**-0,115** (0,891)**	**-0,116*** (0,890)**	**-0,116*** (0,890)**	**-0,116*** (0,891)**
1.İMALAT	-0,049 (0,952)							-0,055. (0,947)							-0,047 (0,954)						
2.İNŞAAT		-0,070 (0,933)							-0,073 (0,930)							-0,061 (0,940)					
3.TOPTANPER.			**0,121** (1,128)**							**0,129** (1,138)**							**0,112** (1,118)**				
4.OTELLOK.				-0,056 (0,945)							-0,061 (0,940)							-0,051 (0,950)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,212** (0,809)**							**-0,212** (0,809)**							**-0,213** (0,808)**		
6.GAYRİMENK.						**0,240** (1,271)**							**0,242** (1,274)**							**0,242** (1,274)**	
7.DİĞER							0,059 (1,061)							0,052 (1,054)							0,062 (1,064)
BANKA_ÇS	**0,074* (1,077)**	**0,070* (1,072)**	**0,072* (1,075)**	**0,069* (1,072)**	0,067. (1,069)	**0,074* (1,076)**	**0,070* (1,073)**	**0,072* (1,075)**	0,068. (1,070)	**0,071* (1,074)**	0,067. (1,069)	0,064. (1,066)	**0,071* (1,074)**	0,068. (1,070)	**0,079* (1,083)**	**0,076* (1,078)**	**0,079* (1,082)**	**0,075* (1,078)**	**0,072* (1,075)**	**0,079* (1,083)**	**0,076* (1,079)**
BANKADIŞI_ÇS	0,112 (1,119)	0,116 (1,123)	0,114 (1,120)	0,115 (1,122)	0,117 (1,124)	0,111 (1,117)	0,115 (1,122)	0,111 (1,117)	0,114 (1,121)	0,112 (1,119)	0,113 (1,120)	0,115 (1,122)	0,109 (1,115)	0,113 (1,120)	0,116 (1,123)	0,119 (1,126)	0,117 (1,124)	0,118 (1,125)	0,120 (1,127)	0,114 (1,120)	0,118 (1,125)
TİCARİ_ÇS	**0,149*** (1,161)**	**0,147*** (1,158)**	**0,147*** (1,158)**	**0,146*** (1,158)**	**0,144*** (1,154)**	**0,148*** (1,159)**	**0,147*** (1,159)**	**0,148*** (1,160)**	**0,146*** (1,157)**	**0,146*** (1,157)**	**0,145*** (1,156)**	**0,143*** (1,153)**	**0,147*** (1,158)**	**0,146*** (1,157)**	**0,146*** (1,157)**	**0,144*** (1,155)**	**0,144*** (1,155)**	**0,143*** (1,154)**	**0,140*** (1,151)**	**0,145*** (1,156)**	**0,144*** (1,155)**
DİĞER_ÇS	0,004 (1,004)	0,006 (1,006)	0,002 (1,002)	0,005 (1,005)	0,003 (1,003)	0,006 (1,006)	0,005 (1,005)	0,006 (1,006)	0,008 (1,008)	0,003 (1,003)	0,008 (1,008)	0,005 (1,005)	0,008 (1,008)	0,007 (1,008)	-0,003 (0,997)	-0,001 (0,999)	-0,005 (0,995)	-0,001 (0,999)	-0,004 (0,996)	-0,001 (0,999)	-0,001 (0,999)
BORSAAŞ	**-0,175* (0,840)**	**-0,165* (0,848)**	**-0,176* (0,839)**	**-0,167* (0,846)**	**-0,158* (0,854)**	**-0,172* (0,842)**	**-0,167* (0,846)**	**-0,170* (0,844)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,169* (0,845)**	**-0,162* (0,850)**	**-0,153* (0,858)**	**-0,167* (0,846)**	**-0,162* (0,850)**	**-0,149* (0,861)**	-0,141. (0,869)	**-0,150* (0,861)**	-0,143. (0,867)	-0,133. (0,875)	**-0,147* (0,864)**	-0,142. (0,867)
ANONİMŞİR	**0,155*** (1,168)**	**0,163*** (1,178)**	**0,153*** (1,165)**	**0,161*** (1,175)**	**0,164*** (1,178)**	**0,158*** (1,171)**	**0,162*** (1,175)**	**0,155*** (1,167)**	**0,163*** (1,177)**	**0,153*** (1,165)**	**0,161*** (1,174)**	**0,163*** (1,177)**	**0,157*** (1,170)**	**0,161*** (1,175)**	**0,166*** (1,181)**	**0,173*** (1,189)**	**0,164*** (1,178)**	**0,171*** (1,187)**	**0,174*** (1,190)**	**0,168*** (1,183)**	**0,172*** (1,187)**
ORTAKLIKŞİR	-0,099. (0,906)	**-0,101* (0,904)**	-0,098. (0,906)	**-0,100* (0,905)**	**-0,100* (0,905)**	-0,098. (0,906)	**-0,100* (0,905)**	**-0,104* (0,901)**	**-0,106* (0,899)**	**-0,103* (0,902)**	**-0,105* (0,900)**	**-0,106* (0,900)**	**-0,104* (0,902)**	**-0,106* (0,900)**	-0,099. (0,906)	**-0,101* (0,904)**	-0,098. (0,907)	**-0,100* (0,905)**	**-0,100* (0,904)**	-0,098. (0,906)	**-0,100* (0,904)**
LİMİTEDŞİR	**-0,171*** (0,843)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,168*** (0,845)**	**-0,168*** (0,846)**	**-0,164*** (0,849)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,168*** (0,846)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,170*** (0,843)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,151*** (0,860)**	**-0,161*** (0,851)**	**-0,156*** (0,856)**
DİĞERSTATÜ	**0,594*** (1,811)**	**0,600*** (1,823)**	**0,596*** (1,816)**	**0,599*** (1,821)**	**0,609*** (1,838)**	**0,594*** (1,811)**	**0,599*** (1,821)**	**0,593*** (1,810)**	**0,600*** (1,822)**	**0,597*** (1,816)**	**0,599*** (1,820)**	**0,608*** (1,837)**	**0,593*** (1,810)**	**0,599*** (1,820)**	**0,602*** (1,826)**	**0,608*** (1,837)**	**0,605*** (1,831)**	**0,607*** (1,835)**	**0,617*** (1,853)**	**0,602*** (1,825)**	**0,607*** (1,835)**
YABANCIŞİR	-0,009 (0,991)	-0,014 (0,986)	-0,011 (0,989)	-0,012 (0,988)	-0,016 (0,984)	-0,010 (0,990)	-0,012 (0,988)	-0,003 (0,997)	-0,009 (0,991)	-0,003 (0,997)	-0,008 (0,992)	-0,012 (0,989)	-0,006 (0,994)	-0,008 (0,992)	0,017 (1,017)	0,012 (1,012)	0,016 (1,016)	0,014 (1,014)	0,010 (1,010)	0,016 (1,016)	0,014 (1,014)
DEVLETŞİR	-0,074 (0,929)	-0,072 (0,930)	-0,070 (0,933)	-0,073 (0,929)	-0,059 (0,943)	-0,070 (0,933)	-0,073 (0,930)	-0,069 (0,933)	-0,068 (0,935)	-0,062 (0,940)	-0,069 (0,934)	-0,054 (0,947)	-0,065 (0,937)	-0,068 (0,934)	-0,050 (0,951)	-0,049 (0,953)	-0,045 (0,956)	-0,049 (0,952)	-0,035 (0,966)	-0,045 (0,956)	-0,049 (0,952)
DİĞERŞİR	**0,420** (1,522)**	**0,423** (1,527)**	**0,422** (1,526)**	**0,424** (1,527)**	**0,424** (1,527)**	**0,421** (1,524)**	**0,422** (1,525)**	**0,424** (1,528)**	**0,427** (1,533)**	**0,427** (1,532)**	**0,428** (1,534)**	**0,428** (1,534)**	**0,425** (1,530)**	**0,426** (1,532)**	**0,424** (1,528)**	**0,427** (1,533)**	**0,426** (1,531)**	**0,427** (1,533)**	**0,428** (1,534)**	**0,425** (1,530)**	**0,426** (1,531)**
YAŞ	**-0,228*** (0,796)**	**-0,231*** (0,793)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,229*** (0,796)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,231*** (0,793)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,219*** (0,803)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,226*** (0,798)**
İHRACAT	-0,007 (0,993)	-0,018 (0,982)	-0,004 (0,996)	-0,016 (0,984)	-0,017 (0,983)	-0,014 (0,986)	-0,015 (0,985)	-0,002 (0,998)	-0,014 (0,986)	0,003 (1,003)	-0,013 (0,987)	-0,014 (0,986)	-0,011 (0,989)	-0,012 (0,988)	0,019 (1,019)	0,009 (1,009)	0,022 (1,023)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,012 (1,012)	0,011 (1,011)
HESAP	**0,397*** (1,487)**	**0,400*** (1,492)**	**0,396*** (1,485)**	**0,399*** (1,490)**	**0,403*** (1,496)**	**0,401*** (1,494)**	**0,399*** (1,491)**	**0,390*** (1,477)**	**0,394*** (1,482)**	**0,390*** (1,477)**	**0,392*** (1,480)**	**0,396*** (1,486)**	**0,395*** (1,484)**	**0,393*** (1,481)**	**0,400*** (1,492)**	**0,403*** (1,496)**	**0,400*** (1,492)**	**0,402*** (1,495)**	**0,406*** (1,500)**	**0,404*** (1,498)**	**0,402*** (1,495)**
AÇIKKREDİ	**0,413*** (1,511)**	**0,410*** (1,506)**	**0,413*** (1,512)**	**0,411*** (1,508)**	**0,408*** (1,504)**	**0,411*** (1,508)**	**0,411*** (1,508)**	**0,409*** (1,506)**	**0,406*** (1,500)**	**0,411*** (1,508)**	**0,407*** (1,502)**	**0,404*** (1,498)**	**0,407*** (1,502)**	**0,407*** (1,502)**	**0,421*** (1,523)**	**0,418*** (1,518)**	**0,422*** (1,525)**	**0,418*** (1,520)**	**0,416*** (1,516)**	**0,419*** (1,520)**	**0,418*** (1,519)**
KREDİBORÇ	0,072. (1,075)	0,071. (1,074)	0,071. (1,073)	0,071. (1,074)	0,071. (1,074)	0,072. (1,075)	0,072. (1,075)	0,072. (1,075)	0,071. (1,073)	0,071. (1,073)	0,071. (1,074)	0,071. (1,073)	0,072. (1,075)	0,071. (1,074)	**0,075* (1,078)**	**0,074* (1,077)**	0,074. (1,076)	**0,074* (1,077)**	**0,074* (1,076)**	**0,075* (1,078)**	**0,074* (1,077)**
KREDİBAŞV.	**0,104** (1,109)**	**0,106** (1,112)**	**0,101* (1,106)**	**0,106** (1,111)**	**0,105** (1,111)**	**0,106** (1,112)**	**0,106** (1,111)**	**0,106** (1,111)**	**0,108** (1,114)**	**0,103** (1,108)**	**0,108** (1,114)**	**0,107** (1,113)**	**0,108** (1,114)**	**0,108** (1,114)**	**0,108** (1,114)**	**0,110** (1,116)**	**0,105** (1,111)**	**0,110** (1,116)**	**0,109** (1,116)**	**0,110** (1,116)**	**0,110** (1,116)**
FİNANSERİŞİM	**-0,068*** (0,934)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,068*** (0,935)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,069*** (0,934)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,069*** (0,934)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,071*** (0,931)**	**-0,072*** (0,931)**	**-0,071*** (0,932)**	**-0,072*** (0,931)**	**-0,071*** (0,931)**	**-0,072*** (0,931)**	**-0,072*** (0,931)**
McFadden	0,025	0,025	0,026	0,025	0,026	0,026	0,025	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026
Cox and Snell	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035
Nagelkerke	0,046	0,046	0,047	0,046	0,047	0,046	0,046	0,047	0,046	0,047	0,046	0,047	0,047	0,046	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047
Doğru Sınıf. (%)	57,4	57,3	57,6	57,4	57,4	57,7	57,3	57,5	57,6	57,6	57,6	57,7	57,6	57,6	57,8	57,6	58,0	57,6	57,6	57,7	57,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 45: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.8.2.1.1	3.8.2.1.2	3.8.2.1.3	3.8.2.1.4	3.8.2.1.5	3.8.2.1.6	3.8.2.1.7	3.8.2.2.1	3.8.2.2.2	3.8.2.2.3	3.8.2.2.4	3.8.2.2.5	3.8.2.2.6	3.8.2.2.7	3.8.2.3.1	3.8.2.3.2	3.8.2.3.3	3.8.2.3.4	3.8.2.3.5	3.8.2.3.6	3.8.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,399*** (11,015)**	**2,323*** (10,207)**	**2,291*** (9,885)**	**2,323*** (10,211)**	**2,315*** (10,129)**	**2,307*** (10,043)**	**2,315*** (10,126)**	**2,185*** (8,894)**	**2,133*** (8,437)**	**2,091*** (8,093)**	**2,134*** (8,452)**	**2,129*** (8,409)**	**2,120*** (8,331)**	**2,129*** (8,405)**	**2,204*** (9,063)**	**2,146*** (8,549)**	**2,103*** (8,192)**	**2,148*** (8,564)**	**2,141*** (8,512)**	**2,133*** (8,438)**	**2,141*** (8,509)**
8.POLONYA	-0,248. (0,780)	-0,199 (0,820)	**-0,272* (0,762)**	-0,210. (0,810)	-0,208. (0,812)	-0,215. (0,806)	-0,208. (0,812)	**-0,292* (0,747)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,312* (0,732)**	**-0,262* (0,770)**	**-0,260* (0,771)**	**-0,266* (0,766)**	**-0,260* (0,771)**	**-0,265* (0,767)**	-0,221. (0,801)	**-0,288* (0,750)**	-0,232. (0,793)	-0,230. (0,794)	-0,237. (0,789)	-0,230. (0,795)
1.KÜÇÜK	**-0,255*** (0,775)**	**-0,247*** (0,781)**	**-0,271*** (0,763)**	**-0,244*** (0,783)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,243*** (0,785)**	**-0,242*** (0,785)**														
2.ORTA								0,034 (1,035)	0,030 (1,030)	0,040 (1,041)	0,029 (1,030)	0,029 (1,029)	0,029 (1,030)	0,029 (1,029)							
3.BÜYÜK															**0,288*** (1,333)**	**0,287*** (1,332)**	**0,295*** (1,344)**	**0,284*** (1,329)**	**0,283*** (1,327)**	**0,283*** (1,327)**	**0,283*** (1,327)**
1.İMALAT	**-0,116** (0,891)**							**-0,089* (0,914)**							**-0,097* (0,908)**						
2.İNŞAAT		**-0,200* (0,818)**							**-0,175* (0,840)**							**-0,193* (0,825)**					
3.TOPTANPER.			**0,219*** (1,244)**							**0,168*** (1,183)**							**0,186*** (1,204)**				
4.OTELLOK.				-0,134 (0,875)							-0,109 (0,897)							-0,121 (0,886)			
5.ULAŞTIRMA					-0,014 (0,987)							-0,019 (0,981)							-0,013 (0,987)		
6.GAYRİMENK.						**0,251* (1,285)**							**0,249* (1,283)**							**0,243* (1,276)**	
7.DİĞER							-0,039 (0,961)							-0,046 (0,955)							-0,033 (0,967)
BANKA_ÇS	**0,407*** (1,502)**	**0,400*** (1,492)**	**0,403*** (1,496)**	**0,399*** (1,491)**	**0,401*** (1,493)**	**0,404*** (1,497)**	**0,401*** (1,493)**	**0,423*** (1,527)**	**0,418*** (1,518)**	**0,421*** (1,523)**	**0,417*** (1,518)**	**0,418*** (1,519)**	**0,421*** (1,523)**	**0,418*** (1,519)**	**0,410*** (1,507)**	**0,404*** (1,498)**	**0,408*** (1,503)**	**0,404*** (1,497)**	**0,405*** (1,499)**	**0,408*** (1,503)**	**0,405*** (1,499)**
BANKADIŞI_ÇS	0,085 (1,089)	0,089 (1,093)	0,087 (1,091)	0,089 (1,093)	0,089 (1,093)	0,085 (1,089)	0,089 (1,093)	0,094 (1,098)	0,097 (1,102)	0,096 (1,101)	0,097 (1,102)	0,097 (1,101)	0,093 (1,097)	0,097 (1,101)	0,089 (1,093)	0,092 (1,096)	0,091 (1,095)	0,092 (1,096)	0,092 (1,096)	0,088 (1,092)	0,092 (1,096)
TİCARİ_ÇS	**-0,170*** (0,844)**	**-0,176*** (0,838)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,175*** (0,839)**	**-0,174*** (0,841)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,170*** (0,843)**	**-0,175*** (0,839)**	**-0,175*** (0,839)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,170*** (0,843)**
DİĞER_ÇS	**-0,367*** (0,693)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,370*** (0,691)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,389*** (0,678)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,370*** (0,690)**	**-0,366*** (0,694)**	**-0,373*** (0,689)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,368*** (0,692)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,367*** (0,692)**
BORSAAŞ	**-0,870*** (0,419)**	**-0,845*** (0,430)**	**-0,870*** (0,419)**	**-0,851*** (0,427)**	**-0,850*** (0,427)**	**-0,855*** (0,425)**	**-0,850*** (0,427)**	**-0,819*** (0,441)**	**-0,800*** (0,449)**	**-0,816*** (0,442)**	**-0,806*** (0,446)**	**-0,805*** (0,447)**	**-0,810*** (0,445)**	**-0,806*** (0,447)**	**-0,887*** (0,412)**	**-0,866*** (0,420)**	**-0,887*** (0,412)**	**-0,872*** (0,418)**	**-0,871*** (0,419)**	**-0,876*** (0,417)**	**-0,871*** (0,418)**
ANONİMŞİR	**-0,681*** (0,506)**	**-0,657*** (0,519)**	**-0,683*** (0,505)**	**-0,664*** (0,515)**	**-0,663*** (0,515)**	**-0,668*** (0,513)**	**-0,663*** (0,515)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,630*** (0,533)**	**-0,649*** (0,523)**	**-0,636*** (0,529)**	**-0,636*** (0,530)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,636*** (0,529)**	**-0,676*** (0,509)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,677*** (0,508)**	**-0,663*** (0,515)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,666*** (0,514)**	**-0,662*** (0,516)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,192** (0,826)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,193** (0,825)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,192** (0,825)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,174** (0,840)**	**-0,178** (0,837)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,175** (0,839)**	**-0,176** (0,839)**	**-0,174** (0,840)**	**-0,176** (0,839)**	**-0,174* (0,840)**	**-0,178** (0,837)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,175** (0,839)**	**-0,176** (0,838)**	**-0,175** (0,840)**	**-0,176** (0,838)**
LİMİTEDŞİR	**-0,358*** (0,699)**	**-0,347*** (0,706)**	**-0,353*** (0,703)**	**-0,350*** (0,705)**	**-0,350*** (0,705)**	**-0,356*** (0,700)**	**-0,350*** (0,705)**	**-0,322*** (0,725)**	**-0,314*** (0,730)**	**-0,316*** (0,729)**	**-0,316*** (0,729)**	**-0,316*** (0,729)**	**-0,323*** (0,724)**	**-0,317*** (0,729)**	**-0,346*** (0,708)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,340*** (0,712)**	**-0,340*** (0,712)**	**-0,340*** (0,712)**	**-0,346*** (0,708)**	**-0,340*** (0,712)**
DİĞERSTATÜ	**-0,654*** (0,520)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,615*** (0,540)**	**-0,621*** (0,537)**	**-0,619*** (0,538)**	**-0,619*** (0,539)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,619*** (0,538)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,638*** (0,529)**
YABANCIŞİR	**-0,439*** (0,644)**	**-0,450*** (0,637)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,400*** (0,670)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,465*** (0,628)**	**-0,475*** (0,622)**	**-0,468*** (0,626)**	**-0,471*** (0,624)**	**-0,471*** (0,624)**	**-0,470*** (0,625)**	**-0,471*** (0,624)**
DEVLETŞİR	-0,299. (0,742)	-0,294. (0,745)	-0,288. (0,749)	-0,296. (0,744)	-0,294. (0,745)	-0,293. (0,746)	-0,295. (0,744)	-0,261. (0,770)	-0,258. (0,772)	-0,251 (0,778)	-0,260. (0,771)	-0,259. (0,772)	-0,257. (0,773)	-0,260. (0,771)	**-0,320* (0,726)**	**-0,317* (0,728)**	**-0,311* (0,733)**	**-0,318* (0,728)**	**-0,317* (0,729)**	**-0,315* (0,730)**	**-0,317* (0,728)**
DİĞERŞİR	0,271 (1,311)	0,274 (1,315)	0,276 (1,318)	0,274 (1,315)	0,272 (1,313)	0,270 (1,310)	0,272 (1,313)	0,267 (1,306)	0,270 (1,310)	0,271 (1,311)	0,270 (1,309)	0,269 (1,308)	0,266 (1,305)	0,268 (1,308)	0,256 (1,292)	0,259 (1,296)	0,260 (1,297)	0,259 (1,296)	0,258 (1,295)	0,256 (1,291)	0,258 (1,294)
YAŞ	**-0,401*** (0,669)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,398*** (0,672)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,410*** (0,663)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,389*** (0,677)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,403*** (0,669)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,411*** (0,663)**
İHRACAT	**-0,138** (0,871)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,137** (0,872)**	**-0,161** (0,852)**	**-0,158** (0,854)**	**-0,157** (0,855)**	**-0,158** (0,854)**	-0,095. (0,910)	**-0,119* (0,888)**	-0,091. (0,913)	**-0,114* (0,892)**	**-0,112* (0,894)**	**-0,111* (0,895)**	**-0,112* (0,894)**	**-0,165** (0,848)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,163** (0,849)**	**-0,185*** (0,831)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,183*** (0,833)**
HESAP	**0,317*** (1,373)**	**0,332*** (1,394)**	**0,316*** (1,372)**	**0,327*** (1,387)**	**0,328*** (1,388)**	**0,328*** (1,388)**	**0,328*** (1,388)**	**0,341*** (1,407)**	**0,353*** (1,423)**	**0,341*** (1,407)**	**0,348*** (1,416)**	**0,349*** (1,418)**	**0,349*** (1,418)**	**0,349*** (1,417)**	**0,336*** (1,399)**	**0,348*** (1,417)**	**0,336*** (1,399)**	**0,343*** (1,409)**	**0,344*** (1,410)**	**0,344*** (1,411)**	**0,343*** (1,410)**
AÇIKKREDİ	**0,510*** (1,665)**	**0,501*** (1,650)**	**0,509*** (1,664)**	**0,504*** (1,655)**	**0,504*** (1,655)**	**0,503*** (1,654)**	**0,504*** (1,655)**	**0,533*** (1,704)**	**0,525*** (1,691)**	**0,534*** (1,705)**	**0,528*** (1,695)**	**0,527*** (1,695)**	**0,527*** (1,694)**	**0,528*** (1,695)**	**0,516*** (1,675)**	**0,507*** (1,661)**	**0,516*** (1,676)**	**0,510*** (1,666)**	**0,510*** (1,665)**	**0,510*** (1,665)**	**0,510*** (1,665)**
KREDİBORÇ	**-0,162*** (0,850)**	**-0,168*** (0,846)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,164*** (0,848)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,148** (0,862)**	**-0,153*** (0,858)**	**-0,150** (0,860)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,165*** (0,847)**	**-0,162*** (0,850)**	**-0,164*** (0,849)**	**-0,163*** (0,850)**	**-0,162*** (0,850)**	**-0,163*** (0,850)**
KREDİBAŞV.	**-0,258*** (0,773)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,262*** (0,770)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,254*** (0,776)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,252*** (0,777)**	**-0,258*** (0,773)**	**-0,253*** (0,776)**	**-0,253*** (0,777)**	**-0,252*** (0,777)**	**-0,253*** (0,777)**	**-0,264*** (0,768)**	**-0,262*** (0,770)**	**-0,268*** (0,765)**	**-0,262*** (0,769)**	**-0,262*** (0,770)**	**-0,261*** (0,770)**	**-0,262*** (0,770)**
FİNANSERİŞİM	**-0,188*** (0,828)**	**-0,189*** (0,827)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,194*** (0,823)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,189*** (0,827)**	**-0,189*** (0,828)**
McFadden	0,061	0,061	0,062	0,061	0,061	0,061	0,061	0,060	0,060	0,060	0,059	0,059	0,060	0,059	0,061	0,061	0,062	0,061	0,061	0,061	0,061
Cox and Snell	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,055	0,055	0,056	0,055	0,055	0,055	0,055	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057
Nagelkerke	0,093	0,092	0,093	0,092	0,092	0,092	0,092	0,090	0,090	0,090	0,090	0,090	0,090	0,090	0,092	0,092	0,093	0,092	0,092	0,092	0,092
Doğru Sınıf. (%)	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 46: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.8.3.1.1	3.8.3.1.2	3.8.3.1.3	3.8.3.1.4	3.8.3.1.5	3.8.3.1.6	3.8.3.1.7	3.8.3.2.1	3.8.3.2.2	3.8.3.2.3	3.8.3.2.4	3.8.3.2.5	3.8.3.2.6	3.8.3.2.7	3.8.3.3.1	3.8.3.3.2	3.8.3.3.3	3.8.3.3.4	3.8.3.3.5	3.8.3.3.6	3.8.3.3.7
SABİTDEĞER	0,127 (1,136)	0,111 (1,118)	0,103 (1,108)	0,123 (1,131)	0,114 (1,121)	0,106 (1,112)	0,111 (1,117)	0,129 (1,138)	0,108 (1,114)	0,091 (1,095)	0,118 (1,126)	0,110 (1,117)	0,100 (1,106)	0,107 (1,113)	0,162 (1,176)	0,145 (1,156)	0,132 (1,141)	0,156 (1,169)	0,148 (1,159)	0,139 (1,149)	0,145 (1,156)
8.POLONYA	0,140 (1,151)	0,148 (1,160)	0,122 (1,130)	0,142 (1,152)	0,148 (1,159)	0,151 (1,163)	0,148 (1,160)	0,157 (1,170)	0,169 (1,184)	0,136 (1,146)	0,161 (1,175)	0,168 (1,183)	0,170 (1,186)	0,168 (1,183)	0,121 (1,128)	0,129 (1,138)	0,103 (1,108)	0,123 (1,130)	0,129 (1,138)	0,132 (1,141)	0,129 (1,138)
1.KÜÇÜK	0,039 (1,040)	0,041 (1,042)	0,032 (1,033)	0,039 (1,040)	0,040 (1,041)	0,038 (1,039)	0,041 (1,042)														
2.ORTA								**0,092* (1,096)**	**0,090* (1,094)**	**0,094* (1,098)**	**0,091* (1,095)**	**0,090* (1,094)**	**0,091* (1,096)**	**0,090* (1,094)**							
3.BÜYÜK															**-0,142** (0,867)**	**-0,142** (0,867)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,142** (0,868)**	**-0,142** (0,868)**	**-0,142** (0,868)**	**-0,142** (0,867)**
1.İMALAT	-0,021 (0,979)							-0,031 (0,969)							-0,023 (0,977)						
2.İNŞAAT		-0,012 (0,988)							-0,013 (0,987)							0,001 (1,001)					
3.TOPTANPER.			0,085 (1,088)							0,097 (1,102)							0,080 (1,083)				
4.OTELLOK.				**-0,305* (0,737)**							**-0,308* (0,735)**							**-0,303* (0,739)**			
5.ULAŞTIRMA					-0,090 (0,914)							-0,089 (0,915)							-0,083 (0,920)		
6.GAYRİMENK.						0,169 (1,184)							0,178 (1,195)							0,167 (1,182)	
7.DİĞER							0,668 (1,950)							0,666 (1,947)							0,663 (1,941)
HİSSE_Y	0,049 (1,050)	0,048 (1,049)	0,048 (1,050)	0,050 (1,051)	0,048 (1,049)	0,051 (1,052)	0,048 (1,049)	0,047 (1,048)	0,046 (1,047)	0,047 (1,048)	0,048 (1,049)	0,046 (1,047)	0,049 (1,050)	0,046 (1,047)	0,050 (1,051)	0,049 (1,051)	0,050 (1,051)	0,051 (1,053)	0,049 (1,050)	0,052 (1,053)	0,049 (1,050)
BANKA_Y	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,065 (1,067)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)	0,063 (1,065)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)
BANKADIŞI_Y	0,203 (1,226)	0,204 (1,226)	0,204 (1,226)	0,202 (1,223)	0,203 (1,225)	0,201 (1,222)	0,204 (1,226)	0,214. (1,239)	0,215. (1,239)	0,214. (1,238)	0,212 (1,236)	0,214. (1,239)	0,211 (1,235)	0,215. (1,240)	0,207 (1,230)	0,207 (1,230)	0,206 (1,229)	0,205 (1,227)	0,207 (1,230)	0,204 (1,226)	0,207 (1,230)
TİCARİ_Y	-0,034 (0,967)	-0,034 (0,967)	-0,034 (0,966)	-0,035 (0,965)	-0,034 (0,966)	-0,036 (0,964)	-0,034 (0,967)	-0,032 (0,968)	-0,032 (0,968)	-0,033 (0,968)	-0,034 (0,967)	-0,033 (0,968)	-0,035 (0,966)	-0,032 (0,968)	-0,036 (0,964)	-0,036 (0,964)	-0,037 (0,964)	-0,038 (0,963)	-0,037 (0,964)	-0,039 (0,962)	-0,036 (0,964)
DİĞER_Y	-0,105 (0,900)	-0,104 (0,901)	-0,107 (0,898)	-0,105 (0,901)	-0,104 (0,902)	-0,103 (0,902)	-0,104 (0,901)	-0,097 (0,908)	-0,095 (0,910)	-0,099 (0,906)	-0,096 (0,909)	-0,095 (0,910)	-0,094 (0,910)	-0,095 (0,910)	-0,107 (0,898)	-0,106 (0,899)	-0,110 (0,896)	-0,107 (0,899)	-0,106 (0,900)	-0,105 (0,900)	-0,106 (0,900)
BORSAAŞ	**-0,256* (0,774)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,259* (0,772)**	**-0,253* (0,776)**	**-0,250* (0,779)**	**-0,256* (0,774)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,253* (0,776)**	**-0,248* (0,780)**	**-0,255* (0,775)**	**-0,249* (0,780)**	**-0,246* (0,782)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,248* (0,780)**	**-0,227* (0,797)**	**-0,224* (0,799)**	**-0,230* (0,795)**	**-0,225* (0,799)**	**-0,221* (0,801)**	**-0,228* (0,796)**	**-0,224* (0,800)**
ANONİMŞİR	0,047 (1,048)	0,049 (1,051)	0,042 (1,043)	0,047 (1,049)	0,049 (1,050)	0,045 (1,046)	0,049 (1,050)	0,043 (1,044)	0,047 (1,048)	0,040 (1,040)	0,045 (1,046)	0,047 (1,048)	0,043 (1,044)	0,046 (1,048)	0,057 (1,059)	0,060 (1,062)	0,054 (1,055)	0,058 (1,060)	0,060 (1,062)	0,057 (1,058)	0,060 (1,062)
ORTAKLIKŞİR	**-0,298** (0,743)**	**-0,297** (0,743)**	**-0,300** (0,741)**	**-0,296** (0,744)**	**-0,297** (0,743)**	**-0,297** (0,743)**	**-0,298** (0,742)**	**-0,313*** (0,732)**	**-0,312*** (0,732)**	**-0,314*** (0,730)**	**-0,311** (0,733)**	**-0,311*** (0,732)**	**-0,311** (0,733)**	**-0,313*** (0,732)**	**-0,303** (0,739)**	**-0,302** (0,739)**	**-0,304** (0,738)**	**-0,301** (0,740)**	**-0,302** (0,739)**	**-0,302** (0,739)**	**-0,303** (0,738)**
LİMİTEDŞİR	**-0,434*** (0,648)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,430*** (0,650)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,439*** (0,644)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,438*** (0,645)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,441*** (0,643)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,424*** (0,655)**	**-0,422*** (0,656)**	**-0,421*** (0,656)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,422*** (0,655)**
DİĞERSTATÜ	**0,519*** (1,681)**	**0,522*** (1,685)**	**0,519*** (1,681)**	**0,519*** (1,681)**	**0,524*** (1,689)**	**0,518*** (1,679)**	**0,521*** (1,684)**	**0,510*** (1,665)**	**0,513*** (1,669)**	**0,511*** (1,667)**	**0,510*** (1,666)**	**0,515*** (1,674)**	**0,509*** (1,664)**	**0,512*** (1,669)**	**0,528*** (1,696)**	**0,530*** (1,699)**	**0,529*** (1,698)**	**0,529*** (1,696)**	**0,533*** (1,704)**	**0,527*** (1,695)**	**0,530*** (1,700)**
YABANCIŞİR	0,025 (1,025)	0,023 (1,024)	0,024 (1,024)	0,020 (1,021)	0,022 (1,023)	0,025 (1,025)	0,024 (1,024)	0,030 (1,031)	0,028 (1,028)	0,030 (1,031)	0,025 (1,025)	0,027 (1,027)	0,030 (1,030)	0,028 (1,029)	0,050 (1,052)	0,049 (1,050)	0,050 (1,051)	0,046 (1,047)	0,047 (1,049)	0,050 (1,051)	0,049 (1,050)
DEVLETŞİR	-0,249 (0,780)	-0,246 (0,782)	-0,243 (0,784)	-0,244 (0,783)	-0,239 (0,788)	-0,246 (0,782)	-0,246 (0,782)	-0,235 (0,791)	-0,232 (0,793)	-0,226 (0,797)	-0,230 (0,795)	-0,225 (0,799)	-0,232 (0,793)	-0,232 (0,793)	-0,209 (0,811)	-0,207 (0,813)	-0,204 (0,816)	-0,205 (0,815)	-0,200 (0,819)	-0,207 (0,813)	-0,207 (0,813)
DİĞERŞİR	0,301 (1,351)	0,301 (1,351)	0,303 (1,354)	0,298 (1,347)	0,302 (1,352)	0,300 (1,350)	0,301 (1,351)	0,301 (1,351)	0,301 (1,352)	0,304 (1,355)	0,298 (1,347)	0,302 (1,353)	0,300 (1,350)	0,301 (1,352)	0,304 (1,356)	0,304 (1,356)	0,306 (1,358)	0,301 (1,351)	0,305 (1,357)	0,304 (1,355)	0,304 (1,356)
YAŞ	**-0,228*** (0,796)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,229*** (0,796)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,226*** (0,797)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,219*** (0,803)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,219*** (0,804)**	**-0,220*** (0,802)**
İHRACAT	-0,055 (0,947)	-0,059 (0,942)	-0,050 (0,952)	-0,064 (0,938)	-0,061 (0,941)	-0,058 (0,944)	-0,059 (0,943)	-0,046 (0,955)	-0,053 (0,949)	-0,040 (0,961)	-0,057 (0,945)	-0,054 (0,947)	-0,051 (0,951)	-0,052 (0,949)	-0,025 (0,975)	-0,030 (0,971)	-0,021 (0,980)	-0,035 (0,966)	-0,031 (0,969)	-0,028 (0,972)	-0,029 (0,971)
HESAP	**0,231* (1,260)**	**0,234* (1,263)**	**0,230* (1,259)**	**0,235* (1,265)**	**0,236* (1,266)**	**0,233* (1,263)**	**0,233* (1,262)**	**0,210* (1,233)**	**0,213* (1,237)**	**0,211* (1,234)**	**0,214* (1,239)**	**0,215* (1,240)**	**0,213* (1,237)**	**0,212* (1,236)**	**0,231* (1,260)**	**0,233* (1,262)**	**0,232* (1,261)**	**0,235* (1,265)**	**0,235* (1,265)**	**0,233* (1,263)**	**0,233* (1,262)**
AÇIKKREDİ	**0,329*** (1,390)**	**0,328*** (1,388)**	**0,329*** (1,390)**	**0,327*** (1,387)**	**0,327*** (1,386)**	**0,328*** (1,388)**	**0,328*** (1,389)**	**0,326*** (1,386)**	**0,324*** (1,383)**	**0,326*** (1,386)**	**0,324*** (1,382)**	**0,323*** (1,381)**	**0,324*** (1,383)**	**0,324*** (1,383)**	**0,338*** (1,401)**	**0,336*** (1,400)**	**0,338*** (1,402)**	**0,335*** (1,398)**	**0,335*** (1,397)**	**0,336*** (1,399)**	**0,336*** (1,400)**
KREDİBORÇ	0,043 (1,043)	0,042 (1,043)	0,041 (1,042)	0,041 (1,042)	0,042 (1,043)	0,044 (1,044)	0,043 (1,043)	0,043 (1,044)	0,043 (1,044)	0,042 (1,043)	0,042 (1,043)	0,042 (1,043)	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)	0,045 (1,046)	0,045 (1,046)	0,044 (1,045)	0,044 (1,045)	0,045 (1,046)	0,046 (1,047)	0,045 (1,046)
KREDİBAŞV.	**0,159** (1,172)**	**0,159** (1,172)**	**0,157** (1,170)**	**0,157** (1,170)**	**0,158** (1,171)**	**0,159** (1,173)**	**0,159** (1,172)**	**0,158** (1,171)**	**0,158** (1,172)**	**0,156** (1,169)**	**0,156** (1,169)**	**0,158** (1,171)**	**0,159** (1,172)**	**0,158** (1,171)**	**0,164** (1,178)**	**0,164** (1,178)**	**0,162** (1,176)**	**0,162** (1,176)**	**0,163** (1,178)**	**0,164** (1,179)**	**0,164** (1,178)**
FİNANSERİŞİM	-0,025 (0,975)	-0,026 (0,975)	-0,024 (0,976)	-0,027 (0,974)	-0,026 (0,975)	-0,026 (0,975)	-0,026 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,026 (0,975)	-0,025 (0,976)	-0,027 (0,974)	-0,026 (0,975)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,975)	-0,030 (0,971)	-0,030 (0,971)	-0,029 (0,972)	-0,031. (0,970)	-0,030 (0,971)	-0,030 (0,971)	-0,030 (0,971)
McFadden	0,019	0,019	0,019	0,020	0,019	0,019	0,019	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020
Cox and Snell	0,026	0,026	0,026	0,027	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,027	0,027	0,027	0,027	0,026	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027
Nagelkerke	0,035	0,035	0,035	0,036	0,035	0,035	0,035	0,036	0,035	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,037	0,036	0,036	0,036
Doğru Sınıf. (%)	58,2	58,1	58,2	58,3	57,9	58,1	58,0	58,2	58,3	58,4	58,4	58,2	58,3	58,3	58,5	58,6	58,6	58,6	58,6	58,5	58,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 47: Polonya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.8.4.1.1	3.8.4.1.2	3.8.4.1.3	3.8.4.1.4	3.8.4.1.5	3.8.4.1.6	3.8.4.1.7	3.8.4.2.1	3.8.4.2.2	3.8.4.2.3	3.8.4.2.4	3.8.4.2.5	3.8.4.2.6	3.8.4.2.7	3.8.4.3.1	3.8.4.3.2	3.8.4.3.3	3.8.4.3.4	3.8.4.3.5	3.8.4.3.6	3.8.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,535*** (12,614)**	**2,434*** (11,402)**	**2,422*** (11,268)**	**2,439*** (11,458)**	**2,424*** (11,292)**	**2,429*** (11,352)**	**2,433*** (11,390)**	**2,265*** (9,636)**	**2,191*** (8,947)**	**2,179*** (8,835)**	**2,196*** (8,991)**	**2,183*** (8,874)**	**2,187*** (8,912)**	**2,191*** (8,947)**	**2,292*** (9,893)**	**2,215*** (9,158)**	**2,201*** (9,032)**	**2,219*** (9,202)**	**2,207*** (9,085)**	**2,210*** (9,120)**	**2,214*** (9,154)**
8.POLONYA	**-0,448* (0,639)**	**-0,408* (0,665)**	**-0,443* (0,642)**	**-0,412* (0,662)**	**-0,408* (0,665)**	**-0,407* (0,665)**	**-0,409* (0,664)**	**-0,512* (0,599)**	**-0,480* (0,619)**	**-0,501* (0,606)**	**-0,482* (0,617)**	**-0,478* (0,620)**	**-0,478* (0,620)**	**-0,479* (0,619)**	**-0,489* (0,613)**	**-0,455* (0,635)**	**-0,480* (0,619)**	**-0,458* (0,633)**	**-0,454* (0,635)**	**-0,454* (0,635)**	**-0,455* (0,635)**
1.KÜÇÜK	**-0,342*** (0,710)**	**-0,330*** (0,719)**	**-0,343*** (0,709)**	**-0,330*** (0,719)**	**-0,328*** (0,720)**	**-0,331*** (0,718)**	**-0,330*** (0,719)**														
2.ORTA								0,066 (1,068)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)	0,063 (1,065)	0,062 (1,064)	0,062 (1,063)							
3.BÜYÜK															**0,210** (1,233)**	**0,207** (1,230)**	**0,211** (1,235)**	**0,207** (1,230)**	**0,204** (1,227)**	**0,207** (1,230)**	**0,207** (1,230)**
1.İMALAT	**-0,132* (0,877)**							-0,106 (0,900)							-0,108. (0,897)						
2.İNŞAAT		-0,028 (0,973)							0,005 (1,005)							-0,014 (0,986)					
3.TOPTANPER.			0,120 (1,128)							0,071 (1,074)							0,083 (1,087)				
4.OTELLOK.				-0,122 (0,885)							-0,113 (0,893)							-0,112 (0,894)			
5.ULAŞTIRMA					0,283. (1,326)							0,293. (1,341)							0,282. (1,326)		
6.GAYRİMENK.						0,134 (1,144)							0,110 (1,117)							0,115 (1,121)	
7.DİĞER							0,470 (1,600)							0,459 (1,582)							0,506 (1,658)
HİSSE_Y	0,137 (1,146)	0,134 (1,143)	0,134 (1,144)	0,134 (1,144)	0,135 (1,144)	0,136 (1,145)	0,134 (1,144)	0,141 (1,151)	0,139 (1,149)	0,139 (1,149)	0,139 (1,149)	0,140 (1,150)	0,140 (1,150)	0,139 (1,149)	0,144 (1,154)	0,141 (1,152)	0,142 (1,152)	0,142 (1,152)	0,142 (1,153)	0,143 (1,153)	0,141 (1,152)
BANKA_Y	**0,330*** (1,391)**	**0,323*** (1,381)**	**0,326*** (1,386)**	**0,323*** (1,382)**	**0,322*** (1,380)**	**0,325*** (1,383)**	**0,324*** (1,382)**	**0,327*** (1,387)**	**0,322*** (1,380)**	**0,324*** (1,382)**	**0,322*** (1,380)**	**0,321*** (1,378)**	**0,323*** (1,381)**	**0,322*** (1,380)**	**0,329*** (1,389)**	**0,323*** (1,381)**	**0,325*** (1,384)**	**0,323*** (1,381)**	**0,322*** (1,380)**	**0,324*** (1,383)**	**0,323*** (1,382)**
BANKADIŞI_Y	0,108 (1,114)	0,109 (1,116)	0,110 (1,116)	0,109 (1,116)	0,110 (1,117)	0,108 (1,114)	0,110 (1,116)	0,097 (1,102)	0,098 (1,103)	0,099 (1,104)	0,098 (1,103)	0,099 (1,105)	0,097 (1,102)	0,099 (1,104)	0,094 (1,099)	0,096 (1,100)	0,096 (1,100)	0,096 (1,100)	0,097 (1,102)	0,094 (1,099)	0,096 (1,101)
TİCARİ_Y	0,010 (1,010)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,009 (1,009)	0,011 (1,011)	0,009 (1,009)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,008 (1,008)	0,008 (1,008)	0,008 (1,008)	0,010 (1,010)	0,007 (1,007)	0,009 (1,009)	0,012 (1,012)	0,012 (1,012)	0,012 (1,012)	0,011 (1,011)	0,013 (1,013)	0,011 (1,011)	0,012 (1,012)
DİĞER_Y	**-0,625*** (0,535)**	**-0,620*** (0,538)**	**-0,623*** (0,536)**	**-0,620*** (0,538)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,619*** (0,538)**	**-0,620*** (0,538)**	**-0,653*** (0,521)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,647*** (0,523)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,643*** (0,526)**
BORSAAŞ	**-0,938*** (0,392)**	**-0,915*** (0,400)**	**-0,927*** (0,396)**	**-0,917*** (0,400)**	**-0,923*** (0,397)**	**-0,919*** (0,399)**	**-0,917*** (0,400)**	**-0,867*** (0,420)**	**-0,853*** (0,426)**	**-0,857*** (0,425)**	**-0,853*** (0,426)**	**-0,859*** (0,423)**	**-0,855*** (0,425)**	**-0,853*** (0,426)**	**-0,926*** (0,396)**	**-0,909*** (0,403)**	**-0,916*** (0,400)**	**-0,910*** (0,402)**	**-0,916*** (0,400)**	**-0,912*** (0,402)**	**-0,911*** (0,402)**
ANONİMŞİR	**-0,646*** (0,524)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,629*** (0,533)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,599*** (0,549)**	**-0,586*** (0,556)**	**-0,591*** (0,554)**	**-0,587*** (0,556)**	**-0,588*** (0,556)**	**-0,588*** (0,555)**	**-0,586*** (0,556)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,610*** (0,544)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,611*** (0,543)**	**-0,611*** (0,543)**	**-0,612*** (0,542)**	**-0,611*** (0,543)**
ORTAKLIKŞİR	0,153 (1,165)	0,160 (1,174)	0,155 (1,168)	0,161 (1,175)	0,158 (1,171)	0,160 (1,174)	0,160 (1,174)	0,189 (1,208)	0,194 (1,214)	0,192 (1,211)	0,195 (1,215)	0,191 (1,210)	0,194 (1,214)	0,194 (1,214)	0,195 (1,216)	0,200 (1,222)	0,198 (1,219)	0,201 (1,222)	0,197 (1,218)	0,200 (1,222)	0,200 (1,221)
LİMİTEDŞİR	**-0,297** (0,743)**	**-0,287** (0,751)**	**-0,288** (0,749)**	**-0,287** (0,751)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,290** (0,748)**	**-0,287** (0,751)**	**-0,251* (0,778)**	**-0,244* (0,783)**	**-0,244* (0,783)**	**-0,244* (0,784)**	**-0,251* (0,778)**	**-0,247* (0,781)**	**-0,244* (0,783)**	**-0,270** (0,763)**	**-0,263* (0,769)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,263* (0,769)**	**-0,270** (0,764)**	**-0,266* (0,767)**	**-0,263* (0,768)**
DİĞERSTATÜ	**-0,696*** (0,499)**	**-0,685*** (0,504)**	**-0,687*** (0,503)**	**-0,687*** (0,503)**	**-0,694*** (0,499)**	**-0,688*** (0,503)**	**-0,686*** (0,504)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,636*** (0,530)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,636*** (0,529)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,653*** (0,520)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,655*** (0,520)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,655*** (0,519)**	**-0,654*** (0,520)**
YABANCIŞİR	**-0,446*** (0,640)**	**-0,455*** (0,635)**	**-0,453*** (0,636)**	**-0,455*** (0,634)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,453*** (0,636)**	**-0,453*** (0,635)**	**-0,401*** (0,669)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,458*** (0,632)**	**-0,457*** (0,633)**	**-0,459*** (0,632)**	**-0,454*** (0,635)**	**-0,457*** (0,633)**	**-0,458*** (0,633)**
DEVLETŞİR	**-0,761** (0,467)**	**-0,746** (0,474)**	**-0,741** (0,477)**	**-0,746** (0,474)**	**-0,769** (0,464)**	**-0,748** (0,474)**	**-0,754** (0,471)**	**-0,715** (0,489)**	**-0,705** (0,494)**	**-0,700** (0,496)**	**-0,704** (0,495)**	**-0,728** (0,483)**	**-0,705** (0,494)**	**-0,711** (0,491)**	**-0,783** (0,457)**	**-0,771** (0,463)**	**-0,767** (0,464)**	**-0,770** (0,463)**	**-0,793** (0,452)**	**-0,771** (0,462)**	**-0,779** (0,459)**
DİĞERŞİR	0,195 (1,215)	0,186 (1,204)	0,194 (1,214)	0,184 (1,202)	0,187 (1,206)	0,184 (1,202)	0,187 (1,205)	0,193 (1,213)	0,187 (1,205)	0,191 (1,211)	0,185 (1,203)	0,188 (1,207)	0,185 (1,204)	0,188 (1,206)	0,189 (1,209)	0,183 (1,201)	0,188 (1,207)	0,181 (1,199)	0,184 (1,202)	0,181 (1,199)	0,184 (1,202)
YAŞ	**-0,376*** (0,687)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,385*** (0,681)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,349*** (0,705)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,353*** (0,702)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,356*** (0,701)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,370*** (0,691)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,376*** (0,687)**	**-0,378*** (0,685)**
İHRACAT	-0,097 (0,908)	-0,123. (0,884)	-0,109 (0,897)	-0,124. (0,883)	-0,116 (0,890)	-0,121. (0,886)	-0,122. (0,885)	-0,052 (0,950)	-0,074 (0,928)	-0,065 (0,937)	-0,076 (0,927)	-0,068 (0,934)	-0,073 (0,930)	-0,074 (0,929)	-0,109 (0,897)	-0,131. (0,877)	-0,121 (0,886)	-0,132. (0,876)	-0,124. (0,883)	-0,129. (0,879)	-0,130. (0,878)
HESAP	**0,261* (1,299)**	**0,278* (1,320)**	**0,270* (1,310)**	**0,277* (1,319)**	**0,270* (1,310)**	**0,277* (1,319)**	**0,276* (1,318)**	**0,308** (1,361)**	**0,319** (1,376)**	**0,317** (1,373)**	**0,320** (1,377)**	**0,312** (1,366)**	**0,320** (1,377)**	**0,319** (1,376)**	**0,303** (1,355)**	**0,315** (1,370)**	**0,311** (1,365)**	**0,315** (1,370)**	**0,308** (1,360)**	**0,315** (1,370)**	**0,314** (1,369)**
AÇIKKREDİ	**0,439*** (1,552)**	**0,433*** (1,542)**	**0,435*** (1,544)**	**0,433*** (1,542)**	**0,439*** (1,551)**	**0,432*** (1,541)**	**0,434*** (1,543)**	**0,458*** (1,581)**	**0,453*** (1,573)**	**0,454*** (1,575)**	**0,453*** (1,573)**	**0,459*** (1,582)**	**0,452*** (1,572)**	**0,453*** (1,573)**	**0,446*** (1,562)**	**0,440*** (1,553)**	**0,442*** (1,555)**	**0,440*** (1,553)**	**0,446*** (1,563)**	**0,439*** (1,552)**	**0,441*** (1,554)**
KREDİBORÇ	**-0,209** (0,812)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,213** (0,808)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,209** (0,811)**	**-0,210** (0,810)**	**-0,211** (0,810)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,193** (0,824)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,192** (0,825)**	**-0,193** (0,825)**	**-0,204** (0,815)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,207** (0,813)**	**-0,207** (0,813)**	**-0,204** (0,816)**	**-0,205** (0,814)**	**-0,206** (0,814)**
KREDİBAŞV.	**-0,219** (0,803)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,221** (0,802)**	**-0,220** (0,803)**	**-0,216** (0,805)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,207** (0,813)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,208** (0,812)**	**-0,207** (0,813)**	**-0,204** (0,815)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,216** (0,806)**	**-0,215** (0,806)**	**-0,217** (0,805)**	**-0,216** (0,805)**	**-0,213** (0,808)**	**-0,215** (0,807)**	**-0,215** (0,806)**
FİNANSERİŞİM	**-0,104*** (0,901)**	**-0,107*** (0,898)**	**-0,105*** (0,900)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,107*** (0,899)**	**-0,107*** (0,898)**	**-0,107*** (0,899)**	**-0,114*** (0,893)**	**-0,115*** (0,891)**	**-0,114*** (0,892)**	**-0,116*** (0,891)**	**-0,115*** (0,892)**	**-0,115*** (0,891)**	**-0,115*** (0,891)**	**-0,107*** (0,899)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,107*** (0,898)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,108*** (0,897)**
McFadden	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,050	0,049	0,050	0,049	0,050	0,050	0,049	0,051	0,050	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051
Cox and Snell	0,046	0,045	0,045	0,045	0,046	0,045	0,045	0,043	0,043	0,043	0,043	0,043	0,043	0,043	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044
Nagelkerke	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,074	0,073	0,073	0,073	0,074	0,073	0,073	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.9. Model 3.9.: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.9.1.: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.9.1.'de ÇEK CUMHURİYETİ ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Çek Cumhuriyeti'nde, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 48'de 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,7-4,8 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,5-3,6 arasında ve Macfadden'a göre %2,6 bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,4-58 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.9.1.2.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde

olması (DİĞERSTATÜ), Çek Cumhuriyeti'nde kurulu olması (ÇEK CUMHURİYETİ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), orta ölçekte olması (ORTA), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.9.1.2.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Çek Cumhuriyeti'nde kurulu olması (ÇEK CUMHURİYETİ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem

görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.9.1.2.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Çek Cumhuriyeti'nde kurulu olması (ÇEK CUMHURİYETİ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), orta ölçekte olması (ORTA), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık

reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.9.1.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Çek Cumhuriyeti'nde kurulu olması (ÇEK CUMHURİYETİ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), büyük ölçekte olması

(BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.9.1.3.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Çek Cumhuriyeti'nde kurulu olması (ÇEK CUMHURİYETİ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfir veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.9.1.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Çek Cumhuriyeti'nde kurulu olması (ÇEK CUMHURİYETİ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.9.2.: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.9.2.'de ÇEK CUMHURİYETİ ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Çek Cumhuriyeti'nde, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 49'da 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %9-9,3 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,5-5,7 arasında ve Macfadden'a göre %5,9-62 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.9.2. kapsamında incelenen 21 modelde firmanın Çek Cumhuriyeti'nde kurulu olması (ÇEK CUMHURİYETİ) ve Küçük, Orta ve Büyük ölçekte olması bağımsız değişkenlerinin aynı anda bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.9.3.: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.9.3.'te ÇEK CUMHURİYETİ ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Çek Cumhuriyeti'nde, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 50'de 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,5-3,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,6-2,7 arasında ve Macfadden'a göre %1,9-2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,9-58,5 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.9.3. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Çek Cumhuriyeti'nde kurulu olması (ÇEK CUMHURİYETİ) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.9.4.: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.9.4.'te ÇEK CUMHURİYETİ ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Çek Cumhuriyeti'nde, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 51'de 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,3-7,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,3-4,5 arasında ve Macfadden'a göre %4,9-5,2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,6 doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.9.4. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Çek Cumhuriyeti'nde kurulu olması (ÇEK CUMHURİYETİ) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Tablo 48: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.9.1.1.1.	3.9.1.1.2.	3.9.1.1.3.	3.9.1.1.4.	3.9.1.1.5.	3.9.1.1.6.	3.9.1.1.7.	3.9.1.2.1.	3.9.1.2.2.	3.9.1.2.3.	3.9.1.2.4.	3.9.1.2.5.	3.9.1.2.6.	3.9.1.2.7.	3.9.1.3.1.	3.9.1.3.2.	3.9.1.3.3.	3.9.1.3.4.	3.9.1.3.5.	3.9.1.3.6.	3.9.1.3.7.
SABİTDEĞER	**-0,363*** (0,696)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,409*** (0,665)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,388*** (0,679)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,394*** (0,674)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,412*** (0,663)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,410*** (0,663)**	**-0,407*** (0,665)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,363*** (0,695)**	**-0,388*** (0,679)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,400*** (0,670)**	**-0,389*** (0,677)**
9.ÇEK CUMHURİYETİ	**0,521** (1,684)**	**0,534*** (1,707)**	**0,510** (1,665)**	**0,533*** (1,704)**	**0,535*** (1,707)**	**0,533*** (1,704)**	**0,532*** (1,702)**	**0,523** (1,687)**	**0,538*** (1,713)**	**0,509** (1,664)**	**0,537*** (1,711)**	**0,539*** (1,714)**	**0,537*** (1,712)**	**0,536*** (1,710)**	**0,498** (1,646)**	**0,511** (1,668)**	**0,487** (1,628)**	**0,510** (1,666)**	**0,512** (1,669)**	**0,510** (1,666)**	**0,509** (1,664)**
1.KÜÇÜK	-0,002 (0,998)	0,001 (1,001)	-0,012 (0,988)	0,001 (1,001)	0,002 (1,002)	0,002 (1,002)	0,002 (1,002)														
2.ORTA								**0,074** (1,077)**	**0,072* (1,074)**	**0,079** (1,082)**	**0,072* (1,074)**	**0,071* (1,074)**	**0,072* (1,075)**	**0,071* (1,074)**							
3.BÜYÜK															**-0,109** (0,897)**	**-0,109** (0,896)**	**-0,105** (0,901)**	**-0,110** (0,896)**	**-0,111** (0,895)**	**-0,111** (0,895)**	**-0,110** (0,896)**
1.İMALAT	-0,044 (0,957)							-0,049 (0,952)							-0,041 (0,960)						
2.İNŞAAT		-0,073 (0,929)							-0,076 (0,927)							-0,065 (0,937)					
3.TOPTANPER.			**0,114** (1,121)**							**0,122** (1,129)**							**0,104** (1,110)**				
4.OTELLOK.				-0,059 (0,943)							-0,064 (0,938)							-0,053 (0,948)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,214** (0,808)**							**-0,214** (0,807)**							**-0,215** (0,807)**		
6.GAYRİMENK.						**0,241** (1,272)**							**0,243** (1,275)**							**0,243** (1,275)**	
7.DİĞER							0,062 (1,064)							0,056 (1,057)							0,066 (1,068)
BANKA_ÇS	**0,072* (1,075)**	0,068. (1,071)	**0,071* (1,074)**	0,068. (1,070)	0,065. (1,067)	**0,072* (1,075)**	**0,069* (1,071)**	**0,071* (1,073)**	0,067. (1,069)	**0,070* (1,073)**	0,066. (1,068)	0,063. (1,065)	**0,070* (1,073)**	0,067. (1,069)	**0,078* (1,081)**	**0,074* (1,077)**	**0,077* (1,080)**	**0,074* (1,077)**	**0,071* (1,074)**	**0,078* (1,081)**	**0,075* (1,078)**
BANKADIŞI_ÇS	0,111 (1,117)	0,114 (1,121)	0,112 (1,118)	0,113 (1,120)	0,115 (1,121)	0,108 (1,114)	0,113 (1,119)	0,109 (1,115)	0,112 (1,119)	0,111 (1,117)	0,111 (1,118)	0,113 (1,120)	0,107 (1,113)	0,111 (1,118)	0,114 (1,121)	0,117 (1,124)	0,115 (1,122)	0,116 (1,123)	0,118 (1,125)	0,111 (1,118)	0,116 (1,123)
TİCARİ_ÇS	**0,153*** (1,165)**	**0,151*** (1,163)**	**0,150*** (1,162)**	**0,150*** (1,162)**	**0,148*** (1,159)**	**0,152*** (1,164)**	**0,151*** (1,163)**	**0,152*** (1,164)**	**0,150*** (1,162)**	**0,149*** (1,161)**	**0,149*** (1,161)**	**0,147*** (1,158)**	**0,151*** (1,163)**	**0,150*** (1,162)**	**0,149*** (1,161)**	**0,148*** (1,159)**	**0,147*** (1,159)**	**0,147*** (1,158)**	**0,144*** (1,155)**	**0,148*** (1,160)**	**0,148*** (1,159)**
DİĞER_ÇS	-0,012 (0,988)	-0,011 (0,989)	-0,013 (0,987)	-0,011 (0,989)	-0,014 (0,986)	-0,011 (0,989)	-0,011 (0,989)	-0,011 (0,989)	-0,009 (0,991)	-0,013 (0,987)	-0,010 (0,990)	-0,012 (0,988)	-0,009 (0,991)	-0,010 (0,990)	-0,018 (0,982)	-0,017 (0,984)	-0,020 (0,980)	-0,017 (0,983)	-0,020 (0,981)	-0,017 (0,984)	-0,017 (0,983)
BORSAAŞ	**-0,171* (0,843)**	**-0,163* (0,850)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,165* (0,848)**	**-0,156* (0,856)**	**-0,169* (0,844)**	**-0,165* (0,848)**	**-0,166* (0,847)**	**-0,157* (0,855)**	**-0,165* (0,848)**	**-0,159* (0,853)**	**-0,150* (0,861)**	**-0,164* (0,849)**	**-0,159* (0,853)**	**-0,146* (0,864)**	-0,139. (0,870)	**-0,147* (0,863)**	-0,141. (0,869)	-0,131. (0,877)	**-0,145* (0,865)**	-0,140. (0,869)
ANONİMŞİR	**0,149*** (1,161)**	**0,156*** (1,169)**	**0,146*** (1,157)**	**0,154*** (1,166)**	**0,156*** (1,169)**	**0,150*** (1,162)**	**0,154*** (1,167)**	**0,149*** (1,161)**	**0,157*** (1,170)**	**0,147*** (1,158)**	**0,154*** (1,167)**	**0,156*** (1,169)**	**0,150*** (1,162)**	**0,154*** (1,167)**	**0,160*** (1,173)**	**0,167*** (1,181)**	**0,158*** (1,171)**	**0,164*** (1,179)**	**0,167*** (1,181)**	**0,161*** (1,174)**	**0,165*** (1,179)**
ORTAKLIKŞİR	-0,096. (0,909)	-0,097. (0,907)	-0,096. (0,909)	-0,096. (0,908)	-0,097. (0,908)	-0,095. (0,910)	-0,097. (0,908)	**-0,100* (0,904)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,100* (0,905)**	**-0,101* (0,904)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,100* (0,905)**	**-0,102* (0,903)**	-0,096. (0,909)	-0,097. (0,907)	-0,095. (0,909)	-0,097. (0,908)	-0,097. (0,908)	-0,095. (0,909)	-0,097. (0,908)
LİMİTEDŞİR	**-0,168*** (0,845)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,162*** (0,851)**	**-0,171*** (0,842)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,164*** (0,849)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,168*** (0,846)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,153*** (0,858)**	**-0,153*** (0,858)**	**-0,153*** (0,858)**	**-0,149*** (0,861)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,154*** (0,858)**
DİĞERSTATÜ	**0,599*** (1,821)**	**0,606*** (1,833)**	**0,600*** (1,823)**	**0,605*** (1,830)**	**0,614*** (1,848)**	**0,599*** (1,820)**	**0,605*** (1,831)**	**0,599*** (1,820)**	**0,606*** (1,834)**	**0,601*** (1,824)**	**0,605*** (1,831)**	**0,614*** (1,849)**	**0,599*** (1,820)**	**0,605*** (1,831)**	**0,606*** (1,834)**	**0,613*** (1,845)**	**0,608*** (1,836)**	**0,611*** (1,843)**	**0,621*** (1,861)**	**0,606*** (1,832)**	**0,611*** (1,843)**
YABANCIŞİR	-0,013 (0,987)	-0,018 (0,983)	-0,015 (0,986)	-0,016 (0,984)	-0,020 (0,980)	-0,014 (0,986)	-0,016 (0,984)	-0,007 (0,993)	-0,012 (0,988)	-0,006 (0,994)	-0,011 (0,989)	-0,015 (0,985)	-0,009 (0,991)	-0,011 (0,989)	0,013 (1,013)	0,008 (1,008)	0,012 (1,012)	0,009 (1,010)	0,006 (1,006)	0,012 (1,012)	0,010 (1,010)
DEVLETŞİR	-0,071 (0,931)	-0,070 (0,933)	-0,067 (0,935)	-0,071 (0,932)	-0,056 (0,945)	-0,067 (0,935)	-0,070 (0,932)	-0,066 (0,937)	-0,064 (0,938)	-0,059 (0,942)	-0,065 (0,937)	-0,051 (0,950)	-0,062 (0,940)	-0,065 (0,937)	-0,048 (0,953)	-0,046 (0,955)	-0,044 (0,957)	-0,047 (0,954)	-0,032 (0,968)	-0,043 (0,957)	-0,047 (0,954)
DİĞERŞİR	**0,422** (1,525)**	**0,426** (1,531)**	**0,424** (1,528)**	**0,426** (1,531)**	**0,426** (1,531)**	**0,423** (1,527)**	**0,425** (1,529)**	**0,426** (1,531)**	**0,430** (1,537)**	**0,428** (1,534)**	**0,430** (1,538)**	**0,430** (1,537)**	**0,428** (1,534)**	**0,429** (1,535)**	**0,425** (1,530)**	**0,429** (1,535)**	**0,427** (1,532)**	**0,429** (1,536)**	**0,429** (1,536)**	**0,427** (1,532)**	**0,428** (1,534)**
YAŞ	**-0,229*** (0,795)**	**-0,233*** (0,793)**	**-0,226*** (0,797)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,227*** (0,797)**
İHRACAT	-0,015 (0,985)	-0,025 (0,975)	-0,012 (0,988)	-0,023 (0,977)	-0,025 (0,976)	-0,022 (0,978)	-0,022 (0,978)	-0,009 (0,991)	-0,021 (0,979)	-0,004 (0,996)	-0,019 (0,981)	-0,020 (0,980)	-0,018 (0,983)	-0,018 (0,982)	0,011 (1,011)	0,001 (1,001)	0,014 (1,015)	0,003 (1,003)	0,002 (1,002)	0,005 (1,005)	0,004 (1,004)
HESAP	**0,394*** (1,483)**	**0,397*** (1,487)**	**0,392*** (1,481)**	**0,396*** (1,485)**	**0,399*** (1,491)**	**0,398*** (1,489)**	**0,396*** (1,486)**	**0,388*** (1,474)**	**0,391*** (1,478)**	**0,387*** (1,473)**	**0,389*** (1,476)**	**0,393*** (1,482)**	**0,392*** (1,480)**	**0,390*** (1,477)**	**0,398*** (1,489)**	**0,400*** (1,492)**	**0,397*** (1,488)**	**0,399*** (1,490)**	**0,403*** (1,496)**	**0,402*** (1,494)**	**0,399*** (1,491)**
AÇIKKREDİ	**0,412*** (1,509)**	**0,409*** (1,505)**	**0,412*** (1,510)**	**0,410*** (1,507)**	**0,408*** (1,503)**	**0,410*** (1,507)**	**0,410*** (1,506)**	**0,409*** (1,505)**	**0,405*** (1,500)**	**0,410*** (1,507)**	**0,407*** (1,502)**	**0,404*** (1,498)**	**0,407*** (1,502)**	**0,406*** (1,501)**	**0,420*** (1,522)**	**0,417*** (1,517)**	**0,421*** (1,523)**	**0,418*** (1,519)**	**0,415*** (1,515)**	**0,418*** (1,519)**	**0,418*** (1,518)**
KREDİBORÇ	0,069. (1,071)	0,068. (1,070)	0,068. (1,070)	0,068. (1,070)	0,068. (1,070)	0,069. (1,071)	0,068. (1,071)	0,069. (1,071)	0,067. (1,070)	0,068. (1,070)	0,067. (1,070)	0,067. (1,070)	0,069. (1,071)	0,068. (1,070)	0,072. (1,074)	0,070. (1,073)	0,071. (1,073)	0,071. (1,073)	0,070. (1,073)	0,072. (1,074)	0,071. (1,074)
KREDİBAŞV.	**0,108** (1,114)**	**0,110** (1,116)**	**0,105** (1,110)**	**0,110** (1,116)**	**0,109** (1,115)**	**0,110** (1,116)**	**0,110** (1,116)**	**0,110** (1,116)**	**0,112** (1,119)**	**0,107** (1,113)**	**0,112** (1,118)**	**0,111** (1,118)**	**0,112** (1,119)**	**0,112** (1,118)**	**0,112** (1,118)**	**0,114** (1,120)**	**0,109** (1,115)**	**0,113** (1,120)**	**0,113** (1,120)**	**0,114** (1,120)**	**0,113** (1,120)**
FİNANSERİŞİM	**-0,067*** (0,935)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,067*** (0,935)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,935)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,935)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,067*** (0,935)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,935)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,071*** (0,932)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,071*** (0,932)**	**-0,071*** (0,932)**
McFadden	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026
Cox and Snell	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,036	0,035	0,036	0,036	0,035	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,035
Nagelkerke	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,048	0,047	0,048	0,048	0,047	0,047	0,047	0,048	0,047	0,048	0,048	0,047
Doğru Sınıf. (%)	57,6	57,4	57,7	57,5	57,5	57,8	57,5	57,6	57,7	57,7	57,7	57,7	57,7	57,7	57,9	57,7	58,0	57,8	57,7	57,9	57,8

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 49: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.9.2.1.1	3.9.2.1.2	3.9.2.1.3	3.9.2.1.4	3.9.2.1.5	3.9.2.1.6	3.9.2.1.7	3.9.2.2.1	3.9.2.2.2	3.9.2.2.3	3.9.2.2.4	3.9.2.2.5	3.9.2.2.6	3.9.2.2.7	3.9.2.3.1	3.9.2.3.2	3.9.2.3.3	3.9.2.3.4	3.9.2.3.5	3.9.2.3.6	3.9.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,395*** (10,965)**	**2,322*** (10,193)**	**2,290*** (9,878)**	**2,322*** (10,194)**	**2,314*** (10,113)**	**2,306*** (10,030)**	**2,314*** (10,111)**	**2,180*** (8,842)**	**2,130*** (8,417)**	**2,090*** (8,082)**	**2,132*** (8,428)**	**2,127*** (8,387)**	**2,118*** (8,311)**	**2,126*** (8,384)**	**2,199*** (9,014)**	**2,144*** (8,533)**	**2,102*** (8,184)**	**2,145*** (8,544)**	**2,139*** (8,494)**	**2,131*** (8,422)**	**2,139*** (8,492)**
9.ÇEK CUMHURİYETİ	-0,283. (0,753)	-0,251 (0,778)	-0,292. (0,747)	-0,256 (0,774)	-0,258 (0,773)	-0,257 (0,773)	-0,258 (0,772)	**-0,340* (0,712)**	-0,313. (0,732)	**-0,350* (0,705)**	**-0,317* (0,728)**	**-0,318* (0,727)**	**-0,317* (0,728)**	**-0,318* (0,727)**	-0,285. (0,752)	-0,256 (0,774)	-0,295. (0,745)	-0,261 (0,770)	-0,263 (0,769)	-0,262 (0,770)	-0,263 (0,769)
1.KÜÇÜK	**-0,255*** (0,775)**	**-0,247*** (0,781)**	**-0,271*** (0,763)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,243*** (0,784)**	**-0,243*** (0,784)**	**-0,243*** (0,784)**														
2.ORTA								0,035 (1,036)	0,031 (1,032)	0,041 (1,042)	0,031 (1,031)	0,030 (1,030)	0,031 (1,031)	0,030 (1,030)							
3.BÜYÜK															**0,287*** (1,332)**	**0,286*** (1,331)**	**0,294*** (1,342)**	**0,283*** (1,328)**	**0,282*** (1,326)**	**0,282*** (1,326)**	**0,283*** (1,326)**
1.İMALAT	**-0,111** (0,895)**							**-0,085* (0,919)**							**-0,092* (0,912)**						
2.İNŞAAT		**-0,202* (0,817)**							**-0,177* (0,838)**							**-0,194* (0,823)**					
3.TOPTANPER.			**0,212*** (1,236)**							**0,161*** (1,174)**							**0,178*** (1,195)**				
4.OTELLOK.				-0,129 (0,879)							-0,104 (0,902)							-0,116 (0,890)			
5.ULAŞTIRMA					-0,012 (0,988)							-0,017 (0,984)							-0,011 (0,989)		
6.GAYRİMENK.						**0,246* (1,279)**							**0,244* (1,276)**							**0,238* (1,269)**	
7.DİĞER							-0,038 (0,963)							-0,044 (0,957)							-0,031 (0,969)
BANKA_ÇS	**0,407*** (1,502)**	**0,400*** (1,492)**	**0,403*** (1,496)**	**0,400*** (1,492)**	**0,401*** (1,494)**	**0,404*** (1,498)**	**0,401*** (1,494)**	**0,424*** (1,528)**	**0,418*** (1,519)**	**0,421*** (1,524)**	**0,418*** (1,519)**	**0,419*** (1,520)**	**0,422*** (1,524)**	**0,419*** (1,520)**	**0,411*** (1,508)**	**0,405*** (1,499)**	**0,408*** (1,504)**	**0,404*** (1,499)**	**0,406*** (1,500)**	**0,408*** (1,504)**	**0,406*** (1,500)**
BANKADIŞI_ÇS	0,085 (1,089)	0,089 (1,093)	0,087 (1,091)	0,089 (1,093)	0,089 (1,093)	0,085 (1,089)	0,089 (1,093)	0,094 (1,099)	0,097 (1,102)	0,096 (1,101)	0,097 (1,102)	0,097 (1,102)	0,093 (1,098)	0,097 (1,102)	0,089 (1,093)	0,092 (1,096)	0,091 (1,095)	0,092 (1,097)	0,092 (1,096)	0,088 (1,092)	0,092 (1,096)
TİCARİ_ÇS	**-0,176*** (0,839)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,177*** (0,837)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,181*** (0,835)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,177*** (0,837)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,176*** (0,839)**
DİĞER_ÇS	**-0,353*** (0,703)**	**-0,350*** (0,705)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,352*** (0,703)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,352*** (0,704)**	**-0,370*** (0,691)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,372*** (0,690)**	**-0,367*** (0,692)**	**-0,368*** (0,692)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,368*** (0,692)**	**-0,356*** (0,700)**	**-0,353*** (0,702)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,354*** (0,702)**
BORSAAŞ	**-0,868*** (0,420)**	**-0,844*** (0,430)**	**-0,868*** (0,420)**	**-0,850*** (0,427)**	**-0,849*** (0,428)**	**-0,854*** (0,426)**	**-0,849*** (0,428)**	**-0,816*** (0,442)**	**-0,799*** (0,450)**	**-0,814*** (0,443)**	**-0,805*** (0,447)**	**-0,804*** (0,448)**	**-0,809*** (0,445)**	**-0,804*** (0,447)**	**-0,884*** (0,413)**	**-0,865*** (0,421)**	**-0,884*** (0,413)**	**-0,871*** (0,419)**	**-0,869*** (0,419)**	**-0,874*** (0,417)**	**-0,870*** (0,419)**
ANONİMŞİR	**-0,677*** (0,508)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,680*** (0,507)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,661*** (0,516)**	**-0,665*** (0,514)**	**-0,661*** (0,516)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,672*** (0,510)**	**-0,653*** (0,521)**	**-0,674*** (0,510)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,664*** (0,515)**	**-0,660*** (0,517)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,199** (0,819)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,199** (0,819)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,200** (0,818)**	**-0,199** (0,820)**	**-0,200** (0,818)**	**-0,183** (0,833)**	**-0,186** (0,830)**	**-0,183** (0,833)**	**-0,184** (0,832)**	**-0,184** (0,832)**	**-0,183** (0,833)**	**-0,184** (0,832)**	**-0,182** (0,834)**	**-0,185** (0,831)**	**-0,181** (0,835)**	**-0,183** (0,833)**	**-0,183** (0,832)**	**-0,182** (0,834)**	**-0,183** (0,832)**
LİMİTEDŞİR	**-0,356*** (0,700)**	**-0,346*** (0,707)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,349*** (0,706)**	**-0,320*** (0,726)**	**-0,313*** (0,732)**	**-0,314*** (0,731)**	**-0,315*** (0,730)**	**-0,315*** (0,730)**	**-0,321*** (0,725)**	**-0,315*** (0,730)**	**-0,343*** (0,709)**	**-0,336*** (0,715)**	**-0,338*** (0,714)**	**-0,338*** (0,713)**	**-0,338*** (0,713)**	**-0,344*** (0,709)**	**-0,338*** (0,713)**
DİĞERSTATÜ	**-0,674*** (0,510)**	**-0,655*** (0,520)**	**-0,669*** (0,512)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,659*** (0,517)**	**-0,666*** (0,514)**	**-0,659*** (0,517)**	**-0,651*** (0,521)**	**-0,636*** (0,529)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,668*** (0,513)**	**-0,651*** (0,521)**	**-0,664*** (0,515)**	**-0,657*** (0,518)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,663*** (0,515)**	**-0,657*** (0,519)**
YABANCIŞİR	**-0,437*** (0,646)**	**-0,448*** (0,639)**	**-0,441*** (0,643)**	**-0,444*** (0,641)**	**-0,444*** (0,641)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,444*** (0,642)**	**-0,397*** (0,673)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,397*** (0,672)**	**-0,403*** (0,668)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,402*** (0,669)**	**-0,403*** (0,668)**	**-0,463*** (0,630)**	**-0,473*** (0,623)**	**-0,465*** (0,628)**	**-0,469*** (0,626)**	**-0,469*** (0,626)**	**-0,467*** (0,627)**	**-0,469*** (0,626)**
DEVLETŞİR	-0,302. (0,739)	-0,297. (0,743)	-0,292. (0,747)	-0,299. (0,742)	-0,297. (0,743)	-0,296. (0,744)	-0,298. (0,742)	-0,264. (0,768)	-0,261. (0,770)	-0,255 (0,775)	-0,263. (0,768)	-0,262. (0,769)	-0,261. (0,771)	-0,263. (0,769)	**-0,323* (0,724)**	**-0,319* (0,727)**	**-0,314* (0,730)**	**-0,321* (0,726)**	**-0,319* (0,727)**	**-0,318* (0,728)**	**-0,320* (0,726)**
DİĞERŞİR	0,262 (1,300)	0,267 (1,306)	0,267 (1,305)	0,266 (1,305)	0,265 (1,303)	0,263 (1,301)	0,265 (1,303)	0,257 (1,293)	0,261 (1,298)	0,260 (1,297)	0,260 (1,297)	0,259 (1,296)	0,257 (1,294)	0,259 (1,296)	0,247 (1,281)	0,252 (1,286)	0,250 (1,285)	0,252 (1,286)	0,250 (1,285)	0,248 (1,281)	0,250 (1,284)
YAŞ	**-0,402*** (0,669)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,394*** (0,675)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,392*** (0,675)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,412*** (0,663)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,409*** (0,665)**	**-0,411*** (0,663)**
İHRACAT	**-0,135** (0,874)**	**-0,164** (0,849)**	**-0,134** (0,875)**	**-0,157** (0,855)**	**-0,155** (0,857)**	**-0,153** (0,858)**	**-0,155** (0,857)**	-0,091. (0,913)	**-0,115* (0,891)**	-0,087. (0,916)	**-0,110* (0,896)**	**-0,108* (0,898)**	**-0,106* (0,899)**	**-0,108* (0,898)**	**-0,162** (0,850)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,160** (0,852)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,177*** (0,837)**	**-0,179*** (0,836)**
HESAP	**0,318*** (1,374)**	**0,333*** (1,395)**	**0,317*** (1,373)**	**0,327*** (1,387)**	**0,328*** (1,389)**	**0,329*** (1,389)**	**0,328*** (1,388)**	**0,342*** (1,408)**	**0,354*** (1,424)**	**0,342*** (1,408)**	**0,349*** (1,417)**	**0,349*** (1,418)**	**0,350*** (1,419)**	**0,349*** (1,418)**	**0,336*** (1,400)**	**0,349*** (1,417)**	**0,337*** (1,400)**	**0,343*** (1,410)**	**0,344*** (1,411)**	**0,344*** (1,411)**	**0,344*** (1,410)**
AÇIKKREDİ	**0,508*** (1,663)**	**0,500*** (1,648)**	**0,508*** (1,662)**	**0,503*** (1,653)**	**0,503*** (1,653)**	**0,502*** (1,652)**	**0,503*** (1,653)**	**0,532*** (1,702)**	**0,524*** (1,689)**	**0,532*** (1,703)**	**0,527*** (1,693)**	**0,526*** (1,693)**	**0,526*** (1,692)**	**0,527*** (1,693)**	**0,514*** (1,673)**	**0,506*** (1,659)**	**0,515*** (1,673)**	**0,509*** (1,664)**	**0,509*** (1,663)**	**0,509*** (1,663)**	**0,509*** (1,664)**
KREDİBORÇ	**-0,157*** (0,855)**	**-0,163*** (0,849)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,161*** (0,851)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,142** (0,867)**	**-0,148** (0,863)**	**-0,144** (0,866)**	**-0,146** (0,864)**	**-0,146** (0,865)**	**-0,145** (0,865)**	**-0,146** (0,865)**	**-0,155*** (0,857)**	**-0,161*** (0,852)**	**-0,156*** (0,855)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,157*** (0,854)**	**-0,158*** (0,854)**
KREDİBAŞV.	**-0,260*** (0,771)**	**-0,257*** (0,773)**	**-0,265*** (0,767)**	**-0,258*** (0,772)**	**-0,258*** (0,773)**	**-0,257*** (0,774)**	**-0,258*** (0,773)**	**-0,258*** (0,773)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,261*** (0,770)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,267*** (0,766)**	**-0,264*** (0,768)**	**-0,271*** (0,763)**	**-0,265*** (0,767)**	**-0,264*** (0,768)**	**-0,264*** (0,768)**	**-0,264*** (0,768)**
FİNANSERİŞİM	**-0,188*** (0,828)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,188*** (0,828)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**
McFadden	0,061	0,061	0,062	0,061	0,061	0,061	0,061	0,060	0,060	0,060	0,059	0,059	0,060	0,059	0,061	0,061	0,062	0,061	0,061	0,061	0,061
Cox and Snell	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,055	0,055	0,056	0,055	0,055	0,055	0,055	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057
Nagelkerke	0,093	0,092	0,093	0,092	0,092	0,092	0,092	0,090	0,090	0,090	0,090	0,090	0,090	0,090	0,092	0,092	0,093	0,092	0,092	0,092	0,092
Doğru Sınıf. (%)	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,5	81,6	81,6	81,6	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 50: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.9.3.1.1	3.9.3.1.2	3.9.3.1.3	3.9.3.1.4	3.9.3.1.5	3.9.3.1.6	3.9.3.1.7	3.9.3.2.1	3.9.3.2.2	3.9.3.2.3	3.9.3.2.4	3.9.3.2.5	3.9.3.2.6	3.9.3.2.7	3.9.3.3.1	3.9.3.3.2	3.9.3.3.3	3.9.3.3.4	3.9.3.3.5	3.9.3.3.6	3.9.3.3.7
SABİTDEĞER	0,129 (1,137)	0,113 (1,120)	0,105 (1,110)	0,125 (1,133)	0,116 (1,123)	0,108 (1,114)	0,112 (1,119)	0,130 (1,139)	0,109 (1,115)	0,092 (1,096)	0,120 (1,127)	0,112 (1,118)	0,102 (1,107)	0,108 (1,115)	0,162 (1,176)	0,146 (1,157)	0,133 (1,142)	0,157 (1,170)	0,149 (1,160)	0,140 (1,150)	0,146 (1,157)
9.ÇEK CUMHURİYETİ	0,224 (1,251)	0,230 (1,259)	0,215 (1,240)	0,232 (1,261)	0,232 (1,261)	0,230 (1,259)	0,230 (1,258)	0,233 (1,263)	0,243 (1,275)	0,222 (1,249)	0,244 (1,277)	0,244 (1,277)	0,242 (1,274)	0,242 (1,274)	0,199 (1,220)	0,205 (1,228)	0,190 (1,209)	0,207 (1,230)	0,207 (1,230)	0,205 (1,228)	0,205 (1,228)
1.KÜÇÜK	0,038 (1,039)	0,040 (1,041)	0,031 (1,031)	0,038 (1,039)	0,039 (1,040)	0,037 (1,038)	0,040 (1,041)														
2.ORTA								**0,091* (1,095)**	**0,089* (1,094)**	**0,093* (1,098)**	**0,090* (1,094)**	**0,089* (1,093)**	**0,091* (1,095)**	**0,089* (1,094)**							
3.BÜYÜK															**-0,141** (0,868)**	**-0,141** (0,868)**	**-0,138** (0,871)**	**-0,140** (0,869)**	**-0,140** (0,869)**	**-0,140** (0,869)**	**-0,141** (0,868)**
1.İMALAT	-0,021 (0,979)							-0,031 (0,970)							-0,023 (0,978)						
2.İNŞAAT		-0,013 (0,987)							-0,013 (0,987)							0,000 (1,000)					
3.TOPTANPER.			0,085 (1,089)							0,098 (1,103)							0,080 (1,083)				
4.OTELLOK.				**-0,307* (0,735)**							**-0,311* (0,733)**							**-0,305* (0,737)**			
5.ULAŞTIRMA					-0,092 (0,912)							-0,090 (0,914)							-0,085 (0,919)		
6.GAYRİMENK.						0,168 (1,182)							0,177 (1,194)							0,166 (1,181)	
7.DİĞER							0,667 (1,948)							0,665 (1,944)							0,662 (1,939)
HİSSE_Y	0,048 (1,049)	0,047 (1,048)	0,048 (1,049)	0,049 (1,051)	0,047 (1,048)	0,050 (1,051)	0,047 (1,048)	0,046 (1,047)	0,045 (1,046)	0,046 (1,047)	0,047 (1,049)	0,045 (1,046)	0,048 (1,049)	0,045 (1,046)	0,049 (1,050)	0,049 (1,050)	0,049 (1,050)	0,051 (1,052)	0,048 (1,049)	0,051 (1,052)	0,048 (1,049)
BANKA_Y	0,063 (1,065)	0,062 (1,064)	0,063 (1,066)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)	0,063 (1,065)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,063 (1,066)	0,062 (1,064)	0,062 (1,064)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,060 (1,061)	0,062 (1,064)	0,063 (1,065)	0,061 (1,063)
BANKADIŞI_Y	0,198 (1,219)	0,198 (1,219)	0,198 (1,219)	0,196 (1,216)	0,197 (1,218)	0,195 (1,215)	0,198 (1,219)	0,208 (1,231)	0,208 (1,232)	0,208 (1,231)	0,206 (1,229)	0,208 (1,231)	0,205 (1,227)	0,209 (1,232)	0,202 (1,223)	0,202 (1,224)	0,202 (1,223)	0,199 (1,221)	0,201 (1,223)	0,199 (1,220)	0,202 (1,224)
TİCARİ_Y	-0,030 (0,970)	-0,030 (0,970)	-0,031 (0,970)	-0,032 (0,969)	-0,031 (0,970)	-0,032 (0,968)	-0,030 (0,971)	-0,028 (0,972)	-0,028 (0,972)	-0,029 (0,971)	-0,030 (0,971)	-0,029 (0,972)	-0,031 (0,970)	-0,028 (0,973)	-0,033 (0,967)	-0,033 (0,968)	-0,034 (0,967)	-0,035 (0,966)	-0,034 (0,967)	-0,035 (0,965)	-0,033 (0,968)
DİĞER_Y	-0,125 (0,882)	-0,124 (0,883)	-0,126 (0,881)	-0,126 (0,882)	-0,124 (0,883)	-0,124 (0,884)	-0,124 (0,883)	-0,118 (0,889)	-0,117 (0,890)	-0,119 (0,888)	-0,118 (0,889)	-0,116 (0,890)	-0,116 (0,891)	-0,117 (0,890)	-0,125 (0,882)	-0,124 (0,883)	-0,127 (0,881)	-0,126 (0,882)	-0,124 (0,883)	-0,124 (0,884)	-0,124 (0,883)
BORSAAŞ	**-0,255* (0,775)**	**-0,251* (0,778)**	**-0,258* (0,772)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,248* (0,780)**	**-0,255* (0,775)**	**-0,251* (0,778)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,247* (0,781)**	**-0,253* (0,776)**	**-0,248* (0,781)**	**-0,244* (0,783)**	**-0,251* (0,778)**	**-0,247* (0,781)**	**-0,226* (0,797)**	**-0,223* (0,800)**	**-0,229* (0,795)**	**-0,224* (0,800)**	**-0,220* (0,802)**	**-0,227* (0,797)**	**-0,223* (0,800)**
ANONİMŞİR	0,044 (1,045)	0,046 (1,047)	0,039 (1,040)	0,044 (1,045)	0,046 (1,047)	0,042 (1,043)	0,046 (1,047)	0,040 (1,041)	0,044 (1,045)	0,037 (1,037)	0,042 (1,043)	0,043 (1,044)	0,040 (1,041)	0,043 (1,044)	0,055 (1,056)	0,057 (1,059)	0,051 (1,053)	0,056 (1,057)	0,057 (1,059)	0,054 (1,055)	0,057 (1,059)
ORTAKLIKŞİR	**-0,291** (0,747)**	**-0,291** (0,748)**	**-0,294** (0,745)**	**-0,290** (0,748)**	**-0,290** (0,748)**	**-0,290** (0,748)**	**-0,291** (0,747)**	**-0,305** (0,737)**	**-0,304** (0,738)**	**-0,308** (0,735)**	**-0,303** (0,738)**	**-0,304** (0,738)**	**-0,304** (0,738)**	**-0,305** (0,737)**	**-0,297** (0,743)**	**-0,297** (0,743)**	**-0,299** (0,741)**	**-0,296** (0,744)**	**-0,296** (0,744)**	**-0,296** (0,744)**	**-0,297** (0,743)**
LİMİTEDŞİR	**-0,434*** (0,648)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,430*** (0,650)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,439*** (0,644)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,438*** (0,645)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,441*** (0,643)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,424*** (0,655)**	**-0,422*** (0,656)**	**-0,421*** (0,656)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,422*** (0,655)**
DİĞERSTATÜ	**0,525*** (1,691)**	**0,528*** (1,695)**	**0,525*** (1,690)**	**0,525*** (1,691)**	**0,530*** (1,700)**	**0,524*** (1,689)**	**0,528*** (1,695)**	**0,516*** (1,676)**	**0,520*** (1,681)**	**0,517*** (1,677)**	**0,517*** (1,677)**	**0,522*** (1,685)**	**0,516*** (1,676)**	**0,519*** (1,681)**	**0,534*** (1,705)**	**0,536*** (1,709)**	**0,534*** (1,706)**	**0,534*** (1,705)**	**0,538*** (1,713)**	**0,533*** (1,704)**	**0,536*** (1,709)**
YABANCIŞİR	0,023 (1,024)	0,022 (1,022)	0,023 (1,023)	0,019 (1,019)	0,021 (1,021)	0,023 (1,024)	0,022 (1,023)	0,029 (1,029)	0,026 (1,027)	0,029 (1,029)	0,024 (1,024)	0,025 (1,026)	0,028 (1,029)	0,027 (1,027)	0,049 (1,050)	0,047 (1,048)	0,048 (1,049)	0,044 (1,045)	0,046 (1,047)	0,049 (1,050)	0,048 (1,049)
DEVLETŞİR	-0,248 (0,780)	-0,245 (0,783)	-0,242 (0,785)	-0,243 (0,784)	-0,238 (0,788)	-0,246 (0,782)	-0,246 (0,782)	-0,234 (0,791)	-0,231 (0,794)	-0,226 (0,798)	-0,229 (0,795)	-0,224 (0,799)	-0,231 (0,794)	-0,232 (0,793)	-0,209 (0,812)	-0,207 (0,813)	-0,203 (0,816)	-0,204 (0,815)	-0,200 (0,819)	-0,207 (0,813)	-0,207 (0,813)
DİĞERŞİR	0,307 (1,359)	0,307 (1,359)	0,308 (1,361)	0,304 (1,355)	0,308 (1,361)	0,306 (1,358)	0,307 (1,359)	0,307 (1,360)	0,308 (1,361)	0,309 (1,363)	0,305 (1,356)	0,309 (1,362)	0,307 (1,360)	0,308 (1,361)	0,309 (1,362)	0,310 (1,363)	0,311 (1,364)	0,306 (1,358)	0,311 (1,364)	0,309 (1,362)	0,310 (1,363)
YAŞ	**-0,227*** (0,797)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,229*** (0,796)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,219*** (0,803)**	**-0,220*** (0,802)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,220*** (0,803)**
İHRACAT	-0,058 (0,944)	-0,062 (0,940)	-0,053 (0,949)	-0,067 (0,935)	-0,064 (0,938)	-0,061 (0,941)	-0,062 (0,940)	-0,049 (0,952)	-0,056 (0,946)	-0,043 (0,958)	-0,060 (0,942)	-0,057 (0,944)	-0,054 (0,948)	-0,055 (0,946)	-0,028 (0,972)	-0,032 (0,968)	-0,023 (0,977)	-0,038 (0,963)	-0,034 (0,966)	-0,031 (0,969)	-0,032 (0,968)
HESAP	**0,231* (1,260)**	**0,233* (1,263)**	**0,230* (1,258)**	**0,234* (1,264)**	**0,235* (1,265)**	**0,233* (1,262)**	**0,232* (1,262)**	**0,210* (1,233)**	**0,213* (1,237)**	**0,210* (1,234)**	**0,214* (1,239)**	**0,215* (1,240)**	**0,213* (1,237)**	**0,212* (1,236)**	**0,231* (1,260)**	**0,233* (1,262)**	**0,231* (1,260)**	**0,235* (1,264)**	**0,235* (1,265)**	**0,233* (1,262)**	**0,232* (1,261)**
AÇIKKREDİ	**0,329*** (1,390)**	**0,328*** (1,388)**	**0,329*** (1,390)**	**0,327*** (1,387)**	**0,326*** (1,386)**	**0,327*** (1,387)**	**0,328*** (1,388)**	**0,326*** (1,385)**	**0,324*** (1,382)**	**0,326*** (1,386)**	**0,323*** (1,382)**	**0,322*** (1,380)**	**0,324*** (1,382)**	**0,324*** (1,383)**	**0,337*** (1,401)**	**0,336*** (1,399)**	**0,337*** (1,401)**	**0,335*** (1,398)**	**0,334*** (1,397)**	**0,335*** (1,398)**	**0,336*** (1,399)**
KREDİBORÇ	0,039 (1,040)	0,039 (1,039)	0,038 (1,039)	0,037 (1,038)	0,038 (1,039)	0,040 (1,040)	0,039 (1,040)	0,039 (1,040)	0,039 (1,039)	0,038 (1,039)	0,038 (1,038)	0,038 (1,039)	0,040 (1,041)	0,039 (1,040)	0,042 (1,043)	0,042 (1,043)	0,041 (1,042)	0,041 (1,041)	0,041 (1,042)	0,043 (1,044)	0,042 (1,043)
KREDİBAŞV.	**0,162** (1,176)**	**0,163** (1,176)**	**0,160** (1,174)**	**0,160** (1,174)**	**0,162** (1,176)**	**0,163** (1,177)**	**0,162** (1,176)**	**0,162** (1,176)**	**0,162** (1,176)**	**0,160** (1,173)**	**0,160** (1,174)**	**0,161** (1,175)**	**0,162** (1,176)**	**0,162** (1,176)**	**0,167** (1,182)**	**0,167** (1,182)**	**0,165** (1,180)**	**0,165** (1,180)**	**0,167** (1,181)**	**0,167** (1,182)**	**0,167** (1,182)**
FİNANSERİŞİM	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,024 (0,976)	-0,026 (0,974)	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,024 (0,976)	-0,026 (0,974)	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,029 (0,971)	-0,029 (0,971)	-0,028 (0,972)	-0,030. (0,970)	-0,029 (0,971)	-0,029 (0,971)	-0,029 (0,971)
McFadden	0,019	0,019	0,020	0,020	0,019	0,020	0,019	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020
Cox and Snell	0,026	0,026	0,026	0,027	0,026	0,026	0,026	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027
Nagelkerke	0,035	0,035	0,035	0,036	0,035	0,035	0,035	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,037	0,036	0,036	0,036
Doğru Sınıf. (%)	58,1	58,0	58,2	58,3	58,1	58,1	57,9	58,2	58,2	58,3	58,2	58,1	58,2	58,2	58,4	58,5	58,5	58,5	58,4	58,5	58,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 51: Çek Cumhuriyeti'nde Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.9.4.1.1	3.9.4.1.2	3.9.4.1.3	3.9.4.1.4	3.9.4.1.5	3.9.4.1.6	3.9.4.1.7	3.9.4.2.1	3.9.4.2.2	3.9.4.2.3	3.9.4.2.4	3.9.4.2.5	3.9.4.2.6	3.9.4.2.7	3.9.4.3.1	3.9.4.3.2	3.9.4.3.3	3.9.4.3.4	3.9.4.3.5	3.9.4.3.6	3.9.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,527*** (12,521)**	**2,432*** (11,386)**	**2,421*** (11,263)**	**2,437*** (11,436)**	**2,422*** (11,273)**	**2,428*** (11,334)**	**2,431*** (11,373)**	**2,254*** (9,525)**	**2,185*** (8,891)**	**2,175*** (8,799)**	**2,189*** (8,930)**	**2,177*** (8,816)**	**2,181*** (8,855)**	**2,185*** (8,890)**	**2,281*** (9,782)**	**2,209*** (9,109)**	**2,197*** (9,002)**	**2,214*** (9,149)**	**2,201*** (9,035)**	**2,205*** (9,070)**	**2,209*** (9,105)**
9.ÇEK CUMHURİYETİ	-0,220 (0,803)	-0,185 (0,831)	-0,204 (0,815)	-0,187 (0,829)	-0,197 (0,821)	-0,186 (0,830)	-0,187 (0,829)	-0,303 (0,739)	-0,275 (0,760)	-0,285 (0,752)	-0,274 (0,760)	-0,284 (0,753)	-0,274 (0,760)	-0,274 (0,760)	-0,251 (0,778)	-0,222 (0,801)	-0,235 (0,790)	-0,223 (0,800)	-0,233 (0,792)	-0,222 (0,801)	-0,223 (0,800)
1.KÜÇÜK	**-0,346*** (0,707)**	**-0,336*** (0,715)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,335*** (0,715)**	**-0,333*** (0,717)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,335*** (0,716)**														
2.ORTA								0,069 (1,071)	0,064 (1,067)	0,067 (1,069)	0,065 (1,067)	0,065 (1,067)	0,065 (1,067)	0,064 (1,066)							
3.BÜYÜK															**0,210** (1,234)**	**0,208** (1,231)**	**0,211** (1,235)**	**0,208** (1,231)**	**0,205** (1,228)**	**0,208** (1,232)**	**0,208** (1,231)**
1.İMALAT	-0,124. (0,883)							-0,099 (0,906)							-0,101 (0,904)						
2.İNŞAAT		-0,031 (0,969)							0,003 (1,003)							-0,017 (0,983)					
3.TOPTANPER.			0,107 (1,113)							0,057 (1,059)							0,069 (1,071)				
4.OTELLOK.				-0,114 (0,892)							-0,104 (0,902)							-0,104 (0,901)			
5.ULAŞTIRMA					0,287. (1,333)							0,299. (1,348)							0,288. (1,333)		
6.GAYRİMENK.						0,137 (1,147)							0,113 (1,120)							0,117 (1,124)	
7.DİĞER							0,477 (1,611)							0,465 (1,592)							0,513 (1,670)
HİSSE_Y	0,138 (1,148)	0,136 (1,145)	0,136 (1,146)	0,136 (1,146)	0,136 (1,146)	0,137 (1,147)	0,136 (1,145)	0,144 (1,154)	0,141 (1,152)	0,142 (1,152)	0,142 (1,152)	0,142 (1,153)	0,143 (1,153)	0,141 (1,152)	0,146 (1,157)	0,143 (1,154)	0,144 (1,155)	0,144 (1,155)	0,144 (1,155)	0,145 (1,156)	0,144 (1,154)
BANKA_Y	**0,330*** (1,391)**	**0,323*** (1,382)**	**0,327*** (1,386)**	**0,324*** (1,382)**	**0,323*** (1,381)**	**0,325*** (1,384)**	**0,324*** (1,383)**	**0,328*** (1,388)**	**0,323*** (1,381)**	**0,324*** (1,383)**	**0,323*** (1,381)**	**0,321*** (1,379)**	**0,323*** (1,382)**	**0,323*** (1,381)**	**0,329*** (1,389)**	**0,323*** (1,382)**	**0,325*** (1,384)**	**0,323*** (1,382)**	**0,322*** (1,380)**	**0,324*** (1,383)**	**0,324*** (1,382)**
BANKADIŞI_Y	0,114 (1,121)	0,114 (1,121)	0,115 (1,122)	0,114 (1,121)	0,115 (1,122)	0,113 (1,119)	0,115 (1,121)	0,104 (1,110)	0,105 (1,111)	0,105 (1,111)	0,105 (1,111)	0,106 (1,112)	0,104 (1,109)	0,105 (1,111)	0,100 (1,105)	0,101 (1,106)	0,101 (1,106)	0,101 (1,106)	0,102 (1,108)	0,099 (1,105)	0,101 (1,106)
TİCARİ_Y	0,002 (1,002)	0,002 (1,002)	0,002 (1,002)	0,002 (1,002)	0,004 (1,004)	0,001 (1,001)	0,003 (1,003)	-0,001 (0,999)	-0,001 (0,999)	-0,001 (0,999)	-0,001 (0,999)	0,001 (1,001)	-0,002 (0,998)	0,000 (1,000)	0,003 (1,003)	0,003 (1,003)	0,003 (1,003)	0,003 (1,003)	0,005 (1,005)	0,002 (1,002)	0,004 (1,004)
DİĞER_Y	**-0,597*** (0,551)**	**-0,595*** (0,551)**	**-0,596*** (0,551)**	**-0,596*** (0,551)**	**-0,596*** (0,551)**	**-0,595*** (0,552)**	**-0,595*** (0,551)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,615*** (0,540)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,615*** (0,541)**
BORSAAŞ	**-0,934*** (0,393)**	**-0,913*** (0,401)**	**-0,923*** (0,397)**	**-0,915*** (0,401)**	**-0,921*** (0,398)**	**-0,917*** (0,400)**	**-0,915*** (0,401)**	**-0,864*** (0,422)**	**-0,850*** (0,427)**	**-0,853*** (0,426)**	**-0,850*** (0,427)**	**-0,857*** (0,424)**	**-0,852*** (0,427)**	**-0,851*** (0,427)**	**-0,922*** (0,398)**	**-0,906*** (0,404)**	**-0,912*** (0,402)**	**-0,907*** (0,404)**	**-0,913*** (0,401)**	**-0,909*** (0,403)**	**-0,908*** (0,403)**
ANONİMŞİR	**-0,642*** (0,526)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,634*** (0,531)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,594*** (0,552)**	**-0,582*** (0,559)**	**-0,586*** (0,557)**	**-0,583*** (0,558)**	**-0,584*** (0,558)**	**-0,585*** (0,557)**	**-0,583*** (0,558)**	**-0,619*** (0,538)**	**-0,606*** (0,545)**	**-0,612*** (0,542)**	**-0,607*** (0,545)**	**-0,608*** (0,544)**	**-0,609*** (0,544)**	**-0,607*** (0,545)**
ORTAKLIKŞİR	0,131 (1,140)	0,139 (1,149)	0,133 (1,143)	0,139 (1,149)	0,136 (1,146)	0,139 (1,149)	0,139 (1,149)	0,165 (1,179)	0,170 (1,186)	0,168 (1,183)	0,171 (1,186)	0,167 (1,182)	0,171 (1,186)	0,170 (1,185)	0,173 (1,189)	0,178 (1,195)	0,176 (1,192)	0,179 (1,195)	0,175 (1,191)	0,178 (1,195)	0,178 (1,195)
LİMİTEDŞİR	**-0,291** (0,747)**	**-0,281** (0,755)**	**-0,283** (0,754)**	**-0,281** (0,755)**	**-0,288** (0,750)**	**-0,285** (0,752)**	**-0,282** (0,754)**	**-0,245* (0,783)**	**-0,239* (0,788)**	**-0,238* (0,788)**	**-0,238* (0,788)**	**-0,245* (0,783)**	**-0,241* (0,786)**	**-0,238* (0,788)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,257* (0,773)**	**-0,257* (0,773)**	**-0,257* (0,773)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,260* (0,771)**	**-0,257* (0,773)**
DİĞERSTATÜ	**-0,718*** (0,488)**	**-0,705*** (0,494)**	**-0,709*** (0,492)**	**-0,707*** (0,493)**	**-0,715*** (0,489)**	**-0,709*** (0,492)**	**-0,706*** (0,493)**	**-0,666*** (0,514)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,659*** (0,517)**	**-0,659*** (0,517)**	**-0,667*** (0,513)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,683*** (0,505)**	**-0,674*** (0,510)**	**-0,676*** (0,509)**	**-0,676*** (0,509)**	**-0,683*** (0,505)**	**-0,677*** (0,508)**	**-0,675*** (0,509)**
YABANCIŞİR	**-0,446*** (0,640)**	**-0,455*** (0,634)**	**-0,453*** (0,635)**	**-0,455*** (0,634)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,453*** (0,636)**	**-0,454*** (0,635)**	**-0,400*** (0,670)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,409*** (0,665)**	**-0,404*** (0,667)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,407*** (0,665)**	**-0,450*** (0,637)**	**-0,458*** (0,633)**	**-0,457*** (0,633)**	**-0,458*** (0,632)**	**-0,454*** (0,635)**	**-0,457*** (0,633)**	**-0,457*** (0,633)**
DEVLETŞİR	**-0,757** (0,469)**	**-0,742** (0,476)**	**-0,738** (0,478)**	**-0,742** (0,476)**	**-0,766** (0,465)**	**-0,744** (0,475)**	**-0,750** (0,472)**	**-0,709** (0,492)**	**-0,701** (0,496)**	**-0,696** (0,498)**	**-0,699** (0,497)**	**-0,724** (0,485)**	**-0,700** (0,496)**	**-0,707** (0,493)**	**-0,777** (0,460)**	**-0,766** (0,465)**	**-0,763** (0,466)**	**-0,766** (0,465)**	**-0,790** (0,454)**	**-0,767** (0,464)**	**-0,775** (0,461)**
DİĞERŞİR	0,177 (1,194)	0,171 (1,186)	0,176 (1,192)	0,169 (1,184)	0,172 (1,187)	0,169 (1,184)	0,171 (1,187)	0,172 (1,188)	0,167 (1,182)	0,170 (1,186)	0,166 (1,180)	0,169 (1,184)	0,166 (1,181)	0,168 (1,183)	0,170 (1,185)	0,165 (1,180)	0,169 (1,184)	0,164 (1,178)	0,167 (1,181)	0,164 (1,178)	0,166 (1,181)
YAŞ	**-0,379*** (0,685)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,385*** (0,680)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,352*** (0,703)**	**-0,359*** (0,698)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,357*** (0,699)**	**-0,359*** (0,698)**	**-0,373*** (0,688)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,378*** (0,686)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,379*** (0,684)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,380*** (0,684)**
İHRACAT	-0,096 (0,909)	-0,122. (0,885)	-0,108 (0,897)	-0,122. (0,885)	-0,114 (0,892)	-0,119 (0,888)	-0,120 (0,887)	-0,049 (0,953)	-0,070 (0,932)	-0,063 (0,939)	-0,072 (0,931)	-0,064 (0,938)	-0,069 (0,933)	-0,070 (0,932)	-0,107 (0,898)	-0,129. (0,879)	-0,120 (0,887)	-0,129. (0,879)	-0,121 (0,886)	-0,127. (0,881)	-0,128. (0,880)
HESAP	**0,258* (1,295)**	**0,274* (1,315)**	**0,267* (1,306)**	**0,273* (1,314)**	**0,266* (1,305)**	**0,273* (1,314)**	**0,272* (1,313)**	**0,306** (1,358)**	**0,316** (1,372)**	**0,314** (1,369)**	**0,317** (1,373)**	**0,309** (1,362)**	**0,316** (1,372)**	**0,316** (1,371)**	**0,301** (1,351)**	**0,312** (1,366)**	**0,309** (1,362)**	**0,312** (1,366)**	**0,304** (1,356)**	**0,312** (1,366)**	**0,311** (1,365)**
AÇIKKREDİ	**0,438*** (1,550)**	**0,432*** (1,541)**	**0,434*** (1,543)**	**0,432*** (1,541)**	**0,439*** (1,551)**	**0,431*** (1,540)**	**0,433*** (1,542)**	**0,458*** (1,580)**	**0,453*** (1,573)**	**0,454*** (1,574)**	**0,452*** (1,572)**	**0,459*** (1,582)**	**0,452*** (1,571)**	**0,453*** (1,573)**	**0,445*** (1,560)**	**0,440*** (1,552)**	**0,441*** (1,554)**	**0,440*** (1,552)**	**0,446*** (1,562)**	**0,439*** (1,551)**	**0,440*** (1,553)**
KREDİBORÇ	**-0,198** (0,820)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,199** (0,819)**	**-0,200** (0,818)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,181* (0,834)**	**-0,182* (0,834)**	**-0,182* (0,834)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,181* (0,835)**	**-0,181* (0,834)**	**-0,192** (0,825)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,195** (0,822)**	**-0,195** (0,822)**	**-0,193** (0,825)**	**-0,194** (0,823)**	**-0,195** (0,823)**
KREDİBAŞV.	**-0,225** (0,799)**	**-0,223** (0,800)**	**-0,226** (0,797)**	**-0,225** (0,799)**	**-0,222** (0,801)**	**-0,223** (0,800)**	**-0,223** (0,800)**	**-0,213** (0,808)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,213** (0,808)**	**-0,213** (0,808)**	**-0,210** (0,810)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,221** (0,802)**	**-0,220** (0,802)**	**-0,222** (0,801)**	**-0,222** (0,801)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,220** (0,803)**	**-0,220** (0,802)**
FİNANSERİŞİM	**-0,104*** (0,901)**	**-0,107*** (0,899)**	**-0,105*** (0,900)**	**-0,107*** (0,898)**	**-0,106*** (0,899)**	**-0,107*** (0,899)**	**-0,107*** (0,899)**	**-0,114*** (0,893)**	**-0,115*** (0,891)**	**-0,114*** (0,892)**	**-0,116*** (0,891)**	**-0,115*** (0,892)**	**-0,115*** (0,891)**	**-0,115*** (0,891)**	**-0,106*** (0,899)**	**-0,108*** (0,897)**	**-0,107*** (0,898)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,108*** (0,897)**	**-0,108*** (0,898)**
McFadden	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050
Cox and Snell	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,043	0,043	0,043	0,043	0,043	0,043	0,043	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044
Nagelkerke	0,077	0,076	0,076	0,076	0,077	0,076	0,076	0,073	0,073	0,073	0,073	0,073	0,073	0,073	0,074	0,074	0,074	0,074	0,075	0,074	0,074
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.10.Model 3.10.: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.10.1.: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.10.1.'de MACARİSTAN ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Macaristan'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 52'de 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,6-4,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,5 ve Macfadden'a göre %2,5-2,6 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,3-58 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.10.1. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Macaristan'da kurulu olması (MACARİSTAN) bağımsız değişkeninin bağımlı

değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.10.2.: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.10.2.'de MACARİSTAN ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Macaristan'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 53'de 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %9-9,3 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,5-5,7 arasında ve Macfadden'a göre %5,9-6,2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.10.2.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait)

alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), Macaristan'da kurulu olması (MACARİSTAN), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.10.2.1.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını

en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), Macaristan'da kurulu olması (MACARİSTAN), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.10.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal

statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), Macaristan'da kurulu olması (MACARİSTAN), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.10.2.1.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal

statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), Macaristan'da kurulu olması (MACARİSTAN), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.10.2.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı

sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), Macaristan'da kurulu olması (MACARİSTAN), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.10.2.3.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük

olması (YAŞ), Macaristan'da kurulu olması (MACARİSTAN), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.10.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ),çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS),vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP),büyük ölçekte olması (BÜYÜK),toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), Macaristan'da kurulu olması (MACARİSTAN),

yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.10.2.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), Macaristan'da kurulu olması (MACARİSTAN), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-

akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.10.3.: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.10.3.'te MACARİSTAN ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Macaristan'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 54'de 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,5-3,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,6-2,7 arasında ve Macfadden'a göre %1,9-2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,9-58,5 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.10.3. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Macaristan'da kurulu olması (MACARİSTAN) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.10.4.: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.10.4.'te MACARİSTAN ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Macaristan'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 55'de 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,4-7,8 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,3-4,6 arasında ve Macfadden'a göre %5-5,3 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,6 doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.10.4.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_Y), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ),%10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ),mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ),Macaristan'da kurulu olması (MACARİSTAN),mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET),yatırımını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_Y),%10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET),yaşının orta veya büyük olması (YAŞ),küçük ölçekte olması (KÜÇÜK),mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET),son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU),kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ),imalat sektöründe bulunması (İMALAT),mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{61} ve H_{64} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. $H_{60,}$ H_{62} ve H_{63} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Tablo 52: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.10.1.1.1	3.10.1.1.2	3.10.1.1.3	3.10.1.1.4	3.10.1.1.5	3.10.1.1.6	3.10.1.1.7	3.10.1.2.1	3.10.1.2.2.	3.10.1.2.3.	3.10.1.2.4.	3.10.1.2.5.	3.10.1.2.6.	3.10.1.2.7.	3.10.1.3.1.	3.10.1.3.2.	3.10.1.3.3.	3.10.1.3.4.	3.10.1.3.5.	3.10.1.3.6.	3.10.1.3.7.
SABİTDEĞER	**-0,365*** (0,694)**	**-0,396*** (0,673)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,392*** (0,675)**	**-0,409*** (0,665)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,416*** (0,660)**	**-0,363*** (0,696)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,415*** (0,661)**	**-0,389*** (0,678)**	**-0,385*** (0,680)**	**-0,402*** (0,669)**	**-0,391*** (0,676)**
10.MACARİSTAN	0,223 (1,250)	0,236 (1,266)	0,211 (1,234)	0,237 (1,267)	0,248 (1,282)	0,238 (1,269)	0,236 (1,266)	0,235 (1,264)	0,250 (1,284)	0,220 (1,245)	0,250 (1,284)	0,262 (1,300)	0,252 (1,287)	0,250 (1,284)	0,210 (1,234)	0,223 (1,250)	0,197 (1,217)	0,224 (1,251)	0,235 (1,266)	0,225 (1,253)	0,223 (1,250)
1.KÜÇÜK	0,001 (1,001)	0,004 (1,004)	-0,009 (0,991)	0,005 (1,005)	0,006 (1,006)	0,005 (1,005)	0,006 (1,006)														
2.ORTA								**0,074** (1,077)**	**0,072* (1,074)**	**0,079** (1,083)**	**0,072* (1,074)**	**0,071* (1,074)**	**0,072* (1,075)**	**0,071* (1,074)**							
3.BÜYÜK															**-0,113** (0,893)**	**-0,114** (0,892)**	**-0,109** (0,897)**	**-0,114** (0,892)**	**-0,115** (0,891)**	**-0,116*** (0,891)**	**-0,115** (0,892)**
1.İMALAT	-0,048 (0,953)							-0,053 (0,948)							-0,045 (0,956)						
2.İNŞAAT		-0,069 (0,933)							-0,072 (0,930)							-0,061 (0,941)					
3.TOPTANPER.			**0,118** (1,126)**							**0,127** (1,135)**							**0,109** (1,115)**				
4.OTELLOK.				-0,057 (0,945)							-0,062 (0,940)							-0,051 (0,950)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,214** (0,807)**							**-0,215** (0,807)**							**-0,215** (0,806)**		
6.GAYRİMENK.						**0,240** (1,272)**							**0,243** (1,275)**							**0,243** (1,275)**	
7.DİĞER							0,060 (1,062)							0,053 (1,054)							0,063 (1,065)
BANKA_ÇS	**0,073* (1,076)**	**0,070* (1,072)**	**0,072* (1,075)**	**0,069* (1,072)**	0,066. (1,069)	**0,073* (1,076)**	**0,070* (1,073)**	**0,072* (1,074)**	0,067. (1,070)	**0,071* (1,074)**	0,067. (1,069)	0,064. (1,066)	**0,071* (1,074)**	0,068. (1,070)	**0,079* (1,082)**	**0,075* (1,078)**	**0,078* (1,082)**	**0,075* (1,078)**	**0,072* (1,075)**	**0,079* (1,082)**	**0,076* (1,079)**
BANKADIŞI_ÇS	0,111 (1,118)	0,115 (1,121)	0,112 (1,119)	0,114 (1,121)	0,115 (1,122)	0,109 (1,115)	0,114 (1,120)	0,109 (1,116)	0,113 (1,120)	0,111 (1,118)	0,112 (1,119)	0,114 (1,120)	0,107 (1,113)	0,112 (1,118)	0,115 (1,122)	0,118 (1,125)	0,116 (1,123)	0,117 (1,124)	0,118 (1,126)	0,112 (1,119)	0,117 (1,124)
TİCARİ_ÇS	**0,149*** (1,160)**	**0,146*** (1,158)**	**0,146*** (1,158)**	**0,146*** (1,157)**	**0,143*** (1,154)**	**0,147*** (1,159)**	**0,147*** (1,158)**	**0,148*** (1,159)**	**0,145*** (1,157)**	**0,145*** (1,156)**	**0,145*** (1,156)**	**0,142*** (1,153)**	**0,146*** (1,158)**	**0,146*** (1,157)**	**0,145*** (1,156)**	**0,143*** (1,154)**	**0,143*** (1,154)**	**0,143*** (1,154)**	**0,140*** (1,150)**	**0,144*** (1,155)**	**0,144*** (1,154)**
DİĞER_ÇS	0,004 (1,004)	0,006 (1,006)	0,002 (1,002)	0,005 (1,005)	0,003 (1,003)	0,006 (1,006)	0,005 (1,005)	0,006 (1,006)	0,008 (1,008)	0,003 (1,003)	0,007 (1,007)	0,005 (1,005)	0,008 (1,008)	0,007 (1,007)	-0,003 (0,997)	-0,001 (0,999)	-0,005 (0,995)	-0,001 (0,999)	-0,004 (0,996)	-0,001 (0,999)	-0,002 (0,998)
BORSAAŞ	**-0,175* (0,840)**	**-0,166* (0,847)**	**-0,176* (0,839)**	**-0,168* (0,846)**	**-0,159* (0,853)**	**-0,172* (0,842)**	**-0,167* (0,846)**	**-0,169* (0,844)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,169* (0,845)**	**-0,163* (0,850)**	**-0,153* (0,858)**	**-0,167* (0,846)**	**-0,162* (0,850)**	**-0,149* (0,862)**	-0,141. (0,868)	**-0,150* (0,861)**	-0,143. (0,867)	-0,133. (0,875)	**-0,147* (0,863)**	-0,142. (0,867)
ANONİMŞİR	**0,152*** (1,165)**	**0,160*** (1,174)**	**0,150*** (1,161)**	**0,158*** (1,171)**	**0,160*** (1,174)**	**0,154*** (1,167)**	**0,158*** (1,171)**	**0,152*** (1,164)**	**0,160*** (1,173)**	**0,150*** (1,162)**	**0,157*** (1,170)**	**0,160*** (1,173)**	**0,154*** (1,166)**	**0,158*** (1,171)**	**0,163*** (1,177)**	**0,170*** (1,185)**	**0,161*** (1,175)**	**0,168*** (1,183)**	**0,170*** (1,186)**	**0,164*** (1,179)**	**0,168*** (1,183)**
ORTAKLIKŞİR	-0,099. (0,906)	**-0,101* (0,904)**	-0,099. (0,906)	**-0,100* (0,905)**	**-0,100* (0,905)**	-0,098. (0,907)	**-0,100* (0,905)**	**-0,104* (0,901)**	**-0,106* (0,900)**	**-0,103* (0,902)**	**-0,105* (0,900)**	**-0,105* (0,900)**	**-0,103* (0,902)**	**-0,105* (0,900)**	-0,099. (0,906)	**-0,101* (0,904)**	-0,098. (0,906)	**-0,100* (0,905)**	**-0,100* (0,905)**	-0,098. (0,906)	**-0,100* (0,905)**
LİMİTEDŞİR	**-0,172*** (0,842)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,171*** (0,842)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,156*** (0,855)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,156*** (0,855)**	**-0,152*** (0,859)**	**-0,162*** (0,850)**	**-0,157*** (0,855)**
DİĞERSTATÜ	**0,595*** (1,812)**	**0,602*** (1,825)**	**0,596*** (1,815)**	**0,600*** (1,823)**	**0,610*** (1,841)**	**0,595*** (1,813)**	**0,601*** (1,823)**	**0,594*** (1,812)**	**0,602*** (1,825)**	**0,597*** (1,816)**	**0,600*** (1,823)**	**0,610*** (1,841)**	**0,595*** (1,813)**	**0,600*** (1,823)**	**0,602*** (1,826)**	**0,609*** (1,838)**	**0,604*** (1,829)**	**0,607*** (1,836)**	**0,617*** (1,854)**	**0,602*** (1,825)**	**0,607*** (1,836)**
YABANCIŞİR	-0,009 (0,991)	-0,013 (0,987)	-0,011 (0,989)	-0,012 (0,988)	-0,016 (0,984)	-0,010 (0,990)	-0,012 (0,988)	-0,003 (0,997)	-0,008 (0,992)	-0,003 (0,997)	-0,007 (0,993)	-0,011 (0,989)	-0,005 (0,995)	-0,007 (0,993)	0,017 (1,017)	0,013 (1,013)	0,016 (1,016)	0,014 (1,014)	0,010 (1,010)	0,016 (1,016)	0,014 (1,014)
DEVLETŞİR	-0,077 (0,926)	-0,075 (0,928)	-0,072 (0,930)	-0,076 (0,927)	-0,062 (0,940)	-0,073 (0,930)	-0,076 (0,927)	-0,071 (0,931)	-0,070 (0,932)	-0,065 (0,937)	-0,071 (0,931)	-0,057 (0,944)	-0,068 (0,934)	-0,071 (0,931)	-0,052 (0,949)	-0,051 (0,950)	-0,048 (0,953)	-0,052 (0,949)	-0,037 (0,963)	-0,048 (0,953)	-0,051 (0,950)
DİĞERŞİR	**0,417** (1,518)**	**0,421** (1,524)**	**0,420** (1,521)**	**0,421** (1,524)**	**0,421** (1,524)**	**0,419** (1,520)**	**0,420** (1,522)**	**0,421** (1,524)**	**0,425** (1,530)**	**0,424** (1,528)**	**0,426** (1,530)**	**0,425** (1,530)**	**0,423** (1,527)**	**0,424** (1,528)**	**0,421** (1,524)**	**0,425** (1,529)**	**0,423** (1,526)**	**0,425** (1,529)**	**0,425** (1,529)**	**0,423** (1,526)**	**0,424** (1,528)**
YAŞ	**-0,228*** (0,796)**	**-0,231*** (0,793)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,231*** (0,793)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,229*** (0,796)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,231*** (0,793)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,226*** (0,798)**
İHRACAT	-0,008 (0,992)	-0,018 (0,982)	-0,004 (0,996)	-0,016 (0,984)	-0,018 (0,983)	-0,015 (0,985)	-0,015 (0,985)	-0,002 (0,998)	-0,014 (0,986)	0,003 (1,003)	-0,013 (0,987)	-0,014 (0,986)	-0,011 (0,989)	-0,012 (0,988)	0,019 (1,019)	0,009 (1,009)	0,022 (1,022)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,012 (1,012)	0,011 (1,011)
HESAP	**0,397*** (1,488)**	**0,401*** (1,493)**	**0,396*** (1,486)**	**0,399*** (1,491)**	**0,403*** (1,497)**	**0,402*** (1,495)**	**0,400*** (1,491)**	**0,391*** (1,478)**	**0,394*** (1,483)**	**0,390*** (1,477)**	**0,393*** (1,481)**	**0,397*** (1,487)**	**0,395*** (1,485)**	**0,393*** (1,482)**	**0,401*** (1,493)**	**0,404*** (1,497)**	**0,401*** (1,493)**	**0,402*** (1,496)**	**0,406*** (1,501)**	**0,405*** (1,499)**	**0,403*** (1,496)**
AÇIKKREDİ	**0,413*** (1,511)**	**0,410*** (1,506)**	**0,413*** (1,511)**	**0,411*** (1,508)**	**0,408*** (1,505)**	**0,411*** (1,509)**	**0,411*** (1,508)**	**0,410*** (1,506)**	**0,406*** (1,501)**	**0,411*** (1,508)**	**0,407*** (1,502)**	**0,405*** (1,499)**	**0,407*** (1,503)**	**0,407*** (1,502)**	**0,421*** (1,523)**	**0,418*** (1,518)**	**0,422*** (1,525)**	**0,419*** (1,520)**	**0,416*** (1,516)**	**0,419*** (1,521)**	**0,418*** (1,520)**
KREDİBORÇ	0,072. (1,075)	0,071. (1,073)	0,071. (1,073)	0,071. (1,073)	0,071. (1,073)	0,072. (1,074)	0,071. (1,074)	0,072. (1,074)	0,070. (1,073)	0,070. (1,073)	0,070. (1,073)	0,070. (1,073)	0,071. (1,074)	0,071. (1,073)	**0,075* (1,077)**	0,073. (1,076)	0,073. (1,076)	0,073. (1,076)	0,073. (1,076)	**0,074* (1,077)**	**0,074* (1,077)**
KREDİBAŞV.	**0,105** (1,110)**	**0,107** (1,113)**	**0,101** (1,107)**	**0,106** (1,112)**	**0,106** (1,112)**	**0,107** (1,113)**	**0,107** (1,112)**	**0,107** (1,112)**	**0,109** (1,115)**	**0,104** (1,109)**	**0,109** (1,115)**	**0,108** (1,114)**	**0,109** (1,115)**	**0,109** (1,115)**	**0,109** (1,115)**	**0,111** (1,117)**	**0,106** (1,112)**	**0,110** (1,117)**	**0,110** (1,116)**	**0,111** (1,117)**	**0,111** (1,117)**
FİNANSERİŞİM	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,067*** (0,935)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,069*** (0,934)**	**-0,069*** (0,934)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,935)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,069*** (0,934)**	**-0,069*** (0,934)**	**-0,071*** (0,932)**	**-0,071*** (0,931)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,072*** (0,931)**	**-0,071*** (0,932)**	**-0,071*** (0,931)**	**-0,071*** (0,931)**
McFadden	0,025	0,025	0,026	0,025	0,026	0,026	0,025	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026
Cox and Snell	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035
Nagelkerke	0,046	0,046	0,047	0,046	0,047	0,047	0,046	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047
Doğru Sınıf. (%)	57,5	57,3	57,6	57,4	57,4	57,7	57,4	57,5	57,6	57,6	57,6	57,7	57,6	57,6	57,8	57,6	58,0	57,7	57,6	57,8	57,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 53: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.10.2.1.1	3.10.2.1.2	3.10.2.1.3	3.10.2.1.4	3.10.2.1.5	3.10.2.1.6	3.10.2.1.7	3.10.2.2.1	3.10.2.2.2	3.10.2.2.3	3.10.2.2.4	3.10.2.2.5	3.10.2.2.6	3.10.2.2.7	3.10.2.3.1	3.10.2.3.2	3.10.2.3.3	3.10.2.3.4	3.10.2.3.5	3.10.2.3.6	3.10.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,398*** (10,999)**	**2,323*** (10,209)**	**2,292*** (9,892)**	**2,323*** (10,209)**	**2,315*** (10,130)**	**2,307*** (10,046)**	**2,315*** (10,128)**	**2,185*** (8,895)**	**2,135*** (8,454)**	**2,094*** (8,114)**	**2,136*** (8,463)**	**2,131*** (8,424)**	**2,122*** (8,347)**	**2,131*** (8,420)**	**2,204*** (9,061)**	**2,147*** (8,561)**	**2,105*** (8,207)**	**2,148*** (8,571)**	**2,143*** (8,522)**	**2,134*** (8,450)**	**2,142*** (8,520)**
10.MACARİSTAN	**-0,366* (0,694)**	**-0,335* (0,716)**	**-0,384* (0,681)**	**-0,332* (0,717)**	**-0,336* (0,715)**	**-0,335* (0,715)**	**-0,336* (0,714)**	**-0,430** (0,651)**	**-0,405* (0,667)**	**-0,447** (0,640)**	**-0,402* (0,669)**	**-0,405* (0,667)**	**-0,404* (0,668)**	**-0,405* (0,667)**	**-0,399* (0,671)**	**-0,371* (0,690)**	**-0,418** (0,658)**	**-0,369* (0,692)**	**-0,372* (0,690)**	**-0,371* (0,690)**	**-0,372* (0,690)**
1.KÜÇÜK	**-0,253*** (0,776)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,269*** (0,764)**	**-0,243*** (0,784)**	**-0,241*** (0,786)**	**-0,241*** (0,786)**	**-0,241*** (0,786)**														
2.ORTA								0,033 (1,033)	0,029 (1,029)	0,039 (1,039)	0,028 (1,029)	0,028 (1,028)	0,028 (1,029)	0,028 (1,028)							
3.BÜYÜK															**0,287*** (1,333)**	**0,286*** (1,331)**	**0,295*** (1,343)**	**0,284*** (1,328)**	**0,283*** (1,327)**	**0,282*** (1,326)**	**0,283*** (1,327)**
1.İMALAT	**-0,113** (0,893)**							**-0,087* (0,917)**							**-0,095* (0,909)**						
2.İNŞAAT		**-0,204* (0,816)**							**-0,179* (0,836)**							**-0,196* (0,822)**					
3.TOPTANPER.			**0,215*** (1,240)**							**0,165*** (1,179)**							**0,183*** (1,200)**				
4.OTELLOK.				-0,127 (0,881)							-0,101 (0,904)							-0,114 (0,893)			
5.ULAŞTIRMA					-0,012 (0,988)							-0,017 (0,983)							-0,012 (0,988)		
6.GAYRİMENK.						**0,246* (1,279)**							**0,243* (1,276)**							**0,238* (1,269)**	
7.DİĞER							-0,039 (0,961)							-0,046 (0,955)							-0,033 (0,967)
BANKA_ÇS	**0,406*** (1,501)**	**0,400*** (1,491)**	**0,402*** (1,495)**	**0,399*** (1,491)**	**0,401*** (1,493)**	**0,403*** (1,497)**	**0,401*** (1,493)**	**0,423*** (1,526)**	**0,417*** (1,518)**	**0,420*** (1,523)**	**0,417*** (1,517)**	**0,418*** (1,518)**	**0,420*** (1,523)**	**0,418*** (1,519)**	**0,410*** (1,507)**	**0,404*** (1,497)**	**0,407*** (1,503)**	**0,403*** (1,497)**	**0,405*** (1,499)**	**0,407*** (1,503)**	**0,405*** (1,499)**
BANKADIŞI_ÇS	0,086 (1,090)	0,090 (1,094)	0,088 (1,092)	0,090 (1,094)	0,089 (1,094)	0,086 (1,090)	0,089 (1,094)	0,095 (1,100)	0,098 (1,103)	0,097 (1,102)	0,098 (1,103)	0,098 (1,103)	0,094 (1,099)	0,098 (1,103)	0,090 (1,094)	0,093 (1,098)	0,092 (1,096)	0,093 (1,098)	0,093 (1,097)	0,089 (1,093)	0,093 (1,097)
TİCARİ_ÇS	**-0,171*** (0,842)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,175*** (0,839)**	**-0,168*** (0,846)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,173*** (0,842)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,172*** (0,842)**
DİĞER_ÇS	**-0,363*** (0,695)**	**-0,359*** (0,698)**	**-0,366*** (0,694)**	**-0,360*** (0,697)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,360*** (0,697)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,379*** (0,684)**	**-0,366*** (0,693)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,369*** (0,692)**	**-0,363*** (0,695)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,363*** (0,695)**	**-0,364*** (0,695)**
BORSAAŞ	**-0,865*** (0,421)**	**-0,841*** (0,431)**	**-0,865*** (0,421)**	**-0,847*** (0,429)**	**-0,846*** (0,429)**	**-0,851*** (0,427)**	**-0,846*** (0,429)**	**-0,814*** (0,443)**	**-0,796*** (0,451)**	**-0,811*** (0,444)**	**-0,802*** (0,448)**	**-0,801*** (0,449)**	**-0,806*** (0,447)**	**-0,801*** (0,449)**	**-0,882*** (0,414)**	**-0,862*** (0,422)**	**-0,882*** (0,414)**	**-0,868*** (0,420)**	**-0,867*** (0,420)**	**-0,871*** (0,418)**	**-0,867*** (0,420)**
ANONİMŞİR	**-0,672*** (0,510)**	**-0,649*** (0,523)**	**-0,675*** (0,509)**	**-0,657*** (0,518)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,621*** (0,537)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,632*** (0,532)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,667*** (0,513)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,669*** (0,512)**	**-0,655*** (0,519)**	**-0,655*** (0,520)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,655*** (0,520)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,196** (0,822)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,197** (0,821)**	**-0,198** (0,821)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,198** (0,821)**	**-0,179** (0,836)**	**-0,183** (0,833)**	**-0,179** (0,836)**	**-0,180** (0,835)**	**-0,181** (0,835)**	**-0,179** (0,836)**	**-0,181** (0,835)**	**-0,179** (0,836)**	**-0,183** (0,833)**	**-0,178** (0,837)**	**-0,180** (0,835)**	**-0,181** (0,835)**	**-0,179** (0,836)**	**-0,181** (0,835)**
LİMİTEDŞİR	**-0,349*** (0,705)**	**-0,340*** (0,712)**	**-0,344*** (0,709)**	**-0,342*** (0,710)**	**-0,342*** (0,710)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,342*** (0,710)**	**-0,312*** (0,732)**	**-0,305*** (0,737)**	**-0,306*** (0,736)**	**-0,307*** (0,735)**	**-0,307*** (0,735)**	**-0,314*** (0,731)**	**-0,308*** (0,735)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,329*** (0,719)**	**-0,331*** (0,719)**	**-0,331*** (0,718)**	**-0,332*** (0,718)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,332*** (0,718)**
DİĞERSTATÜ	**-0,671*** (0,511)**	**-0,651*** (0,521)**	**-0,666*** (0,514)**	**-0,657*** (0,519)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,663*** (0,515)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,638*** (0,529)**	**-0,665*** (0,514)**	**-0,649*** (0,523)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,653*** (0,520)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,654*** (0,520)**
YABANCIŞİR	**-0,440*** (0,644)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,444*** (0,641)**	**-0,447*** (0,640)**	**-0,447*** (0,640)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,447*** (0,640)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,401*** (0,669)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,407*** (0,665)**	**-0,466*** (0,628)**	**-0,476*** (0,621)**	**-0,469*** (0,626)**	**-0,472*** (0,624)**	**-0,472*** (0,624)**	**-0,470*** (0,625)**	**-0,472*** (0,624)**
DEVLETŞİR	-0,298. (0,742)	-0,293. (0,746)	-0,287. (0,751)	-0,295. (0,745)	-0,293. (0,746)	-0,292. (0,747)	-0,294. (0,745)	-0,260. (0,771)	-0,257. (0,774)	-0,249 (0,780)	-0,259. (0,772)	-0,257. (0,773)	-0,256 (0,774)	-0,258. (0,772)	**-0,319* (0,727)**	**-0,316* (0,729)**	**-0,310* (0,734)**	**-0,317* (0,728)**	**-0,316* (0,729)**	**-0,314* (0,731)**	**-0,316* (0,729)**
DİĞERŞİR	0,271 (1,311)	0,275 (1,316)	0,276 (1,318)	0,274 (1,315)	0,273 (1,314)	0,271 (1,311)	0,273 (1,314)	0,267 (1,306)	0,270 (1,311)	0,271 (1,311)	0,270 (1,310)	0,269 (1,309)	0,267 (1,306)	0,269 (1,309)	0,256 (1,292)	0,260 (1,297)	0,260 (1,297)	0,260 (1,297)	0,259 (1,296)	0,256 (1,292)	0,259 (1,296)
YAŞ	**-0,403*** (0,668)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,400*** (0,671)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,394*** (0,674)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,394*** (0,675)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,404*** (0,667)**	**-0,413*** (0,661)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,412*** (0,662)**
İHRACAT	**-0,139** (0,870)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,138** (0,871)**	**-0,161** (0,851)**	**-0,159** (0,853)**	**-0,157** (0,855)**	**-0,159** (0,853)**	-0,096. (0,908)	**-0,120* (0,887)**	-0,093. (0,912)	**-0,115* (0,892)**	**-0,113* (0,893)**	**-0,112* (0,894)**	**-0,113* (0,893)**	**-0,166** (0,847)**	**-0,192*** (0,825)**	**-0,164** (0,848)**	**-0,185*** (0,831)**	**-0,183*** (0,832)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,183*** (0,832)**
HESAP	**0,315*** (1,370)**	**0,330*** (1,392)**	**0,314*** (1,369)**	**0,325*** (1,384)**	**0,326*** (1,385)**	**0,326*** (1,385)**	**0,326*** (1,385)**	**0,339*** (1,403)**	**0,351*** (1,420)**	**0,339*** (1,403)**	**0,346*** (1,413)**	**0,346*** (1,414)**	**0,347*** (1,414)**	**0,346*** (1,413)**	**0,333*** (1,395)**	**0,346*** (1,414)**	**0,333*** (1,396)**	**0,341*** (1,406)**	**0,341*** (1,407)**	**0,342*** (1,407)**	**0,341*** (1,406)**
AÇIKKREDİ	**0,508*** (1,661)**	**0,499*** (1,647)**	**0,507*** (1,660)**	**0,502*** (1,652)**	**0,502*** (1,652)**	**0,501*** (1,651)**	**0,502*** (1,652)**	**0,530*** (1,700)**	**0,523*** (1,687)**	**0,531*** (1,701)**	**0,526*** (1,692)**	**0,525*** (1,691)**	**0,525*** (1,690)**	**0,525*** (1,691)**	**0,513*** (1,671)**	**0,505*** (1,657)**	**0,514*** (1,671)**	**0,508*** (1,662)**	**0,508*** (1,661)**	**0,507*** (1,661)**	**0,508*** (1,662)**
KREDİBORÇ	**-0,158*** (0,854)**	**-0,164*** (0,849)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,162*** (0,851)**	**-0,161*** (0,851)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,161*** (0,851)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,149** (0,862)**	**-0,145** (0,865)**	**-0,147** (0,863)**	**-0,146** (0,864)**	**-0,146** (0,864)**	**-0,146** (0,864)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,161*** (0,851)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,159*** (0,853)**
KREDİBAŞV.	**-0,260*** (0,771)**	**-0,257*** (0,773)**	**-0,265*** (0,767)**	**-0,258*** (0,772)**	**-0,258*** (0,773)**	**-0,257*** (0,774)**	**-0,258*** (0,773)**	**-0,258*** (0,773)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,261*** (0,770)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,267*** (0,766)**	**-0,265*** (0,768)**	**-0,271*** (0,762)**	**-0,265*** (0,767)**	**-0,265*** (0,767)**	**-0,264*** (0,768)**	**-0,265*** (0,767)**
FİNANSERİŞİM	**-0,189*** (0,828)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,188*** (0,828)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,197*** (0,821)**	**-0,197*** (0,822)**	**-0,197*** (0,822)**	**-0,197*** (0,822)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**
McFadden	0,061	0,061	0,062	0,061	0,061	0,061	0,061	0,060	0,060	0,060	0,060	0,059	0,060	0,059	0,061	0,061	0,062	0,061	0,061	0,061	0,061
Cox and Snell	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,055	0,055	0,056	0,055	0,055	0,055	0,055	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057
Nagelkerke	0,093	0,093	0,093	0,092	0,092	0,093	0,092	0,090	0,090	0,090	0,090	0,090	0,090	0,090	0,093	0,093	0,093	0,092	0,092	0,092	0,092
Doğru Sınıf. (%)	81,5	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 54: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.10.3.1.1	3.10.3.1.2	3.10.3.1.3	3.10.3.1.4	3.10.3.1.5	3.10.3.1.6	3.10.3.1.7	3.10.3.2.1	3.10.3.2.2	3.10.3.2.3	3.10.3.2.4	3.10.3.2.5	3.10.3.2.6	3.10.3.2.7	3.10.3.3.1	3.10.3.3.2	3.10.3.3.3	3.10.3.3.4	3.10.3.3.5	3.10.3.3.6	3.10.3.3.7
SABİTDEĞER	0,128 (1,136)	0,109 (1,115)	0,101 (1,106)	0,121 (1,129)	0,112 (1,119)	0,104 (1,110)	0,109 (1,115)	0,131 (1,140)	0,108 (1,114)	0,090 (1,094)	0,118 (1,125)	0,110 (1,116)	0,100 (1,105)	0,107 (1,113)	0,164 (1,178)	0,145 (1,156)	0,132 (1,141)	0,156 (1,169)	0,148 (1,159)	0,139 (1,149)	0,145 (1,156)
10.MACARİSTAN	0,042 (1,043)	0,050 (1,052)	0,026 (1,027)	0,051 (1,052)	0,058 (1,060)	0,052 (1,053)	0,051 (1,052)	0,065 (1,068)	0,078 (1,081)	0,048 (1,049)	0,077 (1,080)	0,085 (1,089)	0,078 (1,081)	0,078 (1,081)	0,036 (1,037)	0,046 (1,047)	0,021 (1,021)	0,045 (1,046)	0,053 (1,054)	0,046 (1,047)	0,046 (1,047)
1.KÜÇÜK	0,042 (1,043)	0,044 (1,045)	0,034 (1,035)	0,042 (1,043)	0,043 (1,044)	0,041 (1,042)	0,044 (1,045)														
2.ORTA								**0,091* (1,096)**	**0,090* (1,094)**	**0,094* (1,098)**	**0,090* (1,094)**	**0,089* (1,093)**	**0,091* (1,095)**	**0,090* (1,094)**							
3.BÜYÜK															**-0,144** (0,866)**	**-0,144** (0,866)**	**-0,141** (0,869)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,144** (0,866)**
1.İMALAT	-0,024 (0,976)							-0,034 (0,967)							-0,026 (0,975)						
2.İNŞAAT		-0,009 (0,991)							-0,010 (0,991)							0,004 (1,004)					
3.TOPTANPER.			0,088 (1,092)							0,101 (1,107)							0,083 (1,087)				
4.OTELLOK.				**-0,306* (0,736)**							**-0,310* (0,733)**							**-0,305* (0,737)**			
5.ULAŞTIRMA					-0,091 (0,913)							-0,090 (0,914)							-0,084 (0,920)		
6.GAYRİMENK.						0,167 (1,182)							0,177 (1,194)							0,166 (1,181)	
7.DİĞER							0,665 (1,945)							0,664 (1,943)							0,661 (1,937)
HİSSE_Y	0,048 (1,050)	0,048 (1,049)	0,048 (1,049)	0,050 (1,051)	0,048 (1,049)	0,050 (1,052)	0,048 (1,049)	0,047 (1,048)	0,046 (1,047)	0,047 (1,048)	0,048 (1,049)	0,046 (1,047)	0,049 (1,050)	0,046 (1,047)	0,050 (1,051)	0,049 (1,050)	0,049 (1,051)	0,051 (1,052)	0,049 (1,050)	0,052 (1,053)	0,049 (1,050)
BANKA_Y	0,064 (1,066)	0,063 (1,065)	0,065 (1,067)	0,061 (1,063)	0,064 (1,066)	0,065 (1,067)	0,063 (1,065)	0,065 (1,067)	0,063 (1,065)	0,065 (1,067)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,065 (1,067)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,063 (1,065)
BANKADIŞI_Y	0,203 (1,225)	0,203 (1,225)	0,203 (1,225)	0,201 (1,222)	0,202 (1,224)	0,200 (1,221)	0,203 (1,225)	0,213 (1,238)	0,214. (1,238)	0,213 (1,238)	0,211 (1,235)	0,213 (1,237)	0,210 (1,234)	0,214. (1,239)	0,206 (1,229)	0,207 (1,229)	0,206 (1,229)	0,204 (1,227)	0,206 (1,229)	0,203 (1,225)	0,207 (1,230)
TİCARİ_Y	-0,031 (0,969)	-0,031 (0,969)	-0,032 (0,969)	-0,033 (0,968)	-0,032 (0,969)	-0,034 (0,967)	-0,031 (0,970)	-0,030 (0,971)	-0,029 (0,971)	-0,031 (0,970)	-0,031 (0,969)	-0,030 (0,971)	-0,032 (0,969)	-0,029 (0,971)	-0,034 (0,966)	-0,034 (0,967)	-0,035 (0,966)	-0,036 (0,965)	-0,035 (0,966)	-0,036 (0,964)	-0,034 (0,967)
DİĞER_Y	-0,106 (0,900)	-0,104 (0,901)	-0,107 (0,898)	-0,105 (0,900)	-0,104 (0,901)	-0,104 (0,902)	-0,104 (0,901)	-0,097 (0,908)	-0,095 (0,909)	-0,099 (0,905)	-0,096 (0,908)	-0,095 (0,910)	-0,094 (0,910)	-0,095 (0,909)	-0,108 (0,898)	-0,106 (0,899)	-0,110 (0,896)	-0,107 (0,898)	-0,106 (0,900)	-0,105 (0,900)	-0,106 (0,899)
BORSAAŞ	**-0,257* (0,773)**	**-0,253* (0,776)**	**-0,260* (0,771)**	**-0,254* (0,776)**	**-0,251* (0,778)**	**-0,257* (0,773)**	**-0,253* (0,776)**	**-0,255* (0,775)**	**-0,250* (0,779)**	**-0,256* (0,774)**	**-0,251* (0,778)**	**-0,247* (0,781)**	**-0,254* (0,776)**	**-0,250* (0,779)**	**-0,229* (0,796)**	**-0,225* (0,799)**	**-0,231* (0,794)**	**-0,225* (0,798)**	**-0,222* (0,801)**	**-0,228* (0,796)**	**-0,224* (0,799)**
ANONİMŞİR	0,046 (1,047)	0,049 (1,050)	0,042 (1,043)	0,047 (1,048)	0,048 (1,050)	0,045 (1,046)	0,048 (1,050)	0,042 (1,043)	0,046 (1,047)	0,039 (1,039)	0,044 (1,045)	0,045 (1,046)	0,042 (1,043)	0,045 (1,046)	0,057 (1,058)	0,059 (1,061)	0,054 (1,055)	0,058 (1,060)	0,059 (1,061)	0,056 (1,058)	0,059 (1,061)
ORTAKLIKŞİR	**-0,293** (0,746)**	**-0,292** (0,747)**	**-0,296** (0,744)**	**-0,291** (0,747)**	**-0,292** (0,747)**	**-0,292** (0,747)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,308** (0,735)**	**-0,306** (0,736)**	**-0,310** (0,733)**	**-0,305** (0,737)**	**-0,306** (0,736)**	**-0,306** (0,737)**	**-0,307** (0,736)**	**-0,299** (0,741)**	**-0,298** (0,742)**	**-0,301** (0,740)**	**-0,297** (0,743)**	**-0,298** (0,742)**	**-0,298** (0,742)**	**-0,299** (0,741)**
LİMİTEDŞİR	**-0,436*** (0,647)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,433*** (0,648)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,438*** (0,646)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,439*** (0,644)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,439*** (0,645)**	**-0,438*** (0,646)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,439*** (0,644)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,424*** (0,655)**	**-0,422*** (0,655)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,424*** (0,655)**
DİĞERSTATÜ	**0,523*** (1,687)**	**0,526*** (1,691)**	**0,523*** (1,686)**	**0,523*** (1,687)**	**0,528*** (1,696)**	**0,522*** (1,686)**	**0,525*** (1,691)**	**0,513*** (1,671)**	**0,517*** (1,676)**	**0,514*** (1,673)**	**0,514*** (1,672)**	**0,519*** (1,680)**	**0,513*** (1,671)**	**0,516*** (1,676)**	**0,531*** (1,701)**	**0,533*** (1,705)**	**0,532*** (1,702)**	**0,532*** (1,702)**	**0,536*** (1,709)**	**0,531*** (1,700)**	**0,534*** (1,705)**
YABANCIŞİR	0,025 (1,026)	0,024 (1,024)	0,025 (1,025)	0,021 (1,021)	0,023 (1,023)	0,025 (1,026)	0,024 (1,025)	0,031 (1,031)	0,028 (1,029)	0,030 (1,031)	0,025 (1,026)	0,027 (1,028)	0,030 (1,030)	0,029 (1,029)	0,051 (1,052)	0,049 (1,051)	0,050 (1,051)	0,046 (1,047)	0,048 (1,049)	0,051 (1,052)	0,050 (1,051)
DEVLETŞİR	-0,251 (0,778)	-0,248 (0,780)	-0,244 (0,783)	-0,246 (0,782)	-0,241 (0,786)	-0,249 (0,780)	-0,249 (0,780)	-0,238 (0,788)	-0,235 (0,790)	-0,229 (0,796)	-0,233 (0,792)	-0,228 (0,796)	-0,235 (0,790)	-0,236 (0,790)	-0,211 (0,810)	-0,209 (0,811)	-0,205 (0,815)	-0,206 (0,813)	-0,202 (0,817)	-0,209 (0,812)	-0,209 (0,812)
DİĞERŞİR	0,303 (1,354)	0,303 (1,354)	0,305 (1,357)	0,300 (1,349)	0,304 (1,355)	0,302 (1,353)	0,303 (1,354)	0,303 (1,354)	0,303 (1,354)	0,306 (1,358)	0,300 (1,350)	0,304 (1,355)	0,302 (1,353)	0,303 (1,354)	0,306 (1,358)	0,306 (1,358)	0,308 (1,361)	0,303 (1,354)	0,307 (1,359)	0,305 (1,357)	0,306 (1,358)
YAŞ	**-0,226*** (0,797)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,220*** (0,802)**	**-0,220*** (0,802)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,220*** (0,803)**
İHRACAT	-0,054 (0,948)	-0,059 (0,943)	-0,049 (0,952)	-0,063 (0,939)	-0,060 (0,942)	-0,057 (0,944)	-0,058 (0,944)	-0,045 (0,956)	-0,052 (0,949)	-0,039 (0,961)	-0,057 (0,945)	-0,054 (0,948)	-0,050 (0,951)	-0,052 (0,950)	-0,024 (0,976)	-0,029 (0,972)	-0,020 (0,980)	-0,034 (0,967)	-0,031 (0,970)	-0,028 (0,973)	-0,029 (0,972)
HESAP	**0,233* (1,263)**	**0,236* (1,266)**	**0,232* (1,261)**	**0,237* (1,268)**	**0,238* (1,269)**	**0,235* (1,266)**	**0,235* (1,265)**	**0,211* (1,235)**	**0,215* (1,239)**	**0,212* (1,236)**	**0,216* (1,242)**	**0,217* (1,242)**	**0,215* (1,239)**	**0,214* (1,239)**	**0,232* (1,262)**	**0,234* (1,264)**	**0,233* (1,262)**	**0,236* (1,267)**	**0,237* (1,267)**	**0,235* (1,265)**	**0,234* (1,264)**
AÇIKKREDİ	**0,330*** (1,391)**	**0,328*** (1,389)**	**0,330*** (1,390)**	**0,328*** (1,388)**	**0,327*** (1,387)**	**0,328*** (1,388)**	**0,329*** (1,389)**	**0,326*** (1,386)**	**0,324*** (1,383)**	**0,326*** (1,386)**	**0,324*** (1,382)**	**0,323*** (1,381)**	**0,324*** (1,383)**	**0,324*** (1,383)**	**0,338*** (1,402)**	**0,336*** (1,400)**	**0,338*** (1,402)**	**0,335*** (1,399)**	**0,335*** (1,397)**	**0,336*** (1,399)**	**0,336*** (1,400)**
KREDİBORÇ	0,040 (1,041)	0,040 (1,041)	0,039 (1,040)	0,039 (1,040)	0,040 (1,040)	0,041 (1,042)	0,040 (1,041)	0,041 (1,042)	0,040 (1,041)	0,039 (1,040)	0,039 (1,040)	0,040 (1,041)	0,042 (1,042)	0,040 (1,041)	0,043 (1,044)	0,043 (1,044)	0,042 (1,043)	0,042 (1,043)	0,043 (1,043)	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)
KREDİBAŞV.	**0,160** (1,173)**	**0,160** (1,173)**	**0,158** (1,171)**	**0,158** (1,171)**	**0,159** (1,173)**	**0,160** (1,174)**	**0,160** (1,173)**	**0,159** (1,172)**	**0,159** (1,173)**	**0,157** (1,170)**	**0,157** (1,170)**	**0,159** (1,172)**	**0,160** (1,173)**	**0,159** (1,173)**	**0,165** (1,179)**	**0,165** (1,179)**	**0,163** (1,177)**	**0,163** (1,177)**	**0,164** (1,179)**	**0,165** (1,180)**	**0,165** (1,179)**
FİNANSERİŞİM	-0,025 (0,975)	-0,026 (0,975)	-0,025 (0,976)	-0,027 (0,974)	-0,026 (0,975)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,975)	-0,025 (0,975)	-0,026 (0,975)	-0,025 (0,976)	-0,027 (0,974)	-0,026 (0,975)	-0,026 (0,975)	-0,026 (0,975)	-0,030 (0,971)	-0,030 (0,971)	-0,029 (0,972)	-0,031. (0,970)	-0,030 (0,971)	-0,030 (0,971)	-0,030 (0,971)
McFadden	0,019	0,019	0,019	0,020	0,019	0,019	0,019	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020
Cox and Snell	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,027	0,027	0,026	0,027	0,026	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027
Nagelkerke	0,035	0,035	0,035	0,036	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,036	0,036	0,035	0,036	0,035	0,036	0,036	0,036	0,037	0,036	0,036	0,036
Doğru Sınıf. (%)	58,1	58,0	58,2	58,4	58,0	58,1	57,9	58,2	58,2	58,4	58,3	58,2	58,2	58,2	58,4	58,4	58,5	58,5	58,5	58,5	58,4

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 55: Macaristan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.10.4.1.1	3.10.4.1.2	3.10.4.1.3	3.10.4.1.4	3.10.4.1.5	3.10.4.1.6	3.10.4.1.7	3.10.4.2.1	3.10.4.2.2	3.10.4.2.3	3.10.4.2.4	3.10.4.2.5	3.10.4.2.6	3.10.4.2.7	3.10.4.3.1	3.10.4.3.2	3.10.4.3.3	3.10.4.3.4	3.10.4.3.5	3.10.4.3.6	3.10.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,533*** (12,597)**	**2,433*** (11,388)**	**2,421*** (11,252)**	**2,437*** (11,435)**	**2,422*** (11,269)**	**2,428*** (11,334)**	**2,431*** (11,372)**	**2,267*** (9,655)**	**2,193*** (8,964)**	**2,181*** (8,852)**	**2,197*** (9,002)**	**2,184*** (8,885)**	**2,189*** (8,926)**	**2,193*** (8,962)**	**2,293*** (9,902)**	**2,215*** (9,164)**	**2,201*** (9,036)**	**2,219*** (9,201)**	**2,207*** (9,085)**	**2,211*** (9,122)**	**2,215*** (9,158)**
10.MACARİSTAN	**-0,705** (0,494)**	**-0,665** (0,514)**	**-0,696** (0,499)**	**-0,664** (0,515)**	**-0,679** (0,507)**	**-0,664** (0,515)**	**-0,664** (0,515)**	**-0,791** (0,453)**	**-0,756** (0,470)**	**-0,776** (0,460)**	**-0,755** (0,470)**	**-0,770** (0,463)**	**-0,756** (0,470)**	**-0,755** (0,470)**	**-0,771** (0,463)**	**-0,734** (0,480)**	**-0,758** (0,469)**	**-0,733** (0,480)**	**-0,748** (0,473)**	**-0,734** (0,480)**	**-0,733** (0,480)**
1.KÜÇÜK	**-0,339*** (0,712)**	**-0,328*** (0,721)**	**-0,340*** (0,711)**	**-0,327*** (0,721)**	**-0,325*** (0,722)**	**-0,329*** (0,720)**	**-0,327*** (0,721)**														
2.ORTA								0,064 (1,066)	0,060 (1,061)	0,062 (1,064)	0,060 (1,062)	0,060 (1,062)	0,060 (1,062)	0,059 (1,061)							
3.BÜYÜK															**0,210** (1,233)**	**0,207** (1,230)**	**0,211** (1,235)**	**0,207** (1,230)**	**0,204** (1,227)**	**0,207** (1,230)**	**0,207** (1,230)**
1.İMALAT	**-0,132* (0,876)**							-0,106 (0,899)							-0,109. (0,897)						
2.İNŞAAT		-0,038 (0,963)							-0,008 (0,992)							-0,027 (0,974)					
3.TOPTANPER.			0,118 (1,126)							0,070 (1,072)							0,083 (1,086)				
4.OTELLOK.				-0,113 (0,893)							-0,102 (0,903)							-0,103 (0,902)			
5.ULAŞTIRMA					0,295. (1,343)							0,306. (1,358)							0,295. (1,343)		
6.GAYRİMENK.						0,138 (1,148)							0,115 (1,121)							0,119 (1,127)	
7.DİĞER							0,464 (1,591)							0,453 (1,573)							0,499 (1,647)
HİSSE_Y	0,133 (1,142)	0,130 (1,139)	0,131 (1,140)	0,131 (1,140)	0,131 (1,140)	0,132 (1,141)	0,131 (1,140)	0,137 (1,147)	0,135 (1,145)	0,135 (1,145)	0,135 (1,145)	0,136 (1,146)	0,136 (1,146)	0,135 (1,145)	0,139 (1,150)	0,137 (1,147)	0,138 (1,148)	0,138 (1,148)	0,138 (1,148)	0,139 (1,149)	0,137 (1,147)
BANKA_Y	**0,327*** (1,387)**	**0,320*** (1,377)**	**0,324*** (1,382)**	**0,321*** (1,378)**	**0,319*** (1,376)**	**0,322*** (1,380)**	**0,321*** (1,379)**	**0,324*** (1,383)**	**0,319*** (1,375)**	**0,321*** (1,378)**	**0,319*** (1,376)**	**0,317*** (1,374)**	**0,320*** (1,377)**	**0,319*** (1,376)**	**0,325*** (1,384)**	**0,320*** (1,377)**	**0,322*** (1,380)**	**0,320*** (1,377)**	**0,318*** (1,375)**	**0,321*** (1,379)**	**0,320*** (1,378)**
BANKADIŞI_Y	0,117 (1,124)	0,117 (1,125)	0,118 (1,126)	0,117 (1,124)	0,119 (1,126)	0,116 (1,123)	0,117 (1,125)	0,107 (1,113)	0,107 (1,113)	0,108 (1,114)	0,107 (1,113)	0,109 (1,115)	0,106 (1,112)	0,108 (1,114)	0,104 (1,109)	0,105 (1,110)	0,105 (1,111)	0,105 (1,110)	0,106 (1,112)	0,103 (1,109)	0,105 (1,111)
TİCARİ_Y	0,001 (1,001)	0,001 (1,001)	0,000 (1,000)	0,000 (1,000)	0,002 (1,002)	0,000 (1,000)	0,001 (1,001)	-0,002 (0,998)	-0,002 (0,998)	-0,002 (0,998)	-0,003 (0,997)	0,000 (1,000)	-0,003 (0,997)	-0,002 (0,998)	0,002 (1,002)	0,002 (1,002)	0,001 (1,001)	0,001 (1,001)	0,003 (1,003)	0,001 (1,001)	0,002 (1,002)
DİĞER_Y	**-0,619*** (0,538)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,617*** (0,540)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,613*** (0,541)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,640*** (0,528)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,636*** (0,529)**	**-0,637*** (0,529)**
BORSAAŞ	**-0,929*** (0,395)**	**-0,906*** (0,404)**	**-0,917*** (0,400)**	**-0,908*** (0,403)**	**-0,914*** (0,401)**	**-0,911*** (0,402)**	**-0,908*** (0,403)**	**-0,859*** (0,424)**	**-0,844*** (0,430)**	**-0,848*** (0,428)**	**-0,844*** (0,430)**	**-0,851*** (0,427)**	**-0,846*** (0,429)**	**-0,845*** (0,430)**	**-0,917*** (0,400)**	**-0,900*** (0,407)**	**-0,907*** (0,404)**	**-0,902*** (0,406)**	**-0,907*** (0,404)**	**-0,904*** (0,405)**	**-0,902*** (0,406)**
ANONİMŞİR	**-0,630*** (0,533)**	**-0,611*** (0,543)**	**-0,621*** (0,537)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,613*** (0,541)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,582*** (0,559)**	**-0,569*** (0,566)**	**-0,574*** (0,563)**	**-0,570*** (0,565)**	**-0,571*** (0,565)**	**-0,572*** (0,564)**	**-0,570*** (0,565)**	**-0,607*** (0,545)**	**-0,593*** (0,553)**	**-0,600*** (0,549)**	**-0,595*** (0,552)**	**-0,595*** (0,551)**	**-0,597*** (0,551)**	**-0,595*** (0,552)**
ORTAKLIKŞİR	0,135 (1,145)	0,143 (1,154)	0,138 (1,148)	0,144 (1,155)	0,141 (1,151)	0,144 (1,154)	0,143 (1,154)	0,170 (1,185)	0,176 (1,192)	0,173 (1,189)	0,176 (1,193)	0,172 (1,188)	0,176 (1,192)	0,175 (1,192)	0,177 (1,194)	0,182 (1,200)	0,179 (1,197)	0,183 (1,200)	0,179 (1,196)	0,183 (1,200)	0,182 (1,200)
LİMİTEDŞİR	**-0,284** (0,753)**	**-0,274** (0,760)**	**-0,275** (0,759)**	**-0,274** (0,760)**	**-0,281** (0,755)**	**-0,277** (0,758)**	**-0,274** (0,760)**	**-0,238* (0,789)**	**-0,231* (0,794)**	**-0,231* (0,794)**	**-0,231* (0,794)**	**-0,238* (0,788)**	**-0,234* (0,792)**	**-0,231* (0,794)**	**-0,257* (0,773)**	**-0,250* (0,779)**	**-0,250* (0,779)**	**-0,250* (0,779)**	**-0,257* (0,773)**	**-0,253* (0,776)**	**-0,251* (0,778)**
DİĞERSTATÜ	**-0,713*** (0,490)**	**-0,700*** (0,497)**	**-0,704*** (0,495)**	**-0,702*** (0,495)**	**-0,710*** (0,492)**	**-0,703*** (0,495)**	**-0,701*** (0,496)**	**-0,661*** (0,516)**	**-0,653*** (0,521)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,655*** (0,520)**	**-0,653*** (0,521)**	**-0,679*** (0,507)**	**-0,669*** (0,512)**	**-0,671*** (0,511)**	**-0,672*** (0,511)**	**-0,679*** (0,507)**	**-0,672*** (0,511)**	**-0,670*** (0,511)**
YABANCIŞİR	**-0,453*** (0,636)**	**-0,461*** (0,631)**	**-0,460*** (0,631)**	**-0,461*** (0,630)**	**-0,457*** (0,633)**	**-0,459*** (0,632)**	**-0,460*** (0,631)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,417*** (0,659)**	**-0,415*** (0,660)**	**-0,418*** (0,659)**	**-0,413*** (0,661)**	**-0,416*** (0,660)**	**-0,416*** (0,659)**	**-0,458*** (0,633)**	**-0,466*** (0,628)**	**-0,464*** (0,628)**	**-0,466*** (0,628)**	**-0,461*** (0,630)**	**-0,464*** (0,629)**	**-0,465*** (0,628)**
DEVLETŞİR	**-0,746** (0,474)**	**-0,731** (0,481)**	**-0,726** (0,484)**	**-0,732** (0,481)**	**-0,757** (0,469)**	**-0,734** (0,480)**	**-0,740** (0,477)**	**-0,698** (0,498)**	**-0,688** (0,502)**	**-0,683** (0,505)**	**-0,688** (0,503)**	**-0,715** (0,489)**	**-0,689** (0,502)**	**-0,695** (0,499)**	**-0,767** (0,465)**	**-0,755** (0,470)**	**-0,751** (0,472)**	**-0,755** (0,470)**	**-0,780** (0,458)**	**-0,756** (0,470)**	**-0,763** (0,466)**
DİĞERŞİR	0,204 (1,227)	0,196 (1,217)	0,203 (1,225)	0,194 (1,214)	0,197 (1,218)	0,195 (1,215)	0,197 (1,217)	0,204 (1,226)	0,197 (1,218)	0,201 (1,223)	0,196 (1,216)	0,199 (1,220)	0,196 (1,217)	0,198 (1,219)	0,199 (1,220)	0,193 (1,213)	0,197 (1,218)	0,191 (1,211)	0,194 (1,214)	0,191 (1,211)	0,194 (1,214)
YAŞ	**-0,380*** (0,684)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,388*** (0,679)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,362*** (0,697)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,359*** (0,698)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,375*** (0,688)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,382*** (0,683)**
İHRACAT	-0,096 (0,909)	-0,123. (0,884)	-0,108 (0,897)	-0,123. (0,884)	-0,115 (0,891)	-0,120 (0,887)	-0,121. (0,886)	-0,051 (0,950)	-0,074 (0,928)	-0,065 (0,937)	-0,075 (0,927)	-0,067 (0,935)	-0,073 (0,930)	-0,074 (0,929)	-0,108 (0,897)	-0,131. (0,877)	-0,121 (0,886)	-0,132. (0,877)	-0,124. (0,884)	-0,129. (0,879)	-0,130. (0,878)
HESAP	**0,258* (1,294)**	**0,274* (1,316)**	**0,267* (1,305)**	**0,273* (1,314)**	**0,266* (1,305)**	**0,273* (1,314)**	**0,273* (1,313)**	**0,303** (1,355)**	**0,315** (1,370)**	**0,312** (1,366)**	**0,315** (1,370)**	**0,307** (1,360)**	**0,315** (1,370)**	**0,314** (1,369)**	**0,299* (1,349)**	**0,311** (1,365)**	**0,307** (1,359)**	**0,311** (1,364)**	**0,303** (1,354)**	**0,311** (1,364)**	**0,310** (1,363)**
AÇIKKREDİ	**0,438*** (1,550)**	**0,432*** (1,540)**	**0,434*** (1,543)**	**0,432*** (1,541)**	**0,438*** (1,550)**	**0,431*** (1,539)**	**0,433*** (1,542)**	**0,457*** (1,580)**	**0,452*** (1,572)**	**0,453*** (1,573)**	**0,452*** (1,571)**	**0,458*** (1,581)**	**0,451*** (1,570)**	**0,452*** (1,572)**	**0,445*** (1,560)**	**0,439*** (1,551)**	**0,441*** (1,554)**	**0,439*** (1,552)**	**0,446*** (1,561)**	**0,439*** (1,551)**	**0,440*** (1,553)**
KREDİBORÇ	**-0,198** (0,820)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,199** (0,820)**	**-0,200** (0,818)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,182* (0,833)**	**-0,182* (0,833)**	**-0,183* (0,833)**	**-0,180* (0,835)**	**-0,181* (0,834)**	**-0,182* (0,834)**	**-0,193** (0,825)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,193** (0,824)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,195** (0,823)**
KREDİBAŞV.	**-0,224** (0,799)**	**-0,223** (0,800)**	**-0,226** (0,797)**	**-0,225** (0,799)**	**-0,221** (0,801)**	**-0,223** (0,800)**	**-0,223** (0,800)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,213** (0,808)**	**-0,213** (0,808)**	**-0,210** (0,811)**	**-0,211** (0,810)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,221** (0,802)**	**-0,220** (0,802)**	**-0,222** (0,801)**	**-0,221** (0,801)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,220** (0,803)**	**-0,220** (0,802)**
FİNANSERİŞİM	**-0,106*** (0,899)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,107*** (0,898)**	**-0,109*** (0,896)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,116*** (0,891)**	**-0,117*** (0,889)**	**-0,116*** (0,890)**	**-0,118*** (0,889)**	**-0,117*** (0,890)**	**-0,117*** (0,889)**	**-0,117*** (0,889)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,111*** (0,895)**	**-0,109*** (0,896)**	**-0,111*** (0,895)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,111*** (0,895)**	**-0,110*** (0,895)**
McFadden	0,053	0,052	0,052	0,052	0,053	0,052	0,052	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051
Cox and Snell	0,046	0,045	0,046	0,045	0,046	0,046	0,045	0,044	0,043	0,043	0,043	0,044	0,043	0,043	0,045	0,044	0,044	0,044	0,045	0,044	0,044
Nagelkerke	0,078	0,077	0,077	0,077	0,078	0,077	0,077	0,074	0,074	0,074	0,074	0,074	0,074	0,074	0,076	0,075	0,075	0,075	0,076	0,075	0,075
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.11.Model 3.11.: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.11.1.: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.11.1.'de MISIR ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Mısır'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 56'da 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %8,5-8,6 arasında, Cox ve Snell'e göre %6,4 ve Macfadden'a göre %4,7-4,8 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %58,6-59 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.11.1.2.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde

olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), orta ölçekte olması (ORTA), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Mısır'da kurulu olması (MISIR), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.11.2.: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.11.2.'de MISIR ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Mısır'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu

olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 57'de 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %11,8-12,2 arasında, Cox ve Snell'e göre %7,2-7,5 arasında ve Macfadden'a göre %7,9-8,2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.11.2.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Mısır'da kurulu olması (MISIR), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana

erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), imalat sektöründe bulunması (İMALAT), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.11.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Mısır'da kurulu olması (MISIR), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam

artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.11.2.1.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Mısır'da kurulu olması (MISIR), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.11.2.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Mısır'da kurulu olması (MISIR), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.11.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Mısır'da kurulu olması (MISIR), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.11.2.3.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Mısır'da kurulu olması (MISIR), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.11.3.: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.11.3.'te MISIR ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Mısır'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 58'de 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,5-3,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,6-2,7 arasında ve Macfadden'a göre %1,9-2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,9-58,5 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.11.3. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın İMALAT, İNŞAAT, TOPTANPERAKENDE, OTELLOKANTA, ULAŞTIRMA, GAYRİMENKUL, DİĞER sektörlerinde bulunması (SEKTÖR) bağımsız değişkenlerinin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.11.4.: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.11.4.'te MISIR ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Mısır'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 59'da 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %8,2-8,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,8-5,1 arasında ve Macfadden'a göre %5,5-5,9 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,6 doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.11.4.1.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_Y) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Mısır'da kurulu olması (MISIR), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim

şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), yatırımını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_Y), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{61} ve H_{64} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. $H_{60,}$ H_{62} ve H_{63} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.11.4.3.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_Y), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Mısır'da kurulu olması (MISIR), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), yatırımını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_Y), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket

olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{61} ve H_{64} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. $H_{60,}$ H_{62} ve H_{63} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Tablo 56: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.11.1.1.1	3.11.1.1.2	3.11.1.1.3	3.11.1.1.4	3.11.1.1.5	3.11.1.1.6	3.11.1.1.7.	3.11.1.2.1.	3.11.1.2.2.	3.11.1.2.3.	3.11.1.2.4.	3.11.1.2.5.	3.11.1.2.6.	3.11.1.2.7.	3.11.1.3.1.	3.11.1.3.2.	3.11.1.3.3.	3.11.1.3.4.	3.11.1.3.5.	3.11.1.3.6.	3.11.1.3.7.
SABİTDEĞER	-0,004 (0,996)	-0,043 (0,958)	-0,056 (0,945)	-0,042 (0,959)	-0,042 (0,959)	-0,050 (0,951)	-0,044 (0,957)	-0,046 (0,955)	-0,083 (0,921)	-0,106. (0,899)	-0,082 (0,921)	-0,082 (0,921)	-0,090 (0,914)	-0,083 (0,920)	-0,025 (0,975)	-0,057 (0,944)	-0,075 (0,928)	-0,057 (0,945)	-0,056 (0,945)	-0,064 (0,938)	-0,058 (0,944)
11.MISIR	**-1,612*** (0,200)**	**-1,610*** (0,200)**	**-1,607*** (0,200)**	**-1,611*** (0,200)**	**-1,607*** (0,200)**	**-1,607*** (0,201)**	**-1,611*** (0,200)**	**-1,612*** (0,200)**	**-1,611*** (0,200)**	**-1,607*** (0,201)**	**-1,611*** (0,200)**	**-1,608*** (0,200)**	**-1,607*** (0,201)**	**-1,611*** (0,200)**	**-1,605*** (0,201)**	**-1,605*** (0,201)**	**-1,601*** (0,202)**	**-1,605*** (0,201)**	**-1,601*** (0,202)**	**-1,601*** (0,202)**	**-1,605*** (0,201)**
1.KÜÇÜK	-0,029 (0,972)	-0,024 (0,976)	-0,034 (0,966)	-0,024 (0,977)	-0,023 (0,977)	-0,023 (0,977)	-0,023 (0,977)														
2.ORTA								**0,084** (1,087)**	**0,080** (1,084)**	**0,086** (1,090)**	**0,080** (1,084)**	**0,080** (1,084)**	**0,081** (1,084)**	**0,080** (1,083)**							
3.BÜYÜK															**-0,090* (0,914)**	**-0,091* (0,913)**	**-0,087* (0,916)**	**-0,092** (0,913)**	**-0,092** (0,912)**	**-0,092** (0,912)**	**-0,092** (0,912)**
1.İMALAT	-0,057. (0,944)							-0,060. (0,941)							-0,052 (0,949)						
2.İNŞAAT		-0,022 (0,978)							-0,023 (0,978)							-0,012 (0,988)					
3.TOPTANPER.			**0,088* (1,092)**							**0,092* (1,096)**							0,074. (1,077)				
4.OTELLOK.				-0,022 (0,978)							-0,024 (0,976)							-0,014 (0,986)			
5.ULAŞTIRMA					-0,061 (0,941)							-0,061 (0,941)							-0,061 (0,941)		
6.GAYRİMENK.						0,123 (1,131)							0,125 (1,133)							0,125 (1,133)	
7.DİĞER							0,184 (1,202)							0,178 (1,195)							0,192 (1,212)
BANKA_ÇS	0,002 (1,002)	-0,002 (0,998)	0,000 (1,000)	-0,002 (0,998)	-0,003 (0,997)	0,000 (1,000)	-0,002 (0,998)	0,002 (1,002)	-0,002 (0,998)	0,000 (1,000)	-0,003 (0,997)	-0,003 (0,997)	0,000 (1,000)	-0,002 (0,998)	0,009 (1,009)	0,005 (1,005)	0,007 (1,007)	0,005 (1,005)	0,004 (1,004)	0,007 (1,007)	0,005 (1,005)
BANKADIŞI_ÇS	0,046 (1,047)	0,049 (1,051)	0,048 (1,050)	0,049 (1,050)	0,050 (1,051)	0,047 (1,048)	0,049 (1,050)	0,045 (1,047)	0,049 (1,050)	0,048 (1,049)	0,049 (1,050)	0,049 (1,050)	0,046 (1,047)	0,049 (1,050)	0,050 (1,052)	0,053 (1,055)	0,053 (1,054)	0,053 (1,055)	0,054 (1,055)	0,051 (1,052)	0,053 (1,055)
TİCARİ_ÇS	**0,163*** (1,177)**	**0,161*** (1,175)**	**0,161*** (1,174)**	**0,161*** (1,174)**	**0,160*** (1,174)**	**0,161*** (1,175)**	**0,161*** (1,175)**	**0,161*** (1,175)**	**0,159*** (1,173)**	**0,159*** (1,172)**	**0,159*** (1,173)**	**0,159*** (1,172)**	**0,160*** (1,173)**	**0,160*** (1,173)**	**0,159*** (1,173)**	**0,158*** (1,171)**	**0,157*** (1,171)**	**0,158*** (1,171)**	**0,157*** (1,170)**	**0,158*** (1,171)**	**0,158*** (1,171)**
DİĞER_ÇS	-0,025 (0,975)	-0,024 (0,976)	-0,026 (0,974)	-0,024 (0,976)	-0,025 (0,976)	-0,024 (0,977)	-0,024 (0,976)	-0,026 (0,974)	-0,024 (0,976)	-0,027 (0,973)	-0,024 (0,976)	-0,025 (0,976)	-0,024 (0,977)	-0,024 (0,976)	-0,033 (0,967)	-0,031 (0,969)	-0,034 (0,966)	-0,031 (0,969)	-0,032 (0,968)	-0,031 (0,969)	-0,032 (0,969)
BORSAAŞ	-0,086 (0,918)	-0,077 (0,926)	-0,084 (0,919)	-0,077 (0,926)	-0,075 (0,928)	-0,080 (0,923)	-0,077 (0,926)	-0,075 (0,928)	-0,066 (0,936)	-0,072 (0,931)	-0,067 (0,935)	-0,065 (0,937)	-0,070 (0,933)	-0,067 (0,935)	-0,060 (0,941)	-0,053 (0,949)	-0,058 (0,943)	-0,053 (0,948)	-0,051 (0,951)	-0,056 (0,946)	-0,053 (0,948)
ANONİMŞİR	**0,157*** (1,170)**	**0,164*** (1,178)**	**0,157*** (1,170)**	**0,163*** (1,178)**	**0,164*** (1,178)**	**0,161*** (1,175)**	**0,164*** (1,178)**	**0,159*** (1,172)**	**0,166*** (1,181)**	**0,160*** (1,173)**	**0,166*** (1,180)**	**0,166*** (1,181)**	**0,164*** (1,178)**	**0,166*** (1,180)**	**0,168*** (1,183)**	**0,174*** (1,190)**	**0,168*** (1,183)**	**0,174*** (1,190)**	**0,174*** (1,190)**	**0,172*** (1,187)**	**0,174*** (1,190)**
ORTAKLIKŞİR	0,021 (1,022)	0,020 (1,020)	0,021 (1,021)	0,020 (1,020)	0,020 (1,020)	0,020 (1,021)	0,020 (1,020)	0,017 (1,018)	0,016 (1,016)	0,017 (1,017)	0,016 (1,016)	0,015 (1,016)	0,016 (1,017)	0,016 (1,016)	0,022 (1,023)	0,021 (1,021)	0,022 (1,022)	0,021 (1,021)	0,020 (1,021)	0,021 (1,022)	0,021 (1,021)
LİMİTEDŞİR	**-0,161*** (0,851)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,161*** (0,852)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,146** (0,864)**	**-0,144** (0,866)**	**-0,143** (0,866)**	**-0,144** (0,866)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,147** (0,864)**	**-0,144** (0,866)**
DİĞERSTATÜ	**0,547*** (1,727)**	**0,554*** (1,740)**	**0,550*** (1,734)**	**0,553*** (1,739)**	**0,556*** (1,744)**	**0,551*** (1,734)**	**0,553*** (1,739)**	**0,548*** (1,730)**	**0,555*** (1,743)**	**0,553*** (1,738)**	**0,555*** (1,742)**	**0,558*** (1,747)**	**0,552*** (1,737)**	**0,555*** (1,742)**	**0,555*** (1,741)**	**0,561*** (1,752)**	**0,558*** (1,748)**	**0,561*** (1,752)**	**0,563*** (1,757)**	**0,558*** (1,747)**	**0,561*** (1,752)**
YABANCIŞİR	0,031 (1,032)	0,027 (1,027)	0,028 (1,029)	0,027 (1,028)	0,026 (1,027)	0,028 (1,029)	0,028 (1,028)	0,043 (1,044)	0,037 (1,038)	0,041 (1,042)	0,038 (1,038)	0,037 (1,037)	0,039 (1,039)	0,038 (1,039)	0,056 (1,058)	0,052 (1,054)	0,054 (1,055)	0,053 (1,054)	0,052 (1,053)	0,054 (1,055)	0,053 (1,054)
DEVLETŞİR	-0,095 (0,909)	-0,094 (0,910)	-0,091 (0,913)	-0,095 (0,910)	-0,090 (0,914)	-0,093 (0,911)	-0,094 (0,910)	-0,085 (0,918)	-0,085 (0,918)	-0,080 (0,923)	-0,085 (0,918)	-0,081 (0,922)	-0,083 (0,920)	-0,085 (0,918)	-0,072 (0,930)	-0,072 (0,931)	-0,069 (0,934)	-0,072 (0,931)	-0,067 (0,935)	-0,070 (0,933)	-0,072 (0,931)
DİĞERŞİR	**0,389** (1,476)**	**0,393** (1,481)**	**0,392** (1,480)**	**0,393** (1,481)**	**0,393** (1,481)**	**0,392** (1,480)**	**0,393** (1,481)**	**0,393** (1,482)**	**0,397** (1,487)**	**0,396** (1,486)**	**0,397** (1,487)**	**0,397** (1,487)**	**0,396** (1,486)**	**0,396** (1,487)**	**0,391** (1,479)**	**0,395** (1,484)**	**0,394** (1,483)**	**0,395** (1,484)**	**0,395** (1,484)**	**0,394** (1,483)**	**0,395** (1,484)**
YAŞ	**-0,204*** (0,815)**	**-0,208*** (0,812)**	**-0,204*** (0,816)**	**-0,208*** (0,812)**	**-0,208*** (0,812)**	**-0,207*** (0,813)**	**-0,208*** (0,812)**	**-0,203*** (0,816)**	**-0,207*** (0,813)**	**-0,202*** (0,817)**	**-0,207*** (0,813)**	**-0,207*** (0,813)**	**-0,206*** (0,814)**	**-0,207*** (0,813)**	**-0,198*** (0,820)**	**-0,202*** (0,817)**	**-0,198*** (0,820)**	**-0,202*** (0,817)**	**-0,202*** (0,817)**	**-0,201*** (0,818)**	**-0,202*** (0,817)**
İHRACAT	0,012 (1,012)	0,002 (1,002)	0,011 (1,011)	0,002 (1,002)	0,002 (1,002)	0,003 (1,003)	0,003 (1,003)	0,023 (1,023)	0,011 (1,011)	0,023 (1,023)	0,012 (1,012)	0,011 (1,011)	0,012 (1,012)	0,012 (1,012)	0,037 (1,038)	0,028 (1,028)	0,036 (1,037)	0,028 (1,029)	0,028 (1,028)	0,029 (1,029)	0,029 (1,029)
HESAP	**0,127* (1,136)**	**0,130* (1,139)**	**0,128* (1,136)**	**0,129* (1,138)**	**0,131* (1,140)**	**0,132* (1,141)**	**0,129* (1,138)**	**0,124* (1,132)**	**0,126* (1,134)**	**0,125* (1,133)**	**0,126* (1,134)**	**0,127* (1,135)**	**0,128* (1,136)**	**0,126* (1,134)**	**0,134* (1,143)**	**0,136* (1,145)**	**0,135* (1,145)**	**0,135* (1,145)**	**0,137* (1,146)**	**0,138* (1,148)**	**0,135* (1,145)**
AÇIKKREDİ	**0,356*** (1,428)**	**0,354*** (1,424)**	**0,356*** (1,427)**	**0,354*** (1,425)**	**0,353*** (1,424)**	**0,354*** (1,425)**	**0,354*** (1,425)**	**0,356*** (1,428)**	**0,353*** (1,423)**	**0,356*** (1,428)**	**0,353*** (1,424)**	**0,353*** (1,423)**	**0,353*** (1,424)**	**0,353*** (1,423)**	**0,366*** (1,442)**	**0,363*** (1,438)**	**0,366*** (1,442)**	**0,364*** (1,438)**	**0,363*** (1,438)**	**0,364*** (1,439)**	**0,364*** (1,438)**
KREDİBORÇ	0,025 (1,025)	0,024 (1,024)	0,023 (1,024)	0,024 (1,024)	0,024 (1,024)	0,024 (1,025)	0,024 (1,024)	0,025 (1,025)	0,024 (1,024)	0,024 (1,024)	0,024 (1,024)	0,024 (1,024)	0,024 (1,025)	0,024 (1,024)	0,028 (1,028)	0,027 (1,027)	0,027 (1,027)	0,027 (1,027)	0,027 (1,027)	0,027 (1,028)	0,027 (1,027)
KREDİBAŞV.	**0,081* (1,085)**	**0,084* (1,088)**	**0,080* (1,084)**	**0,084* (1,088)**	**0,084* (1,088)**	**0,084* (1,088)**	**0,084* (1,087)**	**0,084* (1,088)**	**0,087* (1,090)**	**0,083* (1,086)**	**0,086* (1,090)**	**0,086* (1,090)**	**0,087* (1,091)**	**0,086* (1,090)**	**0,085* (1,089)**	**0,087* (1,091)**	**0,084* (1,088)**	**0,087* (1,091)**	**0,087* (1,091)**	**0,088* (1,092)**	**0,087* (1,091)**
FİNANSERİŞİM	**-0,037** (0,964)**	**-0,037** (0,963)**	**-0,036** (0,964)**	**-0,037** (0,963)**	**-0,037** (0,963)**	**-0,038** (0,963)**	**-0,037** (0,963)**	**-0,037** (0,963)**	**-0,038** (0,963)**	**-0,037** (0,963)**	**-0,038** (0,963)**	**-0,038** (0,963)**	**-0,038** (0,962)**	**-0,038** (0,963)**	**-0,040*** (0,961)**	**-0,040*** (0,961)**	**-0,040*** (0,961)**	**-0,040*** (0,960)**	**-0,040*** (0,961)**	**-0,040*** (0,960)**	**-0,040*** (0,961)**
McFadden	0,048	0,047	0,048	0,047	0,047	0,048	0,047	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048
Cox and Snell	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064
Nagelkerke	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,086	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085
Doğru Sınıf. (%)	58,7	58,6	58,8	58,6	58,6	58,7	58,6	58,9	58,9	59,0	58,9	58,8	59,0	58,9	58,7	58,7	58,8	58,7	58,7	58,8	58,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 57: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.11.2.1.1	3.11.2.1.2	3.11.2.1.3	3.11.2.1.4	3.11.2.1.5	3.11.2.1.6	3.11.2.1.7	3.11.2.2.1	3.11.2.2.2	3.11.2.2.3	3.11.2.2.4	3.11.2.2.5	3.11.2.2.6	3.11.2.2.7	3.11.2.3.1	3.11.2.3.2	3.11.2.3.3	3.11.2.3.4	3.11.2.3.5	3.11.2.3.6	3.11.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,822*** (16,812)**	**2,725*** (15,262)**	**2,702*** (14,906)**	**2,724*** (15,248)**	**2,724*** (15,242)**	**2,717*** (15,131)**	**2,721*** (15,196)**	**2,551*** (12,817)**	**2,490*** (12,055)**	**2,463*** (11,740)**	**2,489*** (12,054)**	**2,489*** (12,045)**	**2,483*** (11,980)**	**2,488*** (12,034)**	**2,584*** (13,255)**	**2,514*** (12,357)**	**2,485*** (11,999)**	**2,514*** (12,356)**	**2,513*** (12,343)**	**2,508*** (12,278)**	**2,512*** (12,328)**
11.MISIR	**-1,243*** (0,288)**	**-1,235*** (0,291)**	**-1,229*** (0,292)**	**-1,237*** (0,290)**	**-1,256*** (0,285)**	**-1,234*** (0,291)**	**-1,238*** (0,290)**	**-1,216*** (0,296)**	**-1,211*** (0,298)**	**-1,207*** (0,299)**	**-1,213*** (0,297)**	**-1,230*** (0,292)**	**-1,210*** (0,298)**	**-1,214*** (0,297)**	**-1,238*** (0,290)**	**-1,231*** (0,292)**	**-1,227*** (0,293)**	**-1,234*** (0,291)**	**-1,252*** (0,286)**	**-1,231*** (0,292)**	**-1,235*** (0,291)**
1.KÜÇÜK	**-0,306*** (0,736)**	**-0,293*** (0,746)**	**-0,312*** (0,732)**	**-0,291*** (0,748)**	**-0,292*** (0,747)**	**-0,290*** (0,748)**	**-0,290*** (0,748)**														
2.ORTA								0,044 (1,045)	0,038 (1,039)	0,045 (1,046)	0,038 (1,038)	0,038 (1,039)	0,038 (1,039)	0,038 (1,038)							
3.BÜYÜK															**0,337*** (1,401)**	**0,334*** (1,396)**	**0,340*** (1,405)**	**0,332*** (1,393)**	**0,334*** (1,396)**	**0,331*** (1,393)**	**0,332*** (1,393)**
1.İMALAT	**-0,132*** (0,877)**							**-0,096* (0,908)**							**-0,107** (0,898)**						
2.İNŞAAT		-0,145. (0,865)							-0,118 (0,888)							-0,137 (0,872)					
3.TOPTANPER.			**0,162*** (1,176)**							**0,102* (1,108)**							**0,123* (1,131)**				
4.OTELLOK.				-0,053 (0,948)							-0,027 (0,974)							-0,038 (0,963)			
5.ULAŞTIRMA					**0,220* (1,246)**							**0,204* (1,226)**							**0,217* (1,242)**		
6.GAYRİMENK.						0,116 (1,123)							0,113 (1,120)							0,106 (1,112)	
7.DİĞER							0,153 (1,166)							0,129 (1,138)							0,147 (1,158)
BANKA_ÇS	**0,333*** (1,395)**	**0,326*** (1,386)**	**0,328*** (1,389)**	**0,326*** (1,386)**	**0,329*** (1,390)**	**0,328*** (1,389)**	**0,327*** (1,387)**	**0,353*** (1,424)**	**0,348*** (1,416)**	**0,350*** (1,419)**	**0,348*** (1,416)**	**0,350*** (1,420)**	**0,350*** (1,418)**	**0,348*** (1,416)**	**0,337*** (1,401)**	**0,331*** (1,392)**	**0,333*** (1,396)**	**0,331*** (1,392)**	**0,334*** (1,396)**	**0,333*** (1,395)**	**0,331*** (1,393)**
BANKADIŞI_ÇS	0,006 (1,006)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,010 (1,010)	0,008 (1,008)	0,008 (1,008)	0,009 (1,009)	0,017 (1,017)	0,020 (1,020)	0,020 (1,020)	0,020 (1,020)	0,018 (1,018)	0,018 (1,018)	0,020 (1,020)	0,010 (1,010)	0,013 (1,013)	0,013 (1,013)	0,013 (1,013)	0,011 (1,011)	0,011 (1,011)	0,013 (1,013)
TİCARİ_ÇS	**-0,174*** (0,840)**	**-0,181*** (0,835)**	**-0,181*** (0,835)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,175*** (0,839)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,175*** (0,839)**	**-0,175*** (0,839)**	**-0,175*** (0,840)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,174*** (0,840)**
DİĞER_ÇS	**-0,408*** (0,665)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,407*** (0,665)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,410*** (0,663)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,407*** (0,665)**	**-0,408*** (0,665)**
BORSAAŞ	**-0,797*** (0,451)**	**-0,772*** (0,462)**	**-0,790*** (0,454)**	**-0,776*** (0,460)**	**-0,783*** (0,457)**	**-0,778*** (0,459)**	**-0,776*** (0,460)**	**-0,735*** (0,479)**	**-0,719*** (0,487)**	**-0,728*** (0,483)**	**-0,722*** (0,486)**	**-0,728*** (0,483)**	**-0,724*** (0,485)**	**-0,722*** (0,486)**	**-0,815*** (0,442)**	**-0,796*** (0,451)**	**-0,809*** (0,445)**	**-0,799*** (0,450)**	**-0,806*** (0,447)**	**-0,801*** (0,449)**	**-0,799*** (0,450)**
ANONİMŞİR	**-0,734*** (0,480)**	**-0,708*** (0,493)**	**-0,728*** (0,483)**	**-0,714*** (0,490)**	**-0,717*** (0,488)**	**-0,715*** (0,489)**	**-0,714*** (0,490)**	**-0,693*** (0,500)**	**-0,675*** (0,509)**	**-0,687*** (0,503)**	**-0,679*** (0,507)**	**-0,682*** (0,506)**	**-0,681*** (0,506)**	**-0,679*** (0,507)**	**-0,728*** (0,483)**	**-0,707*** (0,493)**	**-0,722*** (0,486)**	**-0,713*** (0,490)**	**-0,716*** (0,489)**	**-0,714*** (0,489)**	**-0,713*** (0,490)**
ORTAKLIKŞİR	-0,029 (0,971)	-0,033 (0,968)	-0,031 (0,969)	-0,031 (0,970)	-0,030 (0,971)	-0,031 (0,970)	-0,031 (0,969)	-0,013 (0,987)	-0,016 (0,984)	-0,014 (0,986)	-0,014 (0,986)	-0,013 (0,987)	-0,014 (0,986)	-0,014 (0,986)	-0,010 (0,990)	-0,014 (0,986)	-0,012 (0,988)	-0,012 (0,988)	-0,011 (0,989)	-0,012 (0,988)	-0,013 (0,987)
LİMİTEDŞİR	**-0,371*** (0,690)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,363*** (0,695)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,365*** (0,694)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,327*** (0,721)**	**-0,320*** (0,726)**	**-0,321*** (0,726)**	**-0,322*** (0,725)**	**-0,326*** (0,722)**	**-0,325*** (0,723)**	**-0,322*** (0,725)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,349*** (0,706)**	**-0,353*** (0,702)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,349*** (0,706)**
DİĞERSTATÜ	**-0,779*** (0,459)**	**-0,758*** (0,469)**	**-0,768*** (0,464)**	**-0,762*** (0,467)**	**-0,771*** (0,463)**	**-0,765*** (0,465)**	**-0,762*** (0,467)**	**-0,749*** (0,473)**	**-0,734*** (0,480)**	**-0,740*** (0,477)**	**-0,737*** (0,479)**	**-0,745*** (0,475)**	**-0,740*** (0,477)**	**-0,737*** (0,479)**	**-0,770*** (0,463)**	**-0,753*** (0,471)**	**-0,761*** (0,467)**	**-0,757*** (0,469)**	**-0,765*** (0,465)**	**-0,759*** (0,468)**	**-0,757*** (0,469)**
YABANCIŞİR	**-0,407*** (0,666)**	**-0,417*** (0,659)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,369*** (0,691)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,363*** (0,696)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,445*** (0,641)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,438*** (0,645)**	**-0,441*** (0,643)**	**-0,442*** (0,643)**
DEVLETŞİR	-0,269. (0,764)	-0,263 (0,768)	-0,260 (0,771)	-0,265. (0,767)	-0,278. (0,757)	-0,264 (0,768)	-0,266. (0,767)	-0,226 (0,798)	-0,223 (0,800)	-0,219 (0,803)	-0,224 (0,799)	-0,236 (0,790)	-0,223 (0,800)	-0,225 (0,798)	-0,296. (0,744)	-0,292. (0,747)	-0,289. (0,749)	-0,293. (0,746)	-0,306. (0,736)	-0,292. (0,747)	-0,294. (0,745)
DİĞERŞİR	0,215 (1,239)	0,221 (1,247)	0,220 (1,246)	0,220 (1,246)	0,217 (1,243)	0,218 (1,243)	0,219 (1,245)	0,213 (1,237)	0,218 (1,244)	0,217 (1,242)	0,217 (1,243)	0,215 (1,240)	0,216 (1,241)	0,217 (1,242)	0,199 (1,221)	0,205 (1,227)	0,204 (1,226)	0,204 (1,227)	0,202 (1,224)	0,202 (1,224)	0,204 (1,226)
YAŞ	**-0,364*** (0,695)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,365*** (0,694)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,372*** (0,689)**	**-0,373*** (0,688)**	**-0,345*** (0,708)**	**-0,353*** (0,703)**	**-0,346*** (0,707)**	**-0,352*** (0,703)**	**-0,353*** (0,703)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,352*** (0,703)**	**-0,366*** (0,694)**	**-0,375*** (0,687)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,375*** (0,687)**	**-0,373*** (0,689)**	**-0,374*** (0,688)**
İHRACAT	**-0,112* (0,894)**	**-0,141** (0,869)**	**-0,119* (0,888)**	**-0,135** (0,873)**	**-0,132** (0,876)**	**-0,134** (0,875)**	**-0,134** (0,874)**	-0,061 (0,941)	-0,085. (0,918)	-0,068 (0,935)	-0,081 (0,922)	-0,078 (0,925)	-0,080 (0,923)	-0,080 (0,923)	**-0,144** (0,866)**	**-0,169** (0,844)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,164** (0,849)**	**-0,161** (0,851)**	**-0,162** (0,850)**	**-0,163** (0,850)**
HESAP	0,034 (1,035)	0,053 (1,055)	0,041 (1,042)	0,049 (1,050)	0,039 (1,039)	0,050 (1,051)	0,049 (1,050)	0,070 (1,073)	0,084 (1,087)	0,076 (1,079)	0,080 (1,083)	0,071 (1,073)	0,081 (1,084)	0,080 (1,083)	0,059 (1,061)	0,074 (1,077)	0,066 (1,068)	0,070 (1,072)	0,060 (1,062)	0,071 (1,073)	0,070 (1,073)
AÇIKKREDİ	**0,443*** (1,558)**	**0,435*** (1,545)**	**0,441*** (1,554)**	**0,437*** (1,548)**	**0,439*** (1,551)**	**0,437*** (1,548)**	**0,437*** (1,548)**	**0,472*** (1,603)**	**0,465*** (1,592)**	**0,470*** (1,600)**	**0,467*** (1,594)**	**0,469*** (1,598)**	**0,466*** (1,594)**	**0,467*** (1,594)**	**0,450*** (1,569)**	**0,443*** (1,557)**	**0,449*** (1,566)**	**0,445*** (1,560)**	**0,447*** (1,563)**	**0,445*** (1,560)**	**0,445*** (1,560)**
KREDİBORÇ	**-0,222*** (0,801)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,204*** (0,816)**	**-0,209*** (0,812)**	**-0,206*** (0,814)**	**-0,207*** (0,813)**	**-0,207*** (0,813)**	**-0,207*** (0,813)**	**-0,207*** (0,813)**	**-0,219*** (0,803)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,222*** (0,801)**
KREDİBAŞV.	**-0,299*** (0,741)**	**-0,296*** (0,744)**	**-0,301*** (0,740)**	**-0,296*** (0,744)**	**-0,296*** (0,744)**	**-0,295*** (0,744)**	**-0,296*** (0,744)**	**-0,295*** (0,744)**	**-0,293*** (0,746)**	**-0,296*** (0,744)**	**-0,293*** (0,746)**	**-0,293*** (0,746)**	**-0,292*** (0,746)**	**-0,293*** (0,746)**	**-0,306*** (0,736)**	**-0,303*** (0,738)**	**-0,308*** (0,735)**	**-0,304*** (0,738)**	**-0,304*** (0,738)**	**-0,303*** (0,738)**	**-0,304*** (0,738)**
FİNANSERİŞİM	**-0,146*** (0,864)**	**-0,148*** (0,862)**	**-0,147*** (0,864)**	**-0,149*** (0,862)**	**-0,148*** (0,863)**	**-0,148*** (0,862)**	**-0,148*** (0,862)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,155*** (0,857)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,146*** (0,864)**	**-0,148*** (0,863)**	**-0,147*** (0,863)**	**-0,148*** (0,862)**	**-0,147*** (0,863)**	**-0,148*** (0,862)**	**-0,148*** (0,863)**
McFadden	0,082	0,081	0,082	0,081	0,081	0,081	0,081	0,079	0,079	0,079	0,079	0,079	0,079	0,079	0,081	0,081	0,081	0,081	0,081	0,081	0,081
Cox and Snell	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,073	0,073	0,073	0,072	0,073	0,073	0,072	0,075	0,075	0,075	0,074	0,075	0,075	0,074
Nagelkerke	0,122	0,121	0,122	0,121	0,122	0,121	0,121	0,118	0,118	0,118	0,118	0,118	0,118	0,118	0,122	0,121	0,121	0,121	0,121	0,121	0,121
Doğru Sınıf. (%)	81,6	81,5	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,6	81,6	81,5	81,6	81,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 58: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.11.3.1.1	3.11.3.1.2	3.11.3.1.3	3.11.3.1.4	3.11.3.1.5	3.11.3.1.6	3.11.3.1.7	3.11.3.2.1	3.11.3.2.2	3.11.3.2.3	3.11.3.2.4	3.11.3.2.5	3.11.3.2.6	3.11.3.2.7	3.11.3.3.1	3.11.3.3.2	3.11.3.3.3	3.11.3.3.4	3.11.3.3.5	3.11.3.3.6	3.11.3.3.7
SABİTDEĞER	**0,324** (1,382)	**0,303*** (1,353)	**0,296*** (1,344)	**0,314** (1,369)	**0,305** (1,357)	**0,299*** (1,349)	**0,303** (1,354)	**0,322** (1,379)	**0,297** (1,345)	**0,281*** (1,324)	**0,307** (1,359)	**0,299** (1,348)	**0,291*** (1,338)	**0,297** (1,345)	**0,352** (1,422)	**0,332** (1,394)	**0,320** (1,378)	**0,342** (1,408)	**0,334** (1,396)	**0,327** (1,387)	**0,332** (1,394)
11.MISIR	**-1,391*** (0,249)**	**-1,392*** (0,249)**	**-1,388*** (0,250)**	**-1,388*** (0,250)**	**-1,389*** (0,249)**	**-1,387*** (0,250)**	**-1,391*** (0,249)**	**-1,390*** (0,249)**	**-1,391*** (0,249)**	**-1,386*** (0,250)**	**-1,387*** (0,250)**	**-1,388*** (0,249)**	**-1,386*** (0,250)**	**-1,390*** (0,249)**	**-1,384*** (0,251)**	**-1,385*** (0,250)**	**-1,381*** (0,251)**	**-1,381*** (0,251)**	**-1,382*** (0,251)**	**-1,380*** (0,252)**	**-1,383*** (0,251)**
1.KÜÇÜK	0,033 (1,033)	0,036 (1,036)	0,027 (1,027)	0,033 (1,034)	0,035 (1,036)	0,033 (1,034)	0,035 (1,036)														
2.ORTA								0,088. (1,092)	0,086. (1,090)	**0,090* (1,094)**	0,087. (1,090)	0,086. (1,090)	0,087. (1,091)	0,086. (1,090)							
3.BÜYÜK															**-0,133** (0,876)**	**-0,134** (0,875)**	**-0,130** (0,878)**	**-0,132** (0,876)**	**-0,132** (0,876)**	**-0,132** (0,876)**	**-0,133** (0,875)**
1.İMALAT	-0,026 (0,974)							-0,035 (0,965)							-0,027 (0,973)						
2.İNŞAAT		0,023 (1,023)							0,022 (1,022)							0,034 (1,035)					
3.TOPTANPER.			0,076 (1,079)							0,088 (1,092)							0,071 (1,073)				
4.OTELLOK.				-0,287. (0,751)							-0,290. (0,748)							-0,284. (0,753)			
5.ULAŞTIRMA					-0,058 (0,944)							-0,056 (0,946)							-0,051 (0,950)		
6.GAYRİMENK.						0,122 (1,129)							0,131 (1,139)							0,121 (1,128)	
7.DİĞER							0,629 (1,875)							0,627 (1,872)							0,625 (1,868)
HİSSE_Y	0,032 (1,033)	0,032 (1,032)	0,032 (1,033)	0,034 (1,034)	0,032 (1,032)	0,034 (1,034)	0,031 (1,032)	0,031 (1,031)	0,030 (1,031)	0,031 (1,031)	0,032 (1,032)	0,030 (1,030)	0,032 (1,033)	0,030 (1,030)	0,034 (1,034)	0,033 (1,034)	0,034 (1,034)	0,035 (1,036)	0,033 (1,033)	0,035 (1,036)	0,033 (1,033)
BANKA_Y	0,050 (1,051)	0,049 (1,050)	0,050 (1,051)	0,047 (1,048)	0,049 (1,050)	0,050 (1,051)	0,049 (1,050)	0,050 (1,051)	0,049 (1,050)	0,050 (1,051)	0,047 (1,048)	0,049 (1,050)	0,050 (1,051)	0,048 (1,050)	0,049 (1,050)	0,048 (1,050)	0,049 (1,050)	0,046 (1,047)	0,048 (1,049)	0,049 (1,050)	0,048 (1,049)
BANKADIŞI_Y	0,180 (1,198)	0,181 (1,198)	0,181 (1,198)	0,179 (1,196)	0,180 (1,198)	0,179 (1,195)	0,181 (1,198)	0,190 (1,210)	0,191 (1,210)	0,190 (1,210)	0,189 (1,208)	0,191 (1,210)	0,188 (1,207)	0,191 (1,211)	0,183 (1,201)	0,184 (1,202)	0,183 (1,201)	0,182 (1,199)	0,184 (1,201)	0,181 (1,199)	0,184 (1,202)
TİCARİ_Y	-0,038 (0,963)	-0,038 (0,963)	-0,039 (0,962)	-0,040 (0,961)	-0,038 (0,962)	-0,040 (0,961)	-0,038 (0,963)	-0,037 (0,964)	-0,036 (0,964)	-0,037 (0,963)	-0,038 (0,963)	-0,037 (0,964)	-0,038 (0,963)	-0,036 (0,965)	-0,041 (0,960)	-0,041 (0,960)	-0,042 (0,959)	-0,043 (0,958)	-0,041 (0,960)	-0,043 (0,958)	-0,041 (0,960)
DİĞER_Y	-0,115 (0,891)	-0,114 (0,892)	-0,116 (0,890)	-0,114 (0,892)	-0,113 (0,893)	-0,113 (0,893)	-0,113 (0,893)	-0,107 (0,898)	-0,106 (0,900)	-0,109 (0,896)	-0,107 (0,899)	-0,105 (0,900)	-0,105 (0,901)	-0,105 (0,900)	-0,117 (0,889)	-0,116 (0,890)	-0,119 (0,888)	-0,117 (0,890)	-0,116 (0,891)	-0,115 (0,891)	-0,116 (0,891)
BORSAAŞ	-0,213. (0,808)	-0,209. (0,811)	**-0,215* (0,807)**	-0,210. (0,811)	-0,207. (0,813)	-0,212. (0,809)	-0,209. (0,812)	-0,209. (0,811)	-0,205. (0,815)	-0,210. (0,811)	-0,205. (0,814)	-0,203. (0,817)	-0,207. (0,813)	-0,204. (0,815)	-0,185. (0,831)	-0,182. (0,833)	-0,187. (0,830)	-0,182. (0,833)	-0,180. (0,835)	-0,184. (0,832)	-0,181. (0,834)
ANONİMŞİR	0,045 (1,046)	0,047 (1,049)	0,042 (1,043)	0,046 (1,047)	0,048 (1,049)	0,045 (1,046)	0,048 (1,049)	0,042 (1,043)	0,045 (1,046)	0,040 (1,040)	0,044 (1,045)	0,046 (1,047)	0,043 (1,044)	0,046 (1,047)	0,055 (1,057)	0,058 (1,059)	0,053 (1,054)	0,057 (1,058)	0,058 (1,060)	0,056 (1,058)	0,058 (1,060)
ORTAKLIKŞİR	**-0,252** (0,777)**	**-0,251** (0,778)**	**-0,255** (0,775)**	**-0,250** (0,778)**	**-0,251** (0,778)**	**-0,251** (0,778)**	**-0,252** (0,777)**	**-0,266** (0,767)**	**-0,264** (0,768)**	**-0,268** (0,765)**	**-0,263** (0,768)**	**-0,264** (0,768)**	**-0,264** (0,768)**	**-0,265** (0,767)**	**-0,258** (0,773)**	**-0,256** (0,774)**	**-0,259** (0,772)**	**-0,256** (0,774)**	**-0,256** (0,774)**	**-0,256** (0,774)**	**-0,257** (0,773)**
LİMİTEDŞİR	**-0,441*** (0,644)**	**-0,439*** (0,645)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,439*** (0,645)**	**-0,438*** (0,645)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,439*** (0,645)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,444*** (0,642)**	**-0,444*** (0,642)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,429*** (0,651)**	**-0,430*** (0,651)**	**-0,429*** (0,651)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,432*** (0,650)**	**-0,429*** (0,651)**
DİĞERSTATÜ	**0,480** (1,616)**	**0,482** (1,619)**	**0,480** (1,616)**	**0,480** (1,616)**	**0,484** (1,623)**	**0,480** (1,616)**	**0,482** (1,620)**	**0,471** (1,602)**	**0,474** (1,606)**	**0,473** (1,605)**	**0,473** (1,604)**	**0,476** (1,610)**	**0,473** (1,604)**	**0,475** (1,607)**	**0,488** (1,630)**	**0,490** (1,632)**	**0,489** (1,631)**	**0,489** (1,631)**	**0,492** (1,636)**	**0,489** (1,630)**	**0,491** (1,634)**
YABANCIŞİR	0,029 (1,029)	0,028 (1,028)	0,028 (1,028)	0,024 (1,025)	0,026 (1,027)	0,028 (1,028)	0,027 (1,028)	0,035 (1,035)	0,033 (1,033)	0,034 (1,035)	0,030 (1,030)	0,031 (1,032)	0,033 (1,034)	0,032 (1,033)	0,053 (1,055)	0,052 (1,054)	0,052 (1,053)	0,049 (1,050)	0,051 (1,052)	0,052 (1,054)	0,052 (1,053)
DEVLETŞİR	-0,238 (0,788)	-0,237 (0,789)	-0,232 (0,793)	-0,233 (0,792)	-0,231 (0,794)	-0,236 (0,790)	-0,236 (0,790)	-0,225 (0,799)	-0,223 (0,800)	-0,217 (0,805)	-0,220 (0,803)	-0,218 (0,804)	-0,222 (0,801)	-0,222 (0,801)	-0,201 (0,818)	-0,200 (0,819)	-0,196 (0,822)	-0,197 (0,822)	-0,195 (0,823)	-0,199 (0,820)	-0,199 (0,820)
DİĞERŞİR	0,308 (1,361)	0,308 (1,360)	0,309 (1,363)	0,305 (1,357)	0,309 (1,362)	0,308 (1,360)	0,308 (1,361)	0,309 (1,361)	0,308 (1,361)	0,310 (1,364)	0,306 (1,358)	0,310 (1,363)	0,308 (1,361)	0,309 (1,362)	0,310 (1,364)	0,310 (1,363)	0,312 (1,366)	0,308 (1,361)	0,311 (1,365)	0,310 (1,364)	0,311 (1,365)
YAŞ	**-0,219*** (0,803)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,221*** (0,801)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,219*** (0,803)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,220*** (0,802)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,211*** (0,809)**	**-0,213*** (0,808)**	**-0,211*** (0,810)**	**-0,214*** (0,808)**	**-0,213*** (0,808)**	**-0,212*** (0,809)**	**-0,213*** (0,808)**
İHRACAT	-0,050 (0,952)	-0,054 (0,948)	-0,046 (0,955)	-0,059 (0,943)	-0,056 (0,946)	-0,054 (0,948)	-0,054 (0,947)	-0,040 (0,960)	-0,047 (0,954)	-0,036 (0,964)	-0,052 (0,949)	-0,049 (0,953)	-0,046 (0,955)	-0,047 (0,954)	-0,021 (0,979)	-0,026 (0,975)	-0,019 (0,981)	-0,031 (0,969)	-0,028 (0,972)	-0,026 (0,974)	-0,027 (0,974)
HESAP	0,088 (1,092)	0,090 (1,094)	0,088 (1,092)	0,093 (1,097)	0,092 (1,097)	0,091 (1,095)	0,090 (1,095)	0,069 (1,072)	0,071 (1,074)	0,071 (1,073)	0,074 (1,077)	0,074 (1,077)	0,073 (1,076)	0,072 (1,075)	0,089 (1,094)	0,090 (1,095)	0,091 (1,095)	0,094 (1,098)	0,093 (1,097)	0,092 (1,097)	0,091 (1,096)
AÇIKKREDİ	**0,308*** (1,361)**	**0,307*** (1,360)**	**0,308*** (1,360)**	**0,306*** (1,358)**	**0,306*** (1,357)**	**0,306*** (1,358)**	**0,307*** (1,359)**	**0,305*** (1,357)**	**0,304*** (1,355)**	**0,305*** (1,357)**	**0,303*** (1,353)**	**0,302*** (1,353)**	**0,303*** (1,354)**	**0,303*** (1,354)**	**0,316*** (1,371)**	**0,315*** (1,370)**	**0,315*** (1,371)**	**0,314*** (1,368)**	**0,313*** (1,368)**	**0,314*** (1,369)**	**0,314*** (1,369)**
KREDİBORÇ	0,009 (1,009)	0,009 (1,009)	0,008 (1,008)	0,008 (1,008)	0,009 (1,009)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,008 (1,009)	0,008 (1,008)	0,009 (1,009)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,012 (1,012)	0,012 (1,012)	0,011 (1,011)	0,011 (1,011)	0,011 (1,012)	0,013 (1,013)	0,012 (1,012)
KREDİBAŞV.	**0,144* (1,154)**	**0,144* (1,155)**	**0,142* (1,152)**	**0,142* (1,152)**	**0,143* (1,154)**	**0,144* (1,155)**	**0,144* (1,154)**	**0,143* (1,154)**	**0,143* (1,154)**	**0,142* (1,152)**	**0,142* (1,152)**	**0,143* (1,154)**	**0,144* (1,155)**	**0,143* (1,154)**	**0,149** (1,160)**	**0,149** (1,160)**	**0,147** (1,158)**	**0,147** (1,158)**	**0,148** (1,160)**	**0,149** (1,161)**	**0,149** (1,160)**
FİNANSERİŞİM	-0,011 (0,989)	-0,012 (0,988)	-0,011 (0,989)	-0,013 (0,987)	-0,012 (0,988)	-0,012 (0,988)	-0,012 (0,988)	-0,012 (0,989)	-0,012 (0,988)	-0,011 (0,989)	-0,013 (0,987)	-0,012 (0,988)	-0,012 (0,988)	-0,012 (0,988)	-0,015 (0,985)	-0,016 (0,984)	-0,015 (0,985)	-0,017 (0,983)	-0,016 (0,984)	-0,016 (0,984)	-0,016 (0,985)
McFadden	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,029	0,029	0,028	0,029	0,028
Cox and Snell	0,037	0,037	0,038	0,038	0,037	0,037	0,037	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,038	0,039	0,038	0,038	0,038
Nagelkerke	0,050	0,050	0,050	0,051	0,050	0,050	0,050	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,052	0,051	0,051	0,051
Doğru Sınıf. (%)	59,1	58,9	59,1	59,4	59,2	58,9	58,9	59,1	59,2	59,3	59,4	59,2	59,2	59,2	59,5	59,4	59,6	59,6	59,3	59,4	59,4

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 59: Mısır'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.11.4.1.1	3.11.4.1.2	3.11.4.1.3	3.11.4.1.4	3.11.4.1.5	3.11.4.1.6	3.11.4.1.7	3.11.4.2.1	3.11.4.2.2	3.11.4.2.3	3.11.4.2.4	3.11.4.2.5	3.11.4.2.6	3.11.4.2.7	3.11.4.3.1	3.11.4.3.2	3.11.4.3.3	3.11.4.3.4	3.11.4.3.5	3.11.4.3.6	3.11.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,720*** (15,185)**	**2,621*** (13,748)**	**2,612*** (13,630)**	**2,624*** (13,784)**	**2,615*** (13,662)**	**2,618*** (13,710)**	**2,621*** (13,744)**	**2,420*** (11,248)**	**2,352*** (10,511)**	**2,347*** (10,452)**	**2,355*** (10,536)**	**2,347*** (10,451)**	**2,350*** (10,486)**	**2,353*** (10,512)**	**2,452*** (11,611)**	**2,380*** (10,802)**	**2,372*** (10,717)**	**2,382*** (10,826)**	**2,374*** (10,745)**	**2,377*** (10,774)**	**2,380*** (10,800)**
11.MISIR	**-1,029*** (0,357)**	**-1,026*** (0,359)**	**-1,022*** (0,360)**	**-1,024*** (0,359)**	**-1,042*** (0,353)**	**-1,023*** (0,360)**	**-1,025*** (0,359)**	**-1,000*** (0,368)**	**-0,999*** (0,368)**	**-0,997*** (0,369)**	**-0,997*** (0,369)**	**-1,015*** (0,362)**	**-0,996*** (0,369)**	**-0,998*** (0,369)**	**-1,019*** (0,361)**	**-1,017*** (0,362)**	**-1,015*** (0,363)**	**-1,015*** (0,362)**	**-1,033*** (0,356)**	**-1,015*** (0,362)**	**-1,016*** (0,362)**
1.KÜÇÜK	**-0,372*** (0,690)**	**-0,359*** (0,699)**	**-0,369*** (0,692)**	**-0,359*** (0,699)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,359*** (0,699)**														
2.ORTA								0,067 (1,069)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,063 (1,065)	0,064 (1,066)	0,063 (1,065)	0,063 (1,065)							
3.BÜYÜK															**0,232*** (1,262)**	**0,229*** (1,257)**	**0,231*** (1,260)**	**0,229*** (1,257)**	**0,227*** (1,255)**	**0,229*** (1,258)**	**0,229*** (1,258)**
1.İMALAT	-0,127. (0,881)							-0,096 (0,908)							-0,100 (0,905)						
2.İNŞAAT		0,000 (1,000)							0,032 (1,032)							0,012 (1,012)					
3.TOPTANPER.			0,085 (1,089)							0,030 (1,031)							0,045 (1,046)				
4.OTELLOK.				-0,061 (0,940)							-0,055 (0,947)							-0,051 (0,950)			
5.ULAŞTIRMA					**0,350* (1,419)**							**0,357* (1,429)**							**0,348* (1,416)**		
6.GAYRİMENK.						0,091 (1,095)							0,065 (1,068)							0,070 (1,072)	
7.DİĞER							0,412 (1,509)							0,400 (1,492)							0,449 (1,567)
HİSSE_Y	0,115 (1,122)	0,113 (1,119)	0,113 (1,120)	0,113 (1,119)	0,113 (1,120)	0,114 (1,120)	0,113 (1,119)	0,120 (1,127)	0,118 (1,125)	0,118 (1,125)	0,118 (1,125)	0,118 (1,126)	0,119 (1,126)	0,118 (1,125)	0,122 (1,130)	0,121 (1,128)	0,121 (1,128)	0,121 (1,128)	0,121 (1,128)	0,121 (1,129)	0,121 (1,128)
BANKA_Y	**0,317*** (1,373)**	**0,311*** (1,365)**	**0,313*** (1,367)**	**0,311*** (1,365)**	**0,309*** (1,362)**	**0,312*** (1,366)**	**0,311*** (1,365)**	**0,313*** (1,368)**	**0,309*** (1,362)**	**0,309*** (1,362)**	**0,309*** (1,361)**	**0,307*** (1,359)**	**0,309*** (1,362)**	**0,309*** (1,362)**	**0,315*** (1,370)**	**0,310*** (1,363)**	**0,311*** (1,365)**	**0,310*** (1,363)**	**0,308*** (1,361)**	**0,310*** (1,364)**	**0,310*** (1,363)**
BANKADIŞI_Y	0,083 (1,087)	0,084 (1,088)	0,085 (1,088)	0,084 (1,088)	0,085 (1,089)	0,083 (1,087)	0,084 (1,088)	0,072 (1,074)	0,073 (1,075)	0,073 (1,076)	0,073 (1,076)	0,074 (1,077)	0,072 (1,075)	0,073 (1,076)	0,068 (1,070)	0,069 (1,072)	0,069 (1,072)	0,070 (1,072)	0,071 (1,074)	0,069 (1,071)	0,070 (1,072)
TİCARİ_Y	-0,005 (0,995)	-0,005 (0,995)	-0,006 (0,994)	-0,006 (0,994)	-0,003 (0,997)	-0,006 (0,994)	-0,005 (0,995)	-0,007 (0,993)	-0,007 (0,993)	-0,007 (0,993)	-0,007 (0,993)	-0,005 (0,995)	-0,008 (0,992)	-0,007 (0,993)	-0,003 (0,997)	-0,003 (0,997)	-0,003 (0,997)	-0,004 (0,996)	-0,001 (0,999)	-0,004 (0,996)	-0,003 (0,997)
DİĞER_Y	**-0,636*** (0,529)**	**-0,632*** (0,532)**	**-0,634*** (0,531)**	**-0,632*** (0,531)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,632*** (0,532)**	**-0,666*** (0,514)**	**-0,663*** (0,515)**	**-0,663*** (0,515)**	**-0,663*** (0,516)**	**-0,665*** (0,514)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,659*** (0,517)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,657*** (0,518)**	**-0,657*** (0,518)**
BORSAAŞ	**-0,907*** (0,404)**	**-0,887*** (0,412)**	**-0,894*** (0,409)**	**-0,887*** (0,412)**	**-0,894*** (0,409)**	**-0,889*** (0,411)**	**-0,887*** (0,412)**	**-0,831*** (0,436)**	**-0,819*** (0,441)**	**-0,819*** (0,441)**	**-0,818*** (0,441)**	**-0,825*** (0,438)**	**-0,819*** (0,441)**	**-0,818*** (0,441)**	**-0,895*** (0,409)**	**-0,880*** (0,415)**	**-0,883*** (0,414)**	**-0,880*** (0,415)**	**-0,887*** (0,412)**	**-0,881*** (0,414)**	**-0,880*** (0,415)**
ANONİMŞİR	**-0,666*** (0,514)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,655*** (0,520)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,651*** (0,522)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,603*** (0,547)**	**-0,604*** (0,547)**	**-0,602*** (0,548)**	**-0,605*** (0,546)**	**-0,603*** (0,547)**	**-0,602*** (0,547)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,630*** (0,533)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,630*** (0,533)**	**-0,632*** (0,531)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,630*** (0,533)**
ORTAKLIKŞİR	0,200 (1,222)	0,207 (1,230)	0,203 (1,225)	0,207 (1,230)	0,206 (1,228)	0,207 (1,230)	0,207 (1,230)	0,236 (1,266)	0,240 (1,272)	0,239 (1,270)	0,241 (1,272)	0,238 (1,269)	0,240 (1,272)	0,240 (1,271)	0,244 (1,276)	0,248 (1,282)	0,247 (1,280)	0,248 (1,282)	0,246 (1,279)	0,248 (1,282)	0,248 (1,281)
LİMİTEDŞİR	**-0,302** (0,739)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,292** (0,746)**	**-0,301** (0,740)**	**-0,295** (0,745)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,252* (0,777)**	**-0,246* (0,782)**	**-0,245* (0,782)**	**-0,245* (0,783)**	**-0,254* (0,776)**	**-0,247* (0,781)**	**-0,245* (0,782)**	**-0,273** (0,761)**	**-0,267* (0,766)**	**-0,266* (0,766)**	**-0,266* (0,766)**	**-0,275** (0,760)**	**-0,268** (0,765)**	**-0,267* (0,766)**
DİĞERSTATÜ	**-0,775*** (0,461)**	**-0,763*** (0,466)**	**-0,765*** (0,465)**	**-0,764*** (0,466)**	**-0,775*** (0,461)**	**-0,765*** (0,465)**	**-0,763*** (0,466)**	**-0,717*** (0,488)**	**-0,710*** (0,492)**	**-0,709*** (0,492)**	**-0,709*** (0,492)**	**-0,721*** (0,487)**	**-0,710*** (0,492)**	**-0,709*** (0,492)**	**-0,737*** (0,479)**	**-0,729*** (0,482)**	**-0,729*** (0,482)**	**-0,729*** (0,482)**	**-0,740*** (0,477)**	**-0,730*** (0,482)**	**-0,729*** (0,482)**
YABANCIŞİR	**-0,444*** (0,641)**	**-0,452*** (0,636)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,452*** (0,636)**	**-0,448*** (0,639)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,397*** (0,672)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,457*** (0,633)**	**-0,457*** (0,633)**	**-0,458*** (0,633)**	**-0,453*** (0,636)**	**-0,457*** (0,633)**	**-0,457*** (0,633)**
DEVLETŞİR	**-0,737** (0,478)**	**-0,725** (0,484)**	**-0,720** (0,487)**	**-0,724** (0,485)**	**-0,751** (0,472)**	**-0,725** (0,484)**	**-0,730** (0,482)**	**-0,687** (0,503)**	**-0,681** (0,506)**	**-0,677** (0,508)**	**-0,679** (0,507)**	**-0,706** (0,493)**	**-0,679** (0,507)**	**-0,685** (0,504)**	**-0,762** (0,467)**	**-0,753** (0,471)**	**-0,750** (0,473)**	**-0,751** (0,472)**	**-0,779** (0,459)**	**-0,752** (0,471)**	**-0,759** (0,468)**
DİĞERŞİR	0,186 (1,205)	0,178 (1,195)	0,183 (1,201)	0,177 (1,194)	0,181 (1,199)	0,178 (1,195)	0,179 (1,196)	0,184 (1,202)	0,178 (1,195)	0,180 (1,198)	0,178 (1,195)	0,181 (1,199)	0,178 (1,195)	0,180 (1,197)	0,179 (1,196)	0,173 (1,189)	0,176 (1,192)	0,173 (1,189)	0,176 (1,192)	0,173 (1,189)	0,175 (1,191)
YAŞ	**-0,369*** (0,691)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,378*** (0,686)**	**-0,376*** (0,686)**	**-0,376*** (0,687)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,341*** (0,711)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,346*** (0,707)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,371*** (0,690)**	**-0,369*** (0,692)**	**-0,371*** (0,690)**	**-0,370*** (0,691)**	**-0,370*** (0,691)**	**-0,371*** (0,690)**
İHRACAT	-0,092 (0,912)	-0,116 (0,890)	-0,107 (0,899)	-0,117 (0,890)	-0,108 (0,897)	-0,115 (0,891)	-0,116 (0,891)	-0,044 (0,957)	-0,063 (0,938)	-0,061 (0,941)	-0,065 (0,937)	-0,057 (0,945)	-0,064 (0,938)	-0,064 (0,938)	-0,107 (0,899)	-0,126. (0,881)	-0,122 (0,885)	-0,127. (0,880)	-0,119 (0,888)	-0,126. (0,882)	-0,126. (0,881)
HESAP	0,141 (1,152)	0,157 (1,170)	0,153 (1,165)	0,157 (1,171)	0,146 (1,157)	0,157 (1,170)	0,157 (1,170)	0,197. (1,217)	0,206. (1,229)	0,206. (1,229)	0,208. (1,231)	0,196. (1,217)	0,208. (1,231)	0,207. (1,230)	0,189 (1,208)	0,200. (1,221)	0,199. (1,220)	0,201. (1,222)	0,189 (1,208)	0,201. (1,222)	0,200. (1,221)
AÇIKKREDİ	**0,418*** (1,518)**	**0,412*** (1,510)**	**0,413*** (1,511)**	**0,412*** (1,510)**	**0,419*** (1,521)**	**0,412*** (1,509)**	**0,413*** (1,511)**	**0,439*** (1,551)**	**0,435*** (1,545)**	**0,435*** (1,545)**	**0,434*** (1,544)**	**0,441*** (1,554)**	**0,434*** (1,543)**	**0,435*** (1,544)**	**0,424*** (1,528)**	**0,420*** (1,522)**	**0,420*** (1,522)**	**0,419*** (1,521)**	**0,426*** (1,532)**	**0,419*** (1,520)**	**0,420*** (1,522)**
KREDİBORÇ	**-0,239** (0,788)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,240** (0,787)**	**-0,241*** (0,786)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,217** (0,805)**	**-0,220** (0,803)**	**-0,220** (0,803)**	**-0,220** (0,802)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,220** (0,803)**	**-0,220** (0,803)**	**-0,233** (0,792)**	**-0,235** (0,790)**	**-0,236** (0,790)**	**-0,236** (0,790)**	**-0,234** (0,792)**	**-0,235** (0,791)**	**-0,235** (0,790)**
KREDİBAŞV.	**-0,251*** (0,778)**	**-0,250*** (0,779)**	**-0,252*** (0,777)**	**-0,251*** (0,778)**	**-0,248*** (0,781)**	**-0,250*** (0,779)**	**-0,250*** (0,779)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,234*** (0,791)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,236*** (0,789)**	**-0,247*** (0,781)**	**-0,247*** (0,782)**	**-0,247*** (0,781)**	**-0,247*** (0,781)**	**-0,244*** (0,783)**	**-0,246*** (0,782)**	**-0,246*** (0,782)**
FİNANSERİŞİM	**-0,087*** (0,917)**	**-0,090*** (0,914)**	**-0,088*** (0,916)**	**-0,090*** (0,914)**	**-0,089*** (0,915)**	**-0,090*** (0,914)**	**-0,090*** (0,914)**	**-0,097*** (0,908)**	**-0,099*** (0,906)**	**-0,098*** (0,907)**	**-0,099*** (0,906)**	**-0,098*** (0,907)**	**-0,099*** (0,906)**	**-0,098*** (0,906)**	**-0,089*** (0,915)**	**-0,091*** (0,913)**	**-0,090*** (0,914)**	**-0,091*** (0,913)**	**-0,090*** (0,914)**	**-0,091*** (0,913)**	**-0,091*** (0,913)**
McFadden	0,059	0,058	0,058	0,058	0,059	0,058	0,058	0,056	0,055	0,055	0,055	0,056	0,055	0,055	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057
Cox and Snell	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,048	0,048	0,048	0,048	0,049	0,048	0,048	0,049	0,049	0,049	0,049	0,050	0,049	0,049
Nagelkerke	0,086	0,086	0,086	0,086	0,087	0,086	0,086	0,082	0,082	0,082	0,082	0,082	0,082	0,082	0,084	0,083	0,084	0,083	0,084	0,084	0,084
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.12.Model 3.12.: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.12.1.: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.12.1.'de ENDONEZYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Endonezya'da incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 60'da 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %5,2-5,3 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,9-4 arasında ve Macfadden'a göre %2,9 bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,7-58,3 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.12.1.2.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde

olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.12.1.2.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma

sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.12.1.2.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA), yaşının orta veya büyük

olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.12.1.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için

finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.12.1.3.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.12.1.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.12.2.: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.12.2.'de ENDONEZYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Endonezya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 61'de 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %9,2-9,6 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,7-5,9 arasında ve Macfadden'a göre %6,1-6,3 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.12.2.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını

en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.12.2.1.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını

en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.12.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla

pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.12.2.1.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün

borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.12.2.3.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen

veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.12.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket

olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.12.3.: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.12.3.'te ENDONEZYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Endonezya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının

diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 62'de 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4-4,1 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,9-3,1 arasında ve Macfadden'a göre %2,2-2,3 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %58,4-59,2 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.12.3.3.4.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), otel ve lokanta sektöründe bulunması (OTELLOKANTA), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

H_{55}, H_{56}, H_{57}, H_{58} ve H_{59} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.12.4.: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.12.4.'te ENDONEZYA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Endonezya'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 63'de 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,3-7,8 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,3-4,6 arasında ve Macfadden'a göre %5-5,3 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,6 doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.12.4. altında incelenen 21 modelde katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre firmanın büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkeninin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; firmanın Endonezya'da kurulu olması (ENDONEZYA) ve küçük ölçekte olması (KÜÇÜK) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir. Bununla beraber bu ana model kapsamında incelenen 21 modelin her birinde sektör bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak

anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Tablo 60: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.12.1.1.1	3.12.1.1.2	3.12.1.1.3	3.12.1.1.4	3.12.1.1.5	3.12.1.1.6	3.12.1.1.7	3.12.1.2.1	3.12.1.2.2.	3.12.1.2.3.	3.12.1.2.4.	3.12.1.2.5.	3.12.1.2.6.	3.12.1.2.7.	3.12.1.3.1.	3.12.1.3.2.	3.12.1.3.3.	3.12.1.3.4.	3.12.1.3.5.	3.12.1.3.6.	3.12.1.3.7
SABİTDEĞER	**-0,269*** (0,764)**	**-0,285*** (0,752)**	**-0,303*** (0,738)**	**-0,282*** (0,754)**	**-0,281*** (0,755)**	**-0,298*** (0,742)**	**-0,288*** (0,750)**	**-0,270*** (0,763)**	**-0,288*** (0,750)**	**-0,319*** (0,727)**	**-0,285*** (0,752)**	**-0,283*** (0,753)**	**-0,301*** (0,740)**	**-0,291*** (0,748)**	**-0,253*** (0,777)**	**-0,267*** (0,766)**	**-0,292*** (0,747)**	**-0,264*** (0,768)**	**-0,262*** (0,770)**	**-0,279*** (0,756)**	**-0,269*** (0,764)**
12.ENDONEZYA	**-0,733*** (0,480)**	**-0,738*** (0,478)**	**-0,732*** (0,481)**	**-0,740*** (0,477)**	**-0,741*** (0,476)**	**-0,731*** (0,481)**	**-0,737*** (0,478)**	**-0,723*** (0,485)**	**-0,729*** (0,482)**	**-0,722*** (0,486)**	**-0,730*** (0,482)**	**-0,732*** (0,481)**	**-0,722*** (0,486)**	**-0,728*** (0,483)**	**-0,731*** (0,482)**	**-0,735*** (0,479)**	**-0,730*** (0,482)**	**-0,737*** (0,479)**	**-0,738*** (0,478)**	**-0,728*** (0,483)**	**-0,734*** (0,480)**
1.KÜÇÜK	0,022 (1,022)	0,023 (1,023)	0,011 (1,011)	0,023 (1,023)	0,025 (1,025)	0,024 (1,024)	0,024 (1,025)														
2.ORTA								**0,058* (1,060)**	**0,057* (1,058)**	**0,064* (1,066)**	**0,057* (1,059)**	**0,056* (1,058)**	**0,057* (1,059)**	**0,056* (1,058)**							
3.BÜYÜK															**-0,115** (0,892)**	**-0,114** (0,892)**	**-0,109** (0,896)**	**-0,115** (0,892)**	**-0,116*** (0,891)**	**-0,116*** (0,890)**	**-0,115** (0,891)**
1.İMALAT	-0,028 (0,972)							-0,035 (0,966)							-0,027 (0,973)						
2.İNŞAAT		-0,080 (0,923)							-0,085 (0,919)							-0,074 (0,929)					
3.TOPTANPER.			**0,108** (1,114)**							**0,119** (1,126)**							**0,102* (1,107)**				
4.OTELLOK.				-0,088 (0,916)							-0,094 (0,910)							-0,084 (0,919)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,227** (0,797)**							**-0,227** (0,797)**							**-0,228** (0,796)**		
6.GAYRİMENK.						**0,209* (1,232)**							**0,211* (1,235)**							**0,211* (1,235)**	
7.DİĞER							0,030 (1,030)							0,022 (1,022)							0,031 (1,032)
BANKA_ÇS	0,067. (1,069)	0,065. (1,067)	0,067. (1,069)	0,064. (1,066)	0,061. (1,063)	0,068. (1,070)	0,065. (1,067)	0,065. (1,067)	0,061. (1,063)	0,065. (1,067)	0,060. (1,062)	0,058. (1,060)	0,065. (1,067)	0,062. (1,064)	**0,072* (1,074)**	**0,069* (1,071)**	**0,072* (1,075)**	0,068. (1,071)	0,065. (1,068)	**0,073* (1,075)**	**0,069* (1,072)**
BANKADIŞI_ÇS	0,102 (1,108)	0,105 (1,110)	0,102 (1,108)	0,104 (1,109)	0,105 (1,111)	0,100 (1,105)	0,104 (1,109)	0,100 (1,105)	0,103 (1,108)	0,101 (1,106)	0,102 (1,107)	0,103 (1,109)	0,097 (1,102)	0,101 (1,107)	0,105 (1,110)	0,107 (1,113)	0,105 (1,111)	0,106 (1,112)	0,108 (1,114)	0,102 (1,107)	0,106 (1,112)
TİCARİ_ÇS	**0,116*** (1,123)**	**0,115*** (1,122)**	**0,115*** (1,122)**	**0,114*** (1,121)**	**0,111*** (1,117)**	**0,116*** (1,123)**	**0,115*** (1,122)**	**0,117*** (1,124)**	**0,115*** (1,122)**	**0,115*** (1,121)**	**0,114*** (1,121)**	**0,111*** (1,117)**	**0,116*** (1,123)**	**0,115*** (1,122)**	**0,113*** (1,120)**	**0,112*** (1,118)**	**0,112*** (1,118)**	**0,111*** (1,117)**	**0,108*** (1,114)**	**0,113*** (1,120)**	**0,112*** (1,119)**
DİĞER_ÇS	-0,008 (0,992)	-0,007 (0,993)	-0,010 (0,990)	-0,008 (0,992)	-0,010 (0,990)	-0,007 (0,993)	-0,008 (0,992)	-0,005 (0,995)	-0,004 (0,996)	-0,008 (0,992)	-0,004 (0,996)	-0,007 (0,993)	-0,004 (0,996)	-0,004 (0,996)	-0,014 (0,987)	-0,012 (0,988)	-0,016 (0,984)	-0,013 (0,987)	-0,015 (0,985)	-0,012 (0,988)	-0,013 (0,987)
BORSAAŞ	**-0,214** (0,807)**	**-0,209** (0,812)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,211** (0,810)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,214** (0,807)**	**-0,211** (0,810)**	**-0,213** (0,808)**	**-0,206** (0,813)**	**-0,214** (0,807)**	**-0,209** (0,811)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,209** (0,812)**	**-0,192** (0,826)**	**-0,186* (0,830)**	**-0,194** (0,823)**	**-0,189* (0,828)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,188* (0,829)**
ANONİMŞİR	**0,123*** (1,131)**	**0,129*** (1,138)**	**0,119** (1,126)**	**0,126*** (1,134)**	**0,129*** (1,137)**	**0,123*** (1,131)**	**0,127*** (1,135)**	**0,122*** (1,129)**	**0,128*** (1,136)**	**0,118** (1,125)**	**0,125*** (1,133)**	**0,127*** (1,136)**	**0,122*** (1,130)**	**0,125*** (1,133)**	**0,132*** (1,141)**	**0,137*** (1,147)**	**0,128*** (1,137)**	**0,134*** (1,144)**	**0,137*** (1,147)**	**0,132*** (1,141)**	**0,135*** (1,145)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,153** (0,858)**	**-0,155** (0,857)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,154** (0,857)**	**-0,154** (0,857)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,154** (0,857)**	**-0,157** (0,854)**	**-0,159** (0,853)**	**-0,156** (0,855)**	**-0,158** (0,854)**	**-0,159** (0,853)**	**-0,156** (0,855)**	**-0,159** (0,853)**	**-0,154** (0,857)**	**-0,156** (0,855)**	**-0,153** (0,858)**	**-0,155** (0,856)**	**-0,156** (0,856)**	**-0,153** (0,858)**	**-0,155** (0,856)**
LİMİTEDŞİR	**-0,203*** (0,817)**	**-0,201*** (0,818)**	**-0,201*** (0,818)**	**-0,201*** (0,818)**	**-0,197*** (0,821)**	**-0,206*** (0,814)**	**-0,201*** (0,818)**	**-0,207*** (0,813)**	**-0,205*** (0,815)**	**-0,204*** (0,816)**	**-0,205*** (0,815)**	**-0,201*** (0,818)**	**-0,210*** (0,811)**	**-0,205*** (0,814)**	**-0,192*** (0,825)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,191*** (0,826)**
DİĞERSTATÜ	**0,556*** (1,744)**	**0,561*** (1,752)**	**0,556*** (1,744)**	**0,559*** (1,749)**	**0,569*** (1,767)**	**0,555*** (1,742)**	**0,560*** (1,750)**	**0,555*** (1,742)**	**0,561*** (1,752)**	**0,556*** (1,743)**	**0,559*** (1,749)**	**0,569*** (1,766)**	**0,554*** (1,741)**	**0,559*** (1,749)**	**0,563*** (1,755)**	**0,567*** (1,763)**	**0,562*** (1,755)**	**0,565*** (1,760)**	**0,575*** (1,778)**	**0,561*** (1,752)**	**0,566*** (1,760)**
YABANCIŞİR	0,011 (1,011)	0,008 (1,008)	0,011 (1,011)	0,009 (1,009)	0,006 (1,006)	0,011 (1,011)	0,010 (1,010)	0,013 (1,013)	0,009 (1,009)	0,014 (1,014)	0,010 (1,010)	0,006 (1,006)	0,012 (1,012)	0,010 (1,010)	0,034 (1,035)	0,031 (1,032)	0,034 (1,035)	0,033 (1,033)	0,029 (1,029)	0,034 (1,035)	0,033 (1,033)
DEVLETŞİR	-0,087 (0,917)	-0,086 (0,918)	-0,083 (0,920)	-0,087 (0,917)	-0,071 (0,931)	-0,083 (0,920)	-0,086 (0,917)	-0,085 (0,918)	-0,084 (0,919)	-0,079 (0,924)	-0,086 (0,918)	-0,070 (0,932)	-0,082 (0,921)	-0,085 (0,918)	-0,065 (0,937)	-0,064 (0,938)	-0,061 (0,941)	-0,065 (0,937)	-0,049 (0,952)	-0,061 (0,940)	-0,065 (0,938)
DİĞERŞİR	**0,532*** (1,703)**	**0,536*** (1,709)**	**0,533*** (1,703)**	**0,537*** (1,711)**	**0,537*** (1,710)**	**0,533*** (1,703)**	**0,534*** (1,706)**	**0,534*** (1,706)**	**0,538*** (1,713)**	**0,535*** (1,708)**	**0,539*** (1,715)**	**0,539*** (1,714)**	**0,535*** (1,708)**	**0,537*** (1,711)**	**0,536*** (1,709)**	**0,539*** (1,715)**	**0,536*** (1,710)**	**0,540*** (1,717)**	**0,540*** (1,717)**	**0,536*** (1,710)**	**0,538*** (1,713)**
YAŞ	**-0,228*** (0,796)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,231*** (0,793)**	**-0,224*** (0,800)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,225*** (0,798)**
İHRACAT	0,003 (1,003)	-0,005 (0,995)	0,008 (1,008)	-0,003 (0,997)	-0,004 (0,996)	-0,001 (0,999)	-0,001 (0,999)	0,004 (1,004)	-0,005 (0,995)	0,012 (1,012)	-0,003 (0,997)	-0,004 (0,996)	-0,002 (0,998)	-0,002 (0,998)	0,026 (1,026)	0,019 (1,019)	0,032 (1,032)	0,020 (1,020)	0,019 (1,020)	0,022 (1,022)	0,022 (1,022)
HESAP	**0,350*** (1,418)**	**0,352*** (1,421)**	**0,348*** (1,416)**	**0,350*** (1,419)**	**0,354*** (1,425)**	**0,353*** (1,423)**	**0,350*** (1,420)**	**0,343*** (1,409)**	**0,345*** (1,412)**	**0,342*** (1,408)**	**0,343*** (1,410)**	**0,347*** (1,415)**	**0,346*** (1,414)**	**0,344*** (1,411)**	**0,351*** (1,420)**	**0,353*** (1,423)**	**0,350*** (1,419)**	**0,351*** (1,420)**	**0,355*** (1,426)**	**0,354*** (1,425)**	**0,352*** (1,421)**
AÇIKKREDİ	**0,379*** (1,460)**	**0,376*** (1,457)**	**0,380*** (1,462)**	**0,377*** (1,458)**	**0,375*** (1,454)**	**0,378*** (1,459)**	**0,377*** (1,458)**	**0,374*** (1,454)**	**0,371*** (1,449)**	**0,376*** (1,457)**	**0,372*** (1,451)**	**0,370*** (1,447)**	**0,373*** (1,452)**	**0,372*** (1,451)**	**0,385*** (1,469)**	**0,382*** (1,465)**	**0,386*** (1,471)**	**0,383*** (1,467)**	**0,380*** (1,463)**	**0,384*** (1,468)**	**0,383*** (1,467)**
KREDİBORÇ	**0,087* (1,091)**	**0,086* (1,090)**	**0,086* (1,090)**	**0,086* (1,090)**	**0,086* (1,090)**	**0,087* (1,091)**	**0,086* (1,090)**	**0,086* (1,090)**	**0,085* (1,088)**	**0,085* (1,089)**	**0,085* (1,088)**	**0,085* (1,089)**	**0,086* (1,090)**	**0,085* (1,089)**	**0,089* (1,093)**	**0,088* (1,092)**	**0,088* (1,092)**	**0,088* (1,092)**	**0,088* (1,092)**	**0,089* (1,093)**	**0,089* (1,093)**
KREDİBAŞV.	**0,120** (1,127)**	**0,122** (1,129)**	**0,117** (1,124)**	**0,121** (1,129)**	**0,121** (1,129)**	**0,121** (1,129)**	**0,121** (1,129)**	**0,121** (1,129)**	**0,123** (1,131)**	**0,118** (1,125)**	**0,123** (1,130)**	**0,122** (1,130)**	**0,123** (1,131)**	**0,123** (1,130)**	**0,124** (1,132)**	**0,125** (1,134)**	**0,121** (1,128)**	**0,125** (1,133)**	**0,125** (1,133)**	**0,125** (1,133)**	**0,125** (1,133)**
FİNANSERİŞİM	**-0,070*** (0,932)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,071*** (0,932)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,072*** (0,930)**	**-0,072*** (0,930)**	**-0,072*** (0,931)**	**-0,073*** (0,930)**	**-0,072*** (0,930)**	**-0,073*** (0,930)**	**-0,073*** (0,930)**
McFadden	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029
Cox and Snell	0,039	0,039	0,04	0,039	0,04	0,039	0,039	0,039	0,039	0,04	0,039	0,04	0,04	0,039	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Nagelkerke	0,052	0,052	0,053	0,052	0,053	0,053	0,052	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,052	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Doğru Sınıf. (%)	57,8	57,7	58,1	57,7	57,8	57,8	57,8	57,8	57,9	57,9	57,9	57,9	58,0	57,9	58,0	58,0	58,3	58,0	57,8	58,1	58,0

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 61: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.12.2.1.1	3.12.2.1.2	3.12.2.1.3	3.12.2.1.4	3.12.2.1.5	3.12.2.1.6	3.12.2.1.7	3.12.2.2.1	3.12.2.2.2	3.12.2.2.3	3.12.2.2.4	3.12.2.2.5	3.12.2.2.6	3.12.2.2.7	3.12.2.3.1	3.12.2.3.2	3.12.2.3.3	3.12.2.3.4	3.12.2.3.5	3.12.2.3.6	3.12.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,478*** (11,914)**	**2,424*** (11,289)**	**2,392*** (10,931)**	**2,426*** (11,309)**	**2,416*** (11,197)**	**2,407*** (11,097)**	**2,415*** (11,190)**	**2,269*** (9,665)**	**2,237*** (9,365)**	**2,198*** (9,005)**	**2,240*** (9,390)**	**2,233*** (9,330)**	**2,223*** (9,238)**	**2,232*** (9,321)**	**2,289*** (9,868)**	**2,252*** (9,504)**	**2,211*** (9,120)**	**2,254*** (9,530)**	**2,247*** (9,457)**	**2,238*** (9,371)**	**2,246*** (9,450)**
12.ENDONEZYA	**-0,490*** (0,613)**	**-0,507*** (0,602)**	**-0,491*** (0,612)**	**-0,508*** (0,602)**	**-0,504*** (0,604)**	**-0,498*** (0,608)**	**-0,504*** (0,604)**	**-0,505*** (0,603)**	**-0,518*** (0,596)**	**-0,506*** (0,603)**	**-0,519*** (0,595)**	**-0,516*** (0,597)**	**-0,509*** (0,601)**	**-0,515*** (0,598)**	**-0,518*** (0,596)**	**-0,532*** (0,587)**	**-0,520*** (0,595)**	**-0,533*** (0,587)**	**-0,529*** (0,589)**	**-0,523*** (0,593)**	**-0,529*** (0,589)**
1.KÜÇÜK	**-0,251*** (0,778)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,267*** (0,766)**	**-0,243*** (0,785)**	**-0,240*** (0,786)**	**-0,241*** (0,786)**	**-0,240*** (0,786)**														
2.ORTA								0,025 (1,025)	0,022 (1,022)	0,031 (1,031)	0,021 (1,022)	0,021 (1,021)	0,022 (1,022)	0,021 (1,021)							
3.BÜYÜK															**0,297*** (1,346)**	**0,297*** (1,346)**	**0,305*** (1,356)**	**0,295*** (1,343)**	**0,293*** (1,341)**	**0,293*** (1,340)**	**0,294*** (1,341)**
1.İMALAT	**-0,089* (0,915)**							-0,061 (0,941)							-0,070. (0,932)						
2.İNŞAAT		**-0,213** (0,808)**							**-0,189* (0,828)**							**-0,207* (0,813)**					
3.TOPTANPER.			**0,196*** (1,217)**							**0,143** (1,154)**							**0,164*** (1,178)**				
4.OTELLOK.				-0,158 (0,854)							-0,133 (0,876)							-0,147 (0,863)			
5.ULAŞTIRMA					-0,027 (0,974)							-0,032 (0,968)							-0,027 (0,973)		
6.GAYRİMENK.						**0,224* (1,251)**							**0,221* (1,247)**							0,215. (1,240)	
7.DİĞER							-0,072 (0,931)							-0,078 (0,925)							-0,066 (0,937)
BANKA_ÇS	**0,403*** (1,497)**	**0,398*** (1,488)**	**0,400*** (1,492)**	**0,397*** (1,488)**	**0,399*** (1,490)**	**0,401*** (1,494)**	**0,399*** (1,490)**	**0,420*** (1,522)**	**0,415*** (1,515)**	**0,419*** (1,520)**	**0,415*** (1,514)**	**0,416*** (1,516)**	**0,419*** (1,520)**	**0,416*** (1,516)**	**0,406*** (1,501)**	**0,401*** (1,494)**	**0,405*** (1,499)**	**0,401*** (1,493)**	**0,402*** (1,495)**	**0,405*** (1,499)**	**0,402*** (1,496)**
BANKADIŞI_ÇS	0,080 (1,083)	0,083 (1,086)	0,081 (1,084)	0,083 (1,086)	0,082 (1,086)	0,079 (1,082)	0,082 (1,086)	0,088 (1,092)	0,090 (1,095)	0,089 (1,093)	0,090 (1,095)	0,090 (1,094)	0,087 (1,091)	0,090 (1,094)	0,083 (1,086)	0,085 (1,089)	0,084 (1,087)	0,085 (1,089)	0,085 (1,088)	0,081 (1,085)	0,084 (1,088)
TİCARİ_ÇS	**-0,201*** (0,818)**	**-0,207*** (0,813)**	**-0,206*** (0,814)**	**-0,208*** (0,813)**	**-0,206*** (0,814)**	**-0,204*** (0,816)**	**-0,205*** (0,815)**	**-0,203*** (0,816)**	**-0,207*** (0,813)**	**-0,206*** (0,814)**	**-0,208*** (0,813)**	**-0,206*** (0,814)**	**-0,204*** (0,815)**	**-0,206*** (0,814)**	**-0,199*** (0,820)**	**-0,203*** (0,816)**	**-0,203*** (0,817)**	**-0,204*** (0,815)**	**-0,203*** (0,817)**	**-0,201*** (0,818)**	**-0,202*** (0,817)**
DİĞER_ÇS	**-0,373*** (0,688)**	**-0,370*** (0,691)**	**-0,376*** (0,687)**	**-0,371*** (0,690)**	**-0,372*** (0,689)**	**-0,371*** (0,690)**	**-0,372*** (0,689)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,389*** (0,678)**	**-0,394*** (0,674)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,391*** (0,677)**	**-0,376*** (0,686)**	**-0,373*** (0,689)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,375*** (0,687)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,375*** (0,688)**
BORSAAŞ	**-0,911*** (0,402)**	**-0,892*** (0,410)**	**-0,914*** (0,401)**	**-0,899*** (0,407)**	**-0,897*** (0,408)**	**-0,901*** (0,406)**	**-0,897*** (0,408)**	**-0,861*** (0,423)**	**-0,848*** (0,428)**	**-0,861*** (0,423)**	**-0,854*** (0,426)**	**-0,852*** (0,426)**	**-0,857*** (0,424)**	**-0,853*** (0,426)**	**-0,933*** (0,393)**	**-0,918*** (0,399)**	**-0,935*** (0,393)**	**-0,924*** (0,397)**	**-0,922*** (0,398)**	**-0,926*** (0,396)**	**-0,923*** (0,397)**
ANONİMŞİR	**-0,717*** (0,488)**	**-0,697*** (0,498)**	**-0,722*** (0,486)**	**-0,706*** (0,494)**	**-0,704*** (0,494)**	**-0,708*** (0,493)**	**-0,705*** (0,494)**	**-0,685*** (0,504)**	**-0,670*** (0,512)**	**-0,687*** (0,503)**	**-0,678*** (0,508)**	**-0,677*** (0,508)**	**-0,680*** (0,506)**	**-0,677*** (0,508)**	**-0,716*** (0,489)**	**-0,699*** (0,497)**	**-0,719*** (0,487)**	**-0,708*** (0,493)**	**-0,706*** (0,493)**	**-0,710*** (0,492)**	**-0,706*** (0,493)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,254*** (0,775)**	**-0,259*** (0,772)**	**-0,254*** (0,776)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,257*** (0,774)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,257*** (0,774)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,239*** (0,787)**	**-0,240*** (0,787)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,240*** (0,787)**	**-0,240*** (0,787)**	**-0,244*** (0,783)**	**-0,239*** (0,788)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,240*** (0,786)**	**-0,242*** (0,785)**
LİMİTEDŞİR	**-0,388*** (0,679)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,352*** (0,704)**	**-0,346*** (0,707)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,349*** (0,706)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,349*** (0,705)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,372*** (0,689)**	**-0,373*** (0,688)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,379*** (0,684)**	**-0,375*** (0,687)**
DİĞERSTATÜ	**-0,709*** (0,492)**	**-0,694*** (0,500)**	**-0,707*** (0,493)**	**-0,699*** (0,497)**	**-0,698*** (0,498)**	**-0,704*** (0,494)**	**-0,699*** (0,497)**	**-0,686*** (0,503)**	**-0,675*** (0,509)**	**-0,684*** (0,504)**	**-0,680*** (0,506)**	**-0,679*** (0,507)**	**-0,685*** (0,504)**	**-0,680*** (0,507)**	**-0,706*** (0,494)**	**-0,693*** (0,500)**	**-0,703*** (0,495)**	**-0,699*** (0,497)**	**-0,697*** (0,498)**	**-0,703*** (0,495)**	**-0,698*** (0,498)**
YABANCIŞİR	**-0,426*** (0,653)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,429*** (0,651)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,430*** (0,651)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,453*** (0,636)**	**-0,462*** (0,630)**	**-0,455*** (0,635)**	**-0,457*** (0,633)**	**-0,458*** (0,633)**	**-0,456*** (0,634)**	**-0,457*** (0,633)**
DEVLETŞİR	**-0,308* (0,735)**	-0,304. (0,738)	-0,299. (0,741)	**-0,306* (0,736)**	-0,304. (0,738)	-0,303. (0,738)	-0,305. (0,737)	-0,272. (0,762)	-0,269. (0,764)	-0,263. (0,769)	-0,271. (0,762)	-0,269. (0,764)	-0,269. (0,764)	-0,271. (0,763)	**-0,332* (0,717)**	**-0,330* (0,719)**	**-0,325* (0,723)**	**-0,331* (0,718)**	**-0,329* (0,720)**	**-0,328* (0,720)**	**-0,330* (0,719)**
DİĞERŞİR	**0,368* (1,445)**	**0,375* (1,455)**	**0,372* (1,450)**	**0,375* (1,454)**	**0,373* (1,452)**	**0,370* (1,447)**	**0,372* (1,451)**	**0,363* (1,438)**	**0,368* (1,446)**	**0,365* (1,441)**	**0,368* (1,445)**	**0,367* (1,443)**	**0,364* (1,439)**	**0,366* (1,442)**	**0,359* (1,431)**	**0,364* (1,440)**	**0,361* (1,435)**	**0,365* (1,440)**	**0,363* (1,437)**	**0,359* (1,433)**	**0,362* (1,437)**
YAŞ	**-0,404*** (0,668)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,400*** (0,671)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,410*** (0,663)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,392*** (0,675)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,402*** (0,669)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,411*** (0,663)**
İHRACAT	**-0,134** (0,874)**	**-0,159** (0,853)**	**-0,131** (0,877)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,150** (0,861)**	**-0,148** (0,862)**	**-0,149** (0,861)**	-0,092. (0,912)	**-0,112* (0,894)**	-0,086. (0,917)	**-0,106* (0,899)**	**-0,105* (0,901)**	**-0,103* (0,902)**	**-0,104* (0,901)**	**-0,165** (0,848)**	**-0,186*** (0,830)**	**-0,160** (0,852)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,177*** (0,838)**
HESAP	**0,283*** (1,327)**	**0,296*** (1,344)**	**0,280*** (1,324)**	**0,290*** (1,336)**	**0,291*** (1,338)**	**0,291*** (1,338)**	**0,291*** (1,337)**	**0,307*** (1,360)**	**0,317*** (1,373)**	**0,306*** (1,358)**	**0,311*** (1,365)**	**0,313*** (1,367)**	**0,313*** (1,367)**	**0,312*** (1,366)**	**0,300*** (1,350)**	**0,310*** (1,364)**	**0,299*** (1,348)**	**0,305*** (1,356)**	**0,306*** (1,358)**	**0,306*** (1,358)**	**0,305*** (1,357)**
AÇIKKREDİ	**0,484*** (1,622)**	**0,475*** (1,609)**	**0,484*** (1,623)**	**0,479*** (1,614)**	**0,478*** (1,613)**	**0,478*** (1,614)**	**0,479*** (1,614)**	**0,506*** (1,659)**	**0,499*** (1,648)**	**0,507*** (1,661)**	**0,502*** (1,652)**	**0,502*** (1,651)**	**0,502*** (1,652)**	**0,502*** (1,652)**	**0,487*** (1,628)**	**0,479*** (1,615)**	**0,488*** (1,630)**	**0,483*** (1,620)**	**0,482*** (1,620)**	**0,482*** (1,620)**	**0,483*** (1,620)**
KREDİBORÇ	**-0,152** (0,859)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,154*** (0,858)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,154*** (0,858)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,137** (0,872)**	**-0,142** (0,868)**	**-0,138** (0,871)**	**-0,140** (0,869)**	**-0,140** (0,870)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,150** (0,861)**	**-0,155*** (0,857)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,153*** (0,858)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,151** (0,859)**	**-0,152** (0,859)**
KREDİBAŞV.	**-0,247*** (0,781)**	**-0,244*** (0,783)**	**-0,251*** (0,778)**	**-0,245*** (0,782)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,244*** (0,783)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,244*** (0,783)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,247*** (0,781)**	**-0,243*** (0,784)**	**-0,243*** (0,785)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,243*** (0,785)**	**-0,253*** (0,776)**	**-0,251*** (0,778)**	**-0,257*** (0,773)**	**-0,252*** (0,777)**	**-0,251*** (0,778)**	**-0,251*** (0,778)**	**-0,251*** (0,778)**
FİNANSERİŞİM	**-0,190*** (0,827)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,188*** (0,828)**	**-0,192*** (0,825)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,195*** (0,823)**	**-0,197*** (0,821)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,197*** (0,822)**	**-0,196*** (0,822)**	**-0,189*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,188*** (0,828)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,190*** (0,827)**
McFadden	0,063	0,063	0,063	0,063	0,063	0,063	0,063	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,063	0,063	0,063	0,063	0,063	0,063	0,063
Cox and Snell	0,058	0,058	0,059	0,058	0,058	0,058	0,058	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,057	0,058	0,059	0,059	0,058	0,058	0,058	0,058
Nagelkerke	0,095	0,095	0,096	0,095	0,095	0,095	0,095	0,092	0,092	0,093	0,092	0,092	0,092	0,092	0,095	0,095	0,095	0,095	0,095	0,095	0,095
Doğru Sınıf. (%)	81,5	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,5	81,6	81,6	81,6	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 62: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.12.3.1.1	3.12.3.1.2	3.12.3.1.3	3.12.3.1.4	3.12.3.1.5	3.12.3.1.6	3.12.3.1.7	3.12.3.2.1	3.12.3.2.2	3.12.3.2.3	3.12.3.2.4	3.12.3.2.5	3.12.3.2.6	3.12.3.2.7	3.12.3.3.1	3.12.3.3.2	3.12.3.3.3	3.12.3.3.4	3.12.3.3.5	3.12.3.3.6	3.12.3.3.7
SABİTDEĞER	0,222. (1,249)	0,215. (1,240)	0,207. (1,229)	**0,228* (1,256)**	0,218. (1,243)	0,210. (1,233)	0,214. (1,239)	**0,236* (1,267)**	**0,222* (1,249)**	0,204. (1,227)	**0,234* (1,264)**	**0,225* (1,252)**	0,215. (1,240)	**0,221* (1,248)**	**0,267* (1,307)**	**0,258* (1,294)**	**0,245* (1,278)**	**0,270* (1,310)**	**0,261* (1,298)**	**0,252* (1,286)**	**0,258* (1,294)**
12.ENDONEZYA	**-0,698*** (0,498)**	**-0,699*** (0,497)**	**-0,695*** (0,499)**	**-0,705*** (0,494)**	**-0,700*** (0,497)**	**-0,695*** (0,499)**	**-0,699*** (0,497)**	**-0,684*** (0,505)**	**-0,686*** (0,503)**	**-0,682*** (0,506)**	**-0,692*** (0,501)**	**-0,687*** (0,503)**	**-0,682*** (0,506)**	**-0,686*** (0,504)**	**-0,692*** (0,500)**	**-0,694*** (0,500)**	**-0,691*** (0,501)**	**-0,700*** (0,497)**	**-0,695*** (0,499)**	**-0,690*** (0,502)**	**-0,694*** (0,500)**
1.KÜÇÜK	0,056 (1,058)	0,057 (1,059)	0,048 (1,050)	0,055 (1,057)	0,057 (1,059)	0,055 (1,057)	0,057 (1,059)														
2.ORTA								0,082. (1,086)	0,081. (1,084)	0,085. (1,089)	0,082. (1,085)	0,081. (1,084)	0,082. (1,086)	0,081. (1,084)							
3.BÜYÜK															**-0,144** (0,866)**	**-0,144** (0,865)**	**-0,141** (0,868)**	**-0,144** (0,866)**	**-0,144** (0,866)**	**-0,144** (0,866)**	**-0,145** (0,865)**
1.İMALAT	-0,011 (0,989)							-0,022 (0,978)							-0,014 (0,987)						
2.İNŞAAT		-0,014 (0,986)							-0,016 (0,984)							-0,003 (0,997)					
3.TOPTANPER.			0,079 (1,082)							0,094 (1,098)							0,076 (1,079)				
4.OTELLOK.				**-0,325* (0,723)**							**-0,329* (0,720)**							**-0,323* (0,724)**			
5.ULAŞTIRMA					-0,095 (0,909)							-0,094 (0,910)							-0,088 (0,915)		
6.GAYRİMENK.						0,145 (1,156)							0,156 (1,169)							0,145 (1,156)	
7.DİĞER							0,645 (1,907)							0,644 (1,904)							0,641 (1,899)
HİSSE_Y	0,048 (1,049)	0,048 (1,049)	0,048 (1,049)	0,050 (1,051)	0,047 (1,048)	0,050 (1,051)	0,047 (1,048)	0,046 (1,047)	0,045 (1,046)	0,046 (1,047)	0,047 (1,049)	0,045 (1,046)	0,048 (1,049)	0,045 (1,046)	0,049 (1,050)	0,048 (1,049)	0,049 (1,050)	0,050 (1,052)	0,048 (1,049)	0,050 (1,052)	0,048 (1,049)
BANKA_Y	0,056 (1,058)	0,055 (1,057)	0,057 (1,059)	0,054 (1,055)	0,056 (1,058)	0,057 (1,059)	0,056 (1,057)	0,057 (1,058)	0,055 (1,057)	0,057 (1,059)	0,054 (1,055)	0,056 (1,058)	0,057 (1,059)	0,056 (1,057)	0,056 (1,057)	0,055 (1,057)	0,056 (1,058)	0,053 (1,055)	0,055 (1,057)	0,057 (1,058)	0,055 (1,057)
BANKADIŞI_Y	0,191 (1,210)	0,191 (1,211)	0,191 (1,210)	0,189 (1,208)	0,190 (1,210)	0,188 (1,207)	0,191 (1,211)	0,202 (1,224)	0,203 (1,225)	0,202 (1,224)	0,200 (1,221)	0,202 (1,224)	0,200 (1,221)	0,203 (1,225)	0,196 (1,216)	0,196 (1,216)	0,195 (1,216)	0,193 (1,213)	0,195 (1,216)	0,193 (1,213)	0,196 (1,217)
TİCARİ_Y	-0,049 (0,953)	-0,049 (0,953)	-0,049 (0,952)	-0,050 (0,951)	-0,049 (0,952)	-0,050 (0,951)	-0,048 (0,953)	-0,046 (0,955)	-0,046 (0,955)	-0,047 (0,954)	-0,048 (0,953)	-0,047 (0,954)	-0,048 (0,953)	-0,046 (0,955)	-0,051 (0,950)	-0,051 (0,950)	-0,052 (0,950)	-0,053 (0,949)	-0,051 (0,950)	-0,053 (0,949)	-0,051 (0,951)
DİĞER_Y	-0,117 (0,890)	-0,116 (0,891)	-0,119 (0,888)	-0,117 (0,890)	-0,116 (0,891)	-0,115 (0,891)	-0,116 (0,891)	-0,107 (0,899)	-0,105 (0,900)	-0,110 (0,896)	-0,107 (0,899)	-0,105 (0,900)	-0,105 (0,900)	-0,105 (0,900)	-0,117 (0,889)	-0,116 (0,890)	-0,120 (0,887)	-0,118 (0,889)	-0,116 (0,890)	-0,116 (0,891)	-0,116 (0,890)
BORSAAŞ	**-0,289** (0,749)**	**-0,287** (0,751)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,288** (0,750)**	**-0,284** (0,753)**	**-0,290** (0,748)**	**-0,287** (0,751)**	**-0,289** (0,749)**	**-0,285** (0,752)**	**-0,291** (0,747)**	**-0,287** (0,751)**	**-0,283** (0,754)**	**-0,289** (0,749)**	**-0,286** (0,752)**	**-0,262* (0,770)**	**-0,260* (0,771)**	**-0,265* (0,767)**	**-0,261* (0,770)**	**-0,257* (0,773)**	**-0,263* (0,769)**	**-0,260* (0,771)**
ANONİMŞİR	0,017 (1,017)	0,018 (1,019)	0,012 (1,012)	0,016 (1,016)	0,018 (1,018)	0,015 (1,015)	0,018 (1,018)	0,012 (1,012)	0,015 (1,015)	0,008 (1,008)	0,013 (1,013)	0,015 (1,015)	0,012 (1,012)	0,015 (1,015)	0,026 (1,027)	0,028 (1,028)	0,022 (1,023)	0,026 (1,026)	0,028 (1,028)	0,025 (1,025)	0,028 (1,028)
ORTAKLIKŞİR	**-0,341*** (0,711)**	**-0,341*** (0,711)**	**-0,344*** (0,709)**	**-0,340*** (0,712)**	**-0,340*** (0,711)**	**-0,340*** (0,712)**	**-0,341*** (0,711)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,350*** (0,705)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,349*** (0,706)**
LİMİTEDŞİR	**-0,470*** (0,625)**	**-0,469*** (0,626)**	**-0,470*** (0,625)**	**-0,469*** (0,626)**	**-0,467*** (0,627)**	**-0,472*** (0,624)**	**-0,469*** (0,626)**	**-0,477*** (0,621)**	**-0,475*** (0,622)**	**-0,476*** (0,621)**	**-0,475*** (0,622)**	**-0,474*** (0,623)**	**-0,479*** (0,620)**	**-0,475*** (0,622)**	**-0,461*** (0,630)**	**-0,461*** (0,631)**	**-0,461*** (0,630)**	**-0,460*** (0,631)**	**-0,459*** (0,632)**	**-0,464*** (0,629)**	**-0,460*** (0,631)**
DİĞERSTATÜ	**0,487** (1,627)**	**0,488** (1,629)**	**0,485** (1,625)**	**0,485** (1,624)**	**0,491** (1,633)**	**0,485** (1,625)**	**0,488** (1,629)**	**0,476** (1,610)**	**0,479** (1,614)**	**0,477** (1,611)**	**0,476** (1,609)**	**0,481** (1,618)**	**0,476** (1,609)**	**0,478** (1,613)**	**0,493** (1,638)**	**0,495** (1,640)**	**0,493** (1,637)**	**0,492** (1,636)**	**0,497** (1,644)**	**0,492** (1,636)**	**0,495** (1,640)**
YABANCIŞİR	0,042 (1,043)	0,041 (1,042)	0,042 (1,043)	0,038 (1,039)	0,040 (1,041)	0,042 (1,043)	0,042 (1,043)	0,045 (1,046)	0,043 (1,044)	0,045 (1,046)	0,040 (1,041)	0,042 (1,043)	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)	0,066 (1,068)	0,065 (1,067)	0,066 (1,068)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,066 (1,069)	0,066 (1,068)
DEVLETŞİR	-0,244 (0,784)	-0,242 (0,785)	-0,239 (0,787)	-0,240 (0,787)	-0,235 (0,791)	-0,243 (0,784)	-0,243 (0,785)	-0,234 (0,791)	-0,232 (0,793)	-0,226 (0,797)	-0,229 (0,795)	-0,224 (0,799)	-0,232 (0,793)	-0,232 (0,793)	-0,205 (0,814)	-0,204 (0,815)	-0,201 (0,818)	-0,202 (0,817)	-0,197 (0,821)	-0,204 (0,815)	-0,204 (0,815)
DİĞERŞİR	0,366. (1,443)	0,367. (1,443)	0,368. (1,444)	0,364. (1,439)	0,368. (1,445)	0,366. (1,441)	0,367. (1,443)	0,366. (1,442)	0,367. (1,443)	0,367. (1,444)	0,363. (1,438)	0,367. (1,444)	0,365. (1,441)	0,366. (1,442)	0,369. (1,446)	0,369. (1,447)	0,370. (1,448)	0,366. (1,442)	0,370. (1,448)	0,368. (1,445)	0,369. (1,447)
YAŞ	**-0,224*** (0,799)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,224*** (0,800)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,215*** (0,807)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,216*** (0,806)**	**-0,217*** (0,805)**
İHRACAT	-0,046 (0,955)	-0,048 (0,953)	-0,040 (0,961)	-0,053 (0,948)	-0,050 (0,951)	-0,047 (0,954)	-0,048 (0,953)	-0,040 (0,961)	-0,045 (0,956)	-0,033 (0,968)	-0,049 (0,952)	-0,046 (0,955)	-0,043 (0,958)	-0,044 (0,957)	-0,017 (0,983)	-0,020 (0,980)	-0,012 (0,988)	-0,025 (0,975)	-0,022 (0,978)	-0,019 (0,981)	-0,020 (0,980)
HESAP	0,183. (1,201)	0,185. (1,203)	0,182. (1,199)	0,186. (1,204)	0,187. (1,206)	0,185. (1,203)	0,184. (1,202)	0,161 (1,175)	0,163 (1,178)	0,161 (1,175)	0,165 (1,179)	0,166 (1,180)	0,164 (1,178)	0,163 (1,177)	0,180. (1,198)	0,181. (1,199)	0,180. (1,197)	0,183. (1,201)	0,184. (1,202)	0,182. (1,200)	0,181. (1,198)
AÇIKKREDİ	**0,301*** (1,351)**	**0,300*** (1,350)**	**0,301*** (1,351)**	**0,299*** (1,348)**	**0,298*** (1,347)**	**0,300*** (1,349)**	**0,300*** (1,350)**	**0,297*** (1,345)**	**0,295*** (1,343)**	**0,297*** (1,346)**	**0,294*** (1,342)**	**0,294*** (1,341)**	**0,295*** (1,343)**	**0,295*** (1,344)**	**0,308*** (1,360)**	**0,307*** (1,359)**	**0,308*** (1,361)**	**0,306*** (1,358)**	**0,305*** (1,357)**	**0,307*** (1,359)**	**0,307*** (1,359)**
KREDİBORÇ	0,046 (1,047)	0,046 (1,047)	0,045 (1,046)	0,045 (1,046)	0,045 (1,046)	0,047 (1,048)	0,046 (1,047)	0,046 (1,047)	0,046 (1,047)	0,045 (1,046)	0,044 (1,045)	0,045 (1,046)	0,047 (1,048)	0,046 (1,047)	0,049 (1,050)	0,048 (1,050)	0,048 (1,049)	0,047 (1,048)	0,048 (1,049)	0,049 (1,051)	0,049 (1,050)
KREDİBAŞV.	**0,166** (1,181)**	**0,166** (1,181)**	**0,164** (1,178)**	**0,164** (1,178)**	**0,165** (1,180)**	**0,166** (1,181)**	**0,166** (1,180)**	**0,165** (1,179)**	**0,165** (1,179)**	**0,163** (1,177)**	**0,163** (1,177)**	**0,164** (1,178)**	**0,165** (1,180)**	**0,165** (1,179)**	**0,171** (1,186)**	**0,171** (1,186)**	**0,169** (1,184)**	**0,169** (1,184)**	**0,170** (1,185)**	**0,171** (1,186)**	**0,171** (1,186)**
FİNANSERİŞİM	-0,027 (0,973)	-0,027 (0,973)	-0,026 (0,974)	-0,029 (0,972)	-0,027 (0,973)	-0,027 (0,973)	-0,027 (0,973)	-0,027 (0,974)	-0,027 (0,973)	-0,026 (0,975)	-0,028 (0,972)	-0,027 (0,974)	-0,027 (0,973)	-0,027 (0,974)	-0,031. (0,970)	-0,031. (0,969)	-0,030 (0,970)	-0,032. (0,968)	-0,031. (0,969)	-0,031. (0,969)	-0,031. (0,969)
McFadden	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,023	0,023	0,023	0,023	0,022
Cox and Snell	0,029	0,029	0,030	0,030	0,030	0,030	0,029	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,031	0,030	0,030	0,030
Nagelkerke	0,040	0,040	0,040	0,040	0,040	0,040	0,040	0,040	0,040	0,040	0,041	0,040	0,040	0,040	0,041	0,041	0,041	0,041	0,041	0,041	0,041
Doğru Sınıf. (%)	58,6	58,6	58,7	58,6	58,4	58,8	58,6	58,8	58,6	58,9	58,8	58,7	58,8	58,6	59,2	59,2	59,1	59,2	59,2	59,1	59,1

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 63: Endonezya'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.12.4.1.1	3.12.4.1.2	3.12.4.1.3	3.12.4.1.4	3.12.4.1.5	3.12.4.1.6	3.12.4.1.7	3.12.4.2.1	3.12.4.2.2	3.12.4.2.3	3.12.4.2.4	3.12.4.2.5	3.12.4.2.6	3.12.4.2.7	3.12.4.3.1	3.12.4.3.2	3.12.4.3.3	3.12.4.3.4	3.12.4.3.5	3.12.4.3.6	3.12.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,579*** (13,184)**	**2,495*** (12,117)**	**2,484*** (11,990)**	**2,499*** (12,173)**	**2,484*** (11,994)**	**2,490*** (12,056)**	**2,493*** (12,097)**	**2,306*** (10,031)**	**2,249*** (9,475)**	**2,240*** (9,395)**	**2,254*** (9,521)**	**2,240*** (9,393)**	**2,244*** (9,436)**	**2,248*** (9,472)**	**2,334*** (10,323)**	**2,274*** (9,717)**	**2,263*** (9,615)**	**2,279*** (9,763)**	**2,266*** (9,636)**	**2,269*** (9,674)**	**2,273*** (9,710)**
12.ENDONEZYA	**-0,358* (0,699)**	**-0,370** (0,691)**	**-0,365* (0,694)**	**-0,371** (0,690)**	**-0,368** (0,692)**	**-0,367* (0,693)**	**-0,369** (0,691)**	**-0,374** (0,688)**	**-0,382** (0,682)**	**-0,380** (0,684)**	**-0,384** (0,681)**	**-0,380** (0,684)**	**-0,380** (0,684)**	**-0,382** (0,683)**	**-0,389** (0,678)**	**-0,398** (0,672)**	**-0,395** (0,674)**	**-0,399** (0,671)**	**-0,396** (0,673)**	**-0,395** (0,674)**	**-0,397** (0,672)**
1.KÜÇÜK	**-0,347*** (0,707)**	**-0,336*** (0,714)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,336*** (0,715)**	**-0,334*** (0,716)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,336*** (0,715)**														
2.ORTA								0,063 (1,065)	0,059 (1,061)	0,060 (1,062)	0,059 (1,061)	0,060 (1,061)	0,059 (1,061)	0,059 (1,060)							
3.BÜYÜK															**0,219*** (1,244)**	**0,217*** (1,242)**	**0,219*** (1,245)**	**0,216*** (1,241)**	**0,214*** (1,239)**	**0,216*** (1,242)**	**0,216*** (1,241)**
1.İMALAT	-0,112. (0,894)							-0,084 (0,920)							-0,087 (0,916)						
2.İNŞAAT		-0,040 (0,961)							-0,009 (0,991)							-0,028 (0,972)					
3.TOPTANPER.			0,097 (1,102)							0,044 (1,045)							0,059 (1,060)				
4.OTELLOK.				-0,122 (0,885)							-0,112 (0,894)							-0,113 (0,893)			
5.ULAŞTIRMA					0,282. (1,326)							0,292. (1,339)							0,281. (1,325)		
6.GAYRİMENK.						0,127 (1,135)							0,102 (1,108)							0,106 (1,112)	
7.DİĞER							0,465 (1,591)							0,454 (1,574)							0,501 (1,650)
HİSSE_Y	0,136 (1,146)	0,133 (1,143)	0,134 (1,143)	0,134 (1,143)	0,134 (1,144)	0,135 (1,144)	0,134 (1,143)	0,141 (1,151)	0,139 (1,149)	0,140 (1,150)	0,140 (1,150)	0,140 (1,150)	0,140 (1,151)	0,139 (1,149)	0,143 (1,154)	0,141 (1,151)	0,141 (1,152)	0,141 (1,152)	0,141 (1,152)	0,142 (1,153)	0,141 (1,151)
BANKA_Y	**0,323*** (1,381)**	**0,316*** (1,372)**	**0,319*** (1,376)**	**0,317*** (1,373)**	**0,316*** (1,371)**	**0,318*** (1,374)**	**0,317*** (1,373)**	**0,319*** (1,376)**	**0,315*** (1,370)**	**0,316*** (1,372)**	**0,315*** (1,370)**	**0,314*** (1,369)**	**0,316*** (1,372)**	**0,315*** (1,371)**	**0,321*** (1,378)**	**0,316*** (1,371)**	**0,318*** (1,374)**	**0,316*** (1,372)**	**0,315*** (1,370)**	**0,317*** (1,373)**	**0,316*** (1,372)**
BANKADIŞI_Y	0,106 (1,112)	0,107 (1,113)	0,107 (1,113)	0,107 (1,113)	0,108 (1,114)	0,106 (1,111)	0,107 (1,113)	0,095 (1,099)	0,096 (1,100)	0,096 (1,100)	0,096 (1,100)	0,097 (1,102)	0,094 (1,099)	0,096 (1,101)	0,091 (1,096)	0,093 (1,097)	0,093 (1,097)	0,093 (1,097)	0,094 (1,099)	0,092 (1,096)	0,093 (1,097)
TİCARİ_Y	-0,007 (0,993)	-0,007 (0,993)	-0,007 (0,993)	-0,008 (0,992)	-0,005 (0,995)	-0,008 (0,992)	-0,006 (0,994)	-0,010 (0,990)	-0,010 (0,990)	-0,010 (0,990)	-0,011 (0,989)	-0,008 (0,992)	-0,010 (0,990)	-0,009 (0,991)	-0,006 (0,994)	-0,006 (0,994)	-0,006 (0,994)	-0,007 (0,993)	-0,005 (0,995)	-0,007 (0,993)	-0,006 (0,994)
DİĞER_Y	**-0,626*** (0,535)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,621*** (0,537)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,651*** (0,522)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,649*** (0,522)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,646*** (0,524)**
BORSAAŞ	**-0,959*** (0,383)**	**-0,940*** (0,391)**	**-0,949*** (0,387)**	**-0,942*** (0,390)**	**-0,948*** (0,387)**	**-0,944*** (0,389)**	**-0,942*** (0,390)**	**-0,887*** (0,412)**	**-0,876*** (0,416)**	**-0,879*** (0,415)**	**-0,877*** (0,416)**	**-0,883*** (0,413)**	**-0,878*** (0,415)**	**-0,877*** (0,416)**	**-0,950*** (0,387)**	**-0,937*** (0,392)**	**-0,942*** (0,390)**	**-0,938*** (0,391)**	**-0,944*** (0,389)**	**-0,940*** (0,391)**	**-0,939*** (0,391)**
ANONİMŞİR	**-0,670*** (0,512)**	**-0,653*** (0,520)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,655*** (0,519)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,657*** (0,518)**	**-0,655*** (0,519)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,612*** (0,542)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,640*** (0,528)**
ORTAKLIKŞİR	0,097 (1,102)	0,103 (1,109)	0,099 (1,104)	0,104 (1,109)	0,101 (1,106)	0,104 (1,109)	0,103 (1,109)	0,132 (1,142)	0,136 (1,146)	0,135 (1,144)	0,137 (1,147)	0,133 (1,143)	0,137 (1,147)	0,136 (1,146)	0,138 (1,147)	0,141 (1,152)	0,139 (1,150)	0,141 (1,152)	0,138 (1,148)	0,142 (1,152)	0,141 (1,151)
LİMİTEDŞİR	**-0,316** (0,729)**	**-0,308** (0,735)**	**-0,309** (0,734)**	**-0,308** (0,735)**	**-0,315** (0,730)**	**-0,311** (0,733)**	**-0,308** (0,735)**	**-0,269** (0,764)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,271** (0,763)**	**-0,266* (0,766)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,291** (0,748)**	**-0,285** (0,752)**	**-0,286** (0,752)**	**-0,286** (0,752)**	**-0,292** (0,747)**	**-0,288** (0,750)**	**-0,286** (0,751)**
DİĞERSTATÜ	**-0,745*** (0,475)**	**-0,734*** (0,480)**	**-0,738*** (0,478)**	**-0,737*** (0,479)**	**-0,744*** (0,475)**	**-0,737*** (0,478)**	**-0,736*** (0,479)**	**-0,692*** (0,500)**	**-0,686*** (0,504)**	**-0,687*** (0,503)**	**-0,687*** (0,503)**	**-0,695*** (0,499)**	**-0,688*** (0,503)**	**-0,686*** (0,503)**	**-0,712*** (0,490)**	**-0,705*** (0,494)**	**-0,707*** (0,493)**	**-0,708*** (0,493)**	**-0,714*** (0,490)**	**-0,708*** (0,493)**	**-0,706*** (0,493)**
YABANCIŞİR	**-0,441*** (0,644)**	**-0,448*** (0,639)**	**-0,447*** (0,640)**	**-0,448*** (0,639)**	**-0,444*** (0,642)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,396*** (0,673)**	**-0,402*** (0,669)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,403*** (0,669)**	**-0,398*** (0,671)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,452*** (0,636)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,452*** (0,636)**	**-0,448*** (0,639)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,451*** (0,637)**
DEVLETŞİR	**-0,753** (0,471)**	**-0,740** (0,477)**	**-0,736** (0,479)**	**-0,741** (0,477)**	**-0,763** (0,466)**	**-0,742** (0,476)**	**-0,748** (0,473)**	**-0,705** (0,494)**	**-0,698** (0,498)**	**-0,695** (0,499)**	**-0,697** (0,498)**	**-0,721** (0,486)**	**-0,698** (0,497)**	**-0,704** (0,494)**	**-0,775** (0,460)**	**-0,765** (0,465)**	**-0,763** (0,466)**	**-0,765** (0,465)**	**-0,788** (0,455)**	**-0,767** (0,464)**	**-0,774** (0,461)**
DİĞERŞİR	0,238 (1,268)	0,233 (1,262)	0,237 (1,268)	0,231 (1,260)	0,234 (1,264)	0,231 (1,260)	0,233 (1,263)	0,233 (1,262)	0,229 (1,258)	0,231 (1,260)	0,228 (1,256)	0,231 (1,259)	0,228 (1,256)	0,230 (1,259)	0,234 (1,263)	0,230 (1,259)	0,233 (1,262)	0,229 (1,257)	0,231 (1,260)	0,228 (1,257)	0,231 (1,260)
YAŞ	**-0,378*** (0,685)**	**-0,385*** (0,680)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,385*** (0,680)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,356*** (0,700)**	**-0,356*** (0,701)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,373*** (0,689)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,379*** (0,684)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,379*** (0,685)**
İHRACAT	-0,096 (0,909)	-0,119 (0,888)	-0,107 (0,899)	-0,119 (0,888)	-0,111 (0,895)	-0,116 (0,890)	-0,117 (0,890)	-0,051 (0,951)	-0,069 (0,934)	-0,063 (0,939)	-0,070 (0,932)	-0,062 (0,940)	-0,067 (0,935)	-0,068 (0,934)	-0,110 (0,896)	-0,128. (0,880)	-0,120 (0,887)	-0,128. (0,880)	-0,121 (0,886)	-0,126. (0,882)	-0,126. (0,881)
HESAP	**0,238* (1,269)**	**0,253* (1,287)**	**0,246* (1,279)**	**0,252* (1,286)**	**0,244* (1,277)**	**0,251* (1,286)**	**0,251* (1,285)**	**0,286* (1,331)**	**0,295* (1,343)**	**0,293* (1,340)**	**0,295* (1,343)**	**0,287* (1,333)**	**0,295* (1,343)**	**0,294* (1,342)**	**0,280* (1,323)**	**0,290* (1,336)**	**0,286* (1,332)**	**0,289* (1,335)**	**0,282* (1,326)**	**0,289* (1,336)**	**0,288* (1,334)**
AÇIKKREDİ	**0,422*** (1,525)**	**0,416*** (1,515)**	**0,417*** (1,518)**	**0,416*** (1,516)**	**0,422*** (1,525)**	**0,415*** (1,515)**	**0,417*** (1,517)**	**0,440*** (1,553)**	**0,435*** (1,546)**	**0,436*** (1,547)**	**0,435*** (1,545)**	**0,441*** (1,555)**	**0,435*** (1,545)**	**0,436*** (1,546)**	**0,426*** (1,532)**	**0,421*** (1,524)**	**0,423*** (1,526)**	**0,421*** (1,524)**	**0,428*** (1,534)**	**0,421*** (1,523)**	**0,422*** (1,525)**
KREDİBORÇ	**-0,197** (0,821)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,197** (0,821)**	**-0,199** (0,820)**	**-0,199** (0,819)**	**-0,177* (0,837)**	**-0,180* (0,835)**	**-0,180* (0,835)**	**-0,180* (0,835)**	**-0,178* (0,837)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,192** (0,826)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,192** (0,826)**	**-0,193** (0,824)**	**-0,193** (0,824)**
KREDİBAŞV.	**-0,218** (0,804)**	**-0,217** (0,805)**	**-0,220** (0,803)**	**-0,219** (0,804)**	**-0,215** (0,806)**	**-0,217** (0,805)**	**-0,217** (0,805)**	**-0,205** (0,814)**	**-0,205** (0,815)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,203** (0,816)**	**-0,205** (0,815)**	**-0,205** (0,815)**	**-0,214** (0,807)**	**-0,214** (0,808)**	**-0,215** (0,806)**	**-0,215** (0,806)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,213** (0,808)**	**-0,214** (0,807)**
FİNANSERİŞİM	**-0,105*** (0,901)**	**-0,107*** (0,898)**	**-0,105*** (0,900)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,107*** (0,899)**	**-0,107*** (0,898)**	**-0,107*** (0,898)**	**-0,114*** (0,892)**	**-0,115*** (0,891)**	**-0,115*** (0,892)**	**-0,116*** (0,891)**	**-0,115*** (0,891)**	**-0,116*** (0,891)**	**-0,115*** (0,891)**	**-0,107*** (0,899)**	**-0,108*** (0,897)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,108*** (0,897)**
McFadden	0,053	0,052	0,052	0,052	0,053	0,052	0,052	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051
Cox and Snell	0,046	0,045	0,046	0,046	0,046	0,046	0,045	0,043	0,043	0,043	0,043	0,044	0,043	0,043	0,044	0,044	0,044	0,044	0,045	0,044	0,044
Nagelkerke	0,078	0,077	0,077	0,077	0,078	0,077	0,077	0,074	0,073	0,073	0,073	0,074	0,073	0,073	0,075	0,075	0,075	0,075	0,076	0,075	0,075
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.13.Model 3.13.: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.13.1.: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.13.1.'de FİLİPİNLER ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Filipinler'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 64'de 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,6-4,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,5 ve Macfadden'a göre %2,5-2,6 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,2-58 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.13.1. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Filipinler'de kurulu olması (FİLİPİNLER) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken

üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.13.2.: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.13.2.'de FİLİPİNLER ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Filipinler'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 65'de 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %9-9,4 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,6-5,8 arasında ve Macfadden'a göre %6-6,2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.13.2.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait)

alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), Filipinler'de kurulu olması (FİLİPİNLER), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.13.2.1.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması

(HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), Filipinler'de kurulu olması (FİLİPİNLER), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.13.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE)

değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), Filipinler'de kurulu olması (FİLİPİNLER), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.13.2.1.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve

istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), Filipinler'de kurulu olması (FİLİPİNLER), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.13.2.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören

anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), Filipinler'de kurulu olması (FİLİPİNLER), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.13.2.3.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut

yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), Filipinler'de kurulu olması (FİLİPİNLER), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.13.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut

yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), Filipinler'de kurulu olması (FİLİPİNLER), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.13.2.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması

(YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), Filipinler'de kurulu olması (FİLİPİNLER), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.13.3.: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.13.3.'te FİLİPİNLER ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Filipinler'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 66'da 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,5-3,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,6-2,8 arasında ve Macfadden'a göre %1,9-2,1 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %58,2-58,8 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.13.3. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Filipinler'de kurulu olması (FİLİPİNLER) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.13.4.: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.13.4.'te FİLİPİNLER ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Filipinler'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 67'de 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,3-7,8 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,3-4,6 arasında ve Macfadden'a göre %5-5,3 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,6 doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.13.4. altında incelenen 21 modelde katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre firmanın büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkeninin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; firmanın Filipinler'de kurulu olması (FİLİPİNLER) ve küçük ölçekte olması (KÜÇÜK) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir. Bununla beraber bu ana model kapsamında incelenen 21 modelin her birinde sektör bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Tablo 64: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.13.1.1.1	3.13.1.1.2	3.13.1.1.3	3.13.1.1.4	3.13.1.1.5	3.13.1.1.6	3.13.1.1.7	3.13.1.2.1.	3.13.1.2.2.	3.13.1.2.3.	3.13.1.2.4.	3.13.1.2.5.	3.13.1.2.6.	3.13.1.2.7.	3.13.1.3.1.	3.13.1.3.2.	3.13.1.3.3.	3.13.1.3.4.	3.13.1.3.5.	3.13.1.3.6.	3.13.1.3.7.
SABİTDEĞER	**-0,364*** (0,695)**	**-0,395*** (0,673)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,395*** (0,674)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,398*** (0,672)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,444*** (0,641)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,400*** (0,670)**	**-0,390*** (0,677)**
13.FİLİPİNLER	-0,054 (0,947)	-0,059 (0,943)	-0,056 (0,946)	-0,058 (0,944)	-0,060 (0,942)	-0,054 (0,947)	-0,058 (0,944)	-0,060 (0,942)	-0,066 (0,937)	-0,062 (0,940)	-0,064 (0,938)	-0,066 (0,936)	-0,061 (0,941)	-0,064 (0,938)	-0,062 (0,940)	-0,067 (0,935)	-0,063 (0,939)	-0,066 (0,936)	-0,068 (0,934)	-0,063 (0,939)	-0,066 (0,936)
1.KÜÇÜK	0,003 (1,003)	0,006 (1,006)	-0,008 (0,992)	0,007 (1,007)	0,008 (1,008)	0,007 (1,007)	0,007 (1,007)														
2.ORTA								**0,074** (1,077)**	**0,071* (1,074)**	**0,080** (1,083)**	**0,071* (1,074)**	**0,071* (1,074)**	**0,072* (1,074)**	**0,071* (1,074)**							
3.BÜYÜK															**-0,115** (0,891)**	**-0,116*** (0,891)**	**-0,110** (0,896)**	**-0,116*** (0,890)**	**-0,117*** (0,889)**	**-0,117*** (0,889)**	**-0,117*** (0,890)**
1.İMALAT	-0,049 (0,952)							-0,054. (0,947)							-0,046 (0,955)						
2.İNŞAAT		-0,070 (0,932)							-0,074 (0,929)							-0,063 (0,939)					
3.TOPTANPER.			**0,120** (1,128)**							**0,129** (1,138)**							**0,110** (1,117)**				
4.OTELLOK.				-0,057 (0,945)							-0,063 (0,939)							-0,052 (0,950)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,213** (0,808)**							**-0,213** (0,808)**							**-0,214** (0,807)**		
6.GAYRİMENK.						**0,239** (1,270)**							**0,241** (1,273)**							**0,241** (1,273)**	
7.DİĞER							0,057 (1,058)							0,049 (1,050)							0,060 (1,062)
BANKA_ÇS	**0,073* (1,076)**	**0,069* (1,071)**	**0,072* (1,074)**	0,069. (1,071)	0,066. (1,068)	**0,073* (1,076)**	**0,070* (1,072)**	**0,071* (1,074)**	0,067. (1,069)	**0,070* (1,073)**	0,066. (1,068)	0,063. (1,065)	**0,070* (1,073)**	0,067. (1,069)	**0,079* (1,082)**	**0,075* (1,078)**	**0,078* (1,081)**	**0,074* (1,077)**	**0,071* (1,074)**	**0,079* (1,082)**	**0,075* (1,078)**
BANKADIŞI_ÇS	0,113 (1,119)	0,116 (1,123)	0,114 (1,121)	0,115 (1,122)	0,117 (1,124)	0,111 (1,117)	0,115 (1,122)	0,111 (1,117)	0,115 (1,122)	0,113 (1,119)	0,114 (1,121)	0,115 (1,122)	0,109 (1,115)	0,114 (1,120)	0,116 (1,123)	0,119 (1,127)	0,118 (1,125)	0,119 (1,126)	0,120 (1,128)	0,114 (1,121)	0,118 (1,126)
TİCARİ_ÇS	**0,149*** (1,160)**	**0,147*** (1,158)**	**0,146*** (1,158)**	**0,146*** (1,157)**	**0,143*** (1,154)**	**0,148*** (1,159)**	**0,147*** (1,158)**	**0,148*** (1,159)**	**0,146*** (1,157)**	**0,145*** (1,156)**	**0,145*** (1,156)**	**0,142*** (1,153)**	**0,147*** (1,158)**	**0,146*** (1,157)**	**0,145*** (1,156)**	**0,143*** (1,154)**	**0,143*** (1,154)**	**0,143*** (1,154)**	**0,140*** (1,150)**	**0,144*** (1,155)**	**0,144*** (1,154)**
DİĞER_ÇS	0,004 (1,004)	0,006 (1,006)	0,002 (1,002)	0,005 (1,005)	0,003 (1,003)	0,006 (1,006)	0,005 (1,005)	0,006 (1,006)	0,008 (1,008)	0,003 (1,003)	0,007 (1,007)	0,005 (1,005)	0,008 (1,008)	0,007 (1,007)	-0,003 (0,997)	-0,001 (0,999)	-0,005 (0,995)	-0,001 (0,999)	-0,004 (0,996)	-0,001 (0,999)	-0,001 (0,999)
BORSAAŞ	**-0,173* (0,841)**	**-0,164* (0,849)**	**-0,175* (0,840)**	**-0,166* (0,847)**	**-0,157* (0,855)**	**-0,170* (0,843)**	**-0,166* (0,847)**	**-0,168* (0,845)**	**-0,159* (0,853)**	**-0,167* (0,846)**	**-0,161* (0,851)**	**-0,152* (0,859)**	**-0,165* (0,848)**	**-0,161* (0,851)**	**-0,147* (0,863)**	-0,139. (0,870)	**-0,148* (0,862)**	-0,141. (0,869)	-0,131. (0,877)	**-0,145* (0,865)**	-0,140. (0,869)
ANONİMŞİR	**0,157*** (1,170)**	**0,165*** (1,180)**	**0,154*** (1,166)**	**0,163*** (1,177)**	**0,165*** (1,180)**	**0,159*** (1,172)**	**0,163*** (1,177)**	**0,156*** (1,169)**	**0,165*** (1,180)**	**0,155*** (1,167)**	**0,162*** (1,176)**	**0,165*** (1,179)**	**0,159*** (1,172)**	**0,163*** (1,177)**	**0,168*** (1,183)**	**0,175*** (1,192)**	**0,166*** (1,180)**	**0,173*** (1,189)**	**0,176*** (1,192)**	**0,169*** (1,185)**	**0,173*** (1,189)**
ORTAKLIKŞİR	-0,099. (0,906)	**-0,101* (0,904)**	-0,099. (0,906)	**-0,100* (0,905)**	**-0,100* (0,904)**	-0,098. (0,906)	**-0,100* (0,904)**	**-0,104* (0,901)**	**-0,106* (0,899)**	**-0,104* (0,901)**	**-0,105* (0,900)**	**-0,106* (0,900)**	**-0,104* (0,901)**	**-0,106* (0,900)**	**-0,100* (0,905)**	**-0,101* (0,904)**	-0,099. (0,906)	**-0,101* (0,904)**	**-0,101* (0,904)**	-0,099. (0,906)	**-0,101* (0,904)**
LİMİTEDŞİR	**-0,172*** (0,842)**	**-0,168*** (0,845)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,168*** (0,846)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,156*** (0,855)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,156*** (0,855)**	**-0,152*** (0,859)**	**-0,162*** (0,850)**	**-0,157*** (0,855)**
DİĞERSTATÜ	**0,596*** (1,815)**	**0,603*** (1,828)**	**0,597*** (1,818)**	**0,602*** (1,825)**	**0,612*** (1,843)**	**0,596*** (1,815)**	**0,602*** (1,826)**	**0,595*** (1,814)**	**0,603*** (1,828)**	**0,598*** (1,819)**	**0,602*** (1,826)**	**0,612*** (1,843)**	**0,596*** (1,815)**	**0,602*** (1,826)**	**0,604*** (1,829)**	**0,610*** (1,841)**	**0,605*** (1,832)**	**0,609*** (1,839)**	**0,619*** (1,857)**	**0,603*** (1,828)**	**0,609*** (1,839)**
YABANCIŞİR	-0,002 (0,998)	-0,006 (0,994)	-0,004 (0,996)	-0,005 (0,995)	-0,009 (0,992)	-0,004 (0,996)	-0,005 (0,995)	0,004 (1,004)	-0,001 (0,999)	0,005 (1,005)	0,000 (1,000)	-0,003 (0,997)	0,002 (1,002)	0,000 (1,000)	0,025 (1,025)	0,021 (1,021)	0,024 (1,024)	0,022 (1,022)	0,019 (1,019)	0,024 (1,024)	0,022 (1,023)
DEVLETŞİR	-0,077 (0,926)	-0,075 (0,927)	-0,072 (0,930)	-0,076 (0,927)	-0,062 (0,940)	-0,072 (0,930)	-0,076 (0,927)	-0,072 (0,931)	-0,071 (0,931)	-0,065 (0,937)	-0,072 (0,931)	-0,058 (0,944)	-0,068 (0,934)	-0,072 (0,931)	-0,053 (0,949)	-0,052 (0,950)	-0,048 (0,953)	-0,052 (0,949)	-0,038 (0,963)	-0,048 (0,953)	-0,052 (0,950)
DİĞERŞİR	**0,419** (1,521)**	**0,423** (1,526)**	**0,421** (1,524)**	**0,423** (1,527)**	**0,423** (1,526)**	**0,421** (1,523)**	**0,422** (1,525)**	**0,423** (1,527)**	**0,427** (1,533)**	**0,425** (1,530)**	**0,427** (1,533)**	**0,427** (1,533)**	**0,425** (1,530)**	**0,426** (1,531)**	**0,423** (1,526)**	**0,426** (1,531)**	**0,424** (1,528)**	**0,426** (1,532)**	**0,427** (1,532)**	**0,424** (1,528)**	**0,425** (1,530)**
YAŞ	**-0,227*** (0,797)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,219*** (0,803)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,225*** (0,798)**
İHRACAT	-0,007 (0,993)	-0,017 (0,983)	-0,004 (0,996)	-0,016 (0,984)	-0,017 (0,983)	-0,014 (0,986)	-0,015 (0,985)	-0,002 (0,998)	-0,014 (0,986)	0,004 (1,004)	-0,012 (0,988)	-0,014 (0,987)	-0,011 (0,989)	-0,011 (0,989)	0,019 (1,020)	0,009 (1,009)	0,023 (1,023)	0,011 (1,011)	0,010 (1,010)	0,013 (1,013)	0,012 (1,012)
HESAP	**0,399*** (1,490)**	**0,403*** (1,496)**	**0,398*** (1,488)**	**0,401*** (1,494)**	**0,405*** (1,499)**	**0,404*** (1,497)**	**0,402*** (1,494)**	**0,393*** (1,481)**	**0,396*** (1,486)**	**0,392*** (1,480)**	**0,395*** (1,484)**	**0,399*** (1,490)**	**0,397*** (1,488)**	**0,395*** (1,484)**	**0,403*** (1,496)**	**0,406*** (1,501)**	**0,403*** (1,496)**	**0,405*** (1,499)**	**0,408*** (1,504)**	**0,407*** (1,502)**	**0,405*** (1,499)**
AÇIKKREDİ	**0,411*** (1,508)**	**0,407*** (1,503)**	**0,411*** (1,508)**	**0,409*** (1,505)**	**0,406*** (1,501)**	**0,409*** (1,505)**	**0,408*** (1,504)**	**0,407*** (1,502)**	**0,403*** (1,497)**	**0,408*** (1,504)**	**0,404*** (1,498)**	**0,402*** (1,494)**	**0,405*** (1,499)**	**0,404*** (1,498)**	**0,418*** (1,519)**	**0,415*** (1,514)**	**0,419*** (1,521)**	**0,416*** (1,516)**	**0,414*** (1,512)**	**0,417*** (1,517)**	**0,416*** (1,516)**
KREDİBORÇ	0,073. (1,076)	0,072. (1,075)	0,072. (1,075)	0,072. (1,075)	0,072. (1,075)	0,073. (1,076)	0,073. (1,075)	0,073. (1,076)	0,072. (1,074)	0,072. (1,075)	0,072. (1,074)	0,072. (1,074)	0,073. (1,075)	0,072. (1,075)	**0,076* (1,079)**	**0,075* (1,078)**	**0,075* (1,078)**	**0,075* (1,078)**	**0,075* (1,078)**	**0,076* (1,079)**	**0,075* (1,078)**
KREDİBAŞV.	**0,104** (1,109)**	**0,106** (1,112)**	**0,101* (1,106)**	**0,106** (1,111)**	**0,105** (1,111)**	**0,106** (1,112)**	**0,106** (1,111)**	**0,106** (1,111)**	**0,108** (1,114)**	**0,103** (1,108)**	**0,108** (1,114)**	**0,107** (1,113)**	**0,108** (1,114)**	**0,108** (1,114)**	**0,108** (1,114)**	**0,110** (1,116)**	**0,105** (1,111)**	**0,110** (1,116)**	**0,109** (1,116)**	**0,110** (1,116)**	**0,110** (1,116)**
FİNANSERİŞİM	**-0,069*** (0,933)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,072*** (0,931)**	**-0,072*** (0,930)**	**-0,071*** (0,931)**	**-0,073*** (0,930)**	**-0,072*** (0,931)**	**-0,072*** (0,930)**	**-0,072*** (0,930)**
McFadden	0,025	0,025	0,026	0,025	0,026	0,026	0,025	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026
Cox and Snell	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035
Nagelkerke	0,046	0,046	0,047	0,046	0,047	0,047	0,046	0,047	0,047	0,047	0,046	0,047	0,047	0,046	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047
Doğru Sınıf. (%)	57,5	57,2	57,6	57,4	57,4	57,6	57,3	57,6	57,6	57,6	57,6	57,7	57,6	57,6	57,8	57,6	58,0	57,6	57,6	57,8	57,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 65: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.13.2.1.1	3.13.2.1.2	3.13.2.1.3	3.13.2.1.4	3.13.2.1.5	3.13.2.1.6	3.13.2.1.7	3.13.2.2.1	3.13.2.2.2	3.13.2.2.3	3.13.2.2.4	3.13.2.2.5	3.13.2.2.6	3.13.2.2.7	3.13.2.3.1	3.13.2.3.2	3.13.2.3.3	3.13.2.3.4	3.13.2.3.5	3.13.2.3.6	3.13.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,396*** (10,978)**	**2,331*** (10,292)**	**2,300*** (9,978)**	**2,332*** (10,293)**	**2,323*** (10,209)**	**2,315*** (10,124)**	**2,323*** (10,205)**	**2,175*** (8,799)**	**2,133*** (8,440)**	**2,094*** (8,117)**	**2,134*** (8,453)**	**2,129*** (8,410)**	**2,120*** (8,333)**	**2,129*** (8,405)**	**2,196*** (8,985)**	**2,148*** (8,570)**	**2,108*** (8,231)**	**2,150*** (8,582)**	**2,144*** (8,530)**	**2,135*** (8,458)**	**2,143*** (8,526)**
13.FİLİPİNLER	**-0,336*** (0,715)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,339*** (0,712)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,346*** (0,708)**	**-0,342*** (0,710)**	**-0,346*** (0,708)**	**-0,334*** (0,716)**	**-0,345*** (0,708)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,342*** (0,710)**	**-0,341*** (0,711)**	**-0,338*** (0,713)**	**-0,341*** (0,711)**	**-0,309*** (0,734)**	**-0,322*** (0,725)**	**-0,310*** (0,733)**	**-0,318*** (0,727)**	**-0,318*** (0,728)**	**-0,314*** (0,730)**	**-0,317*** (0,728)**
1.KÜÇÜK	**-0,260*** (0,771)**	**-0,253*** (0,776)**	**-0,276*** (0,759)**	**-0,251*** (0,778)**	**-0,249*** (0,780)**	**-0,249*** (0,779)**	**-0,249*** (0,780)**														
2.ORTA								0,041 (1,042)	0,038 (1,039)	0,047 (1,049)	0,038 (1,038)	0,037 (1,038)	0,038 (1,038)	0,037 (1,038)							
3.BÜYÜK															**0,284*** (1,328)**	**0,283*** (1,327)**	**0,292*** (1,339)**	**0,281*** (1,324)**	**0,280*** (1,323)**	**0,279*** (1,322)**	**0,280*** (1,323)**
1.İMALAT	**-0,101** (0,904)**							-0,073. (0,929)							**-0,081* (0,922)**						
2.İNŞAAT		**-0,213** (0,808)**							**-0,188* (0,829)**							**-0,204* (0,815)**					
3.TOPTANPER.			**0,204*** (1,226)**							**0,152** (1,164)**							**0,170*** (1,185)**				
4.OTELLOK.				-0,138 (0,872)							-0,112 (0,894)							-0,123 (0,884)			
5.ULAŞTIRMA					-0,019 (0,981)							-0,024 (0,976)							-0,019 (0,981)		
6.GAYRİMENK.						**0,239* (1,270)**							**0,237* (1,268)**							**0,232* (1,261)**	
7.DİĞER							-0,048 (0,954)							-0,054 (0,948)							-0,041 (0,960)
BANKA_ÇS	**0,401*** (1,493)**	**0,394*** (1,483)**	**0,397*** (1,488)**	**0,394*** (1,483)**	**0,395*** (1,485)**	**0,398*** (1,489)**	**0,396*** (1,485)**	**0,418*** (1,518)**	**0,413*** (1,511)**	**0,416*** (1,516)**	**0,412*** (1,510)**	**0,413*** (1,511)**	**0,416*** (1,516)**	**0,413*** (1,512)**	**0,406*** (1,500)**	**0,400*** (1,492)**	**0,403*** (1,497)**	**0,400*** (1,491)**	**0,401*** (1,493)**	**0,403*** (1,497)**	**0,401*** (1,493)**
BANKADIŞI_ÇS	0,086 (1,089)	0,089 (1,094)	0,087 (1,091)	0,089 (1,094)	0,089 (1,093)	0,085 (1,089)	0,089 (1,093)	0,094 (1,099)	0,097 (1,102)	0,096 (1,101)	0,097 (1,102)	0,097 (1,102)	0,093 (1,098)	0,097 (1,102)	0,090 (1,094)	0,093 (1,097)	0,091 (1,095)	0,093 (1,097)	0,092 (1,096)	0,089 (1,093)	0,092 (1,096)
TİCARİ_ÇS	**-0,177*** (0,838)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,182*** (0,833)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,176*** (0,839)**	**-0,177*** (0,838)**
DİĞER_ÇS	**-0,363*** (0,696)**	**-0,359*** (0,698)**	**-0,365*** (0,694)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,366*** (0,693)**	**-0,363*** (0,696)**	**-0,369*** (0,692)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,364*** (0,695)**
BORSAAŞ	**-0,859*** (0,423)**	**-0,837*** (0,433)**	**-0,861*** (0,423)**	**-0,844*** (0,430)**	**-0,842*** (0,431)**	**-0,847*** (0,429)**	**-0,843*** (0,431)**	**-0,806*** (0,447)**	**-0,790*** (0,454)**	**-0,805*** (0,447)**	**-0,796*** (0,451)**	**-0,795*** (0,452)**	**-0,800*** (0,449)**	**-0,796*** (0,451)**	**-0,874*** (0,417)**	**-0,856*** (0,425)**	**-0,875*** (0,417)**	**-0,862*** (0,422)**	**-0,861*** (0,423)**	**-0,866*** (0,421)**	**-0,861*** (0,423)**
ANONİMŞİR	**-0,675*** (0,509)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,679*** (0,507)**	**-0,661*** (0,517)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,664*** (0,515)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,625*** (0,535)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,632*** (0,531)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,636*** (0,530)**	**-0,632*** (0,532)**	**-0,669*** (0,512)**	**-0,651*** (0,522)**	**-0,672*** (0,511)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,658*** (0,518)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,204** (0,815)**	**-0,208** (0,812)**	**-0,204** (0,815)**	**-0,205** (0,815)**	**-0,205** (0,814)**	**-0,204** (0,816)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,187** (0,829)**	**-0,191** (0,827)**	**-0,187** (0,830)**	**-0,188** (0,829)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,187** (0,829)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,186** (0,830)**	**-0,189** (0,827)**	**-0,185** (0,831)**	**-0,187** (0,830)**	**-0,187** (0,829)**	**-0,186** (0,830)**	**-0,188** (0,829)**
LİMİTEDŞİR	**-0,363*** (0,696)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,356*** (0,700)**	**-0,356*** (0,700)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,356*** (0,700)**	**-0,325*** (0,722)**	**-0,319*** (0,727)**	**-0,320*** (0,726)**	**-0,321*** (0,725)**	**-0,321*** (0,725)**	**-0,327*** (0,721)**	**-0,322*** (0,725)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,342*** (0,711)**	**-0,343*** (0,710)**	**-0,344*** (0,709)**	**-0,344*** (0,709)**	**-0,349*** (0,705)**	**-0,344*** (0,709)**
DİĞERSTATÜ	**-0,664*** (0,515)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,651*** (0,521)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,651*** (0,522)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,632*** (0,532)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,631*** (0,532)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,648*** (0,523)**
YABANCIŞİR	**-0,402*** (0,669)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,369*** (0,691)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,366*** (0,694)**	**-0,366*** (0,693)**	**-0,365*** (0,694)**	**-0,366*** (0,693)**	**-0,429*** (0,651)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,433*** (0,648)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,433*** (0,648)**
DEVLETŞİR	**-0,320* (0,726)**	**-0,316* (0,729)**	**-0,310* (0,733)**	**-0,317* (0,728)**	**-0,316* (0,729)**	**-0,314* (0,730)**	**-0,316* (0,729)**	-0,280. (0,756)	-0,278. (0,757)	-0,271. (0,763)	-0,280. (0,756)	-0,278. (0,757)	-0,277. (0,758)	-0,279. (0,756)	**-0,338* (0,714)**	**-0,335* (0,715)**	**-0,330* (0,719)**	**-0,336* (0,714)**	**-0,335* (0,716)**	**-0,333* (0,717)**	**-0,336* (0,715)**
DİĞERŞİR	0,255 (1,291)	0,259 (1,296)	0,259 (1,296)	0,259 (1,295)	0,258 (1,294)	0,256 (1,291)	0,257 (1,294)	0,251 (1,285)	0,254 (1,289)	0,254 (1,289)	0,254 (1,289)	0,253 (1,288)	0,251 (1,285)	0,253 (1,287)	0,241 (1,273)	0,245 (1,277)	0,244 (1,276)	0,245 (1,278)	0,244 (1,276)	0,241 (1,273)	0,243 (1,276)
YAŞ	**-0,401*** (0,670)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,397*** (0,672)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,391*** (0,676)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,402*** (0,669)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,398*** (0,671)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,408*** (0,665)**
İHRACAT	**-0,140** (0,869)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,138** (0,871)**	**-0,160** (0,852)**	**-0,157** (0,854)**	**-0,156** (0,856)**	**-0,157** (0,855)**	-0,095. (0,909)	**-0,117* (0,890)**	-0,090. (0,914)	**-0,111* (0,895)**	**-0,110* (0,896)**	**-0,108* (0,898)**	**-0,110* (0,896)**	**-0,165** (0,848)**	**-0,189*** (0,828)**	**-0,162** (0,850)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,180*** (0,835)**
HESAP	**0,332*** (1,394)**	**0,347*** (1,415)**	**0,330*** (1,392)**	**0,341*** (1,407)**	**0,342*** (1,408)**	**0,342*** (1,408)**	**0,342*** (1,408)**	**0,356*** (1,427)**	**0,367*** (1,444)**	**0,355*** (1,427)**	**0,362*** (1,436)**	**0,363*** (1,437)**	**0,363*** (1,437)**	**0,362*** (1,436)**	**0,350*** (1,419)**	**0,362*** (1,437)**	**0,349*** (1,418)**	**0,356*** (1,428)**	**0,357*** (1,430)**	**0,357*** (1,430)**	**0,357*** (1,429)**
AÇIKKREDİ	**0,491*** (1,634)**	**0,482*** (1,620)**	**0,491*** (1,634)**	**0,486*** (1,625)**	**0,485*** (1,625)**	**0,485*** (1,625)**	**0,486*** (1,625)**	**0,515*** (1,673)**	**0,507*** (1,661)**	**0,515*** (1,674)**	**0,510*** (1,666)**	**0,510*** (1,665)**	**0,510*** (1,665)**	**0,510*** (1,665)**	**0,499*** (1,647)**	**0,491*** (1,634)**	**0,500*** (1,648)**	**0,494*** (1,639)**	**0,494*** (1,638)**	**0,494*** (1,638)**	**0,494*** (1,639)**
KREDİBORÇ	**-0,152** (0,859)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,137** (0,872)**	**-0,142** (0,868)**	**-0,138** (0,871)**	**-0,140** (0,869)**	**-0,140** (0,870)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,140** (0,870)**	**-0,150** (0,861)**	**-0,155*** (0,857)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,153*** (0,858)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,152** (0,859)**
KREDİBAŞV.	**-0,258*** (0,772)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,263*** (0,769)**	**-0,257*** (0,774)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,255*** (0,775)**	**-0,253*** (0,776)**	**-0,258*** (0,772)**	**-0,254*** (0,776)**	**-0,254*** (0,776)**	**-0,253*** (0,777)**	**-0,254*** (0,776)**	**-0,265*** (0,767)**	**-0,263*** (0,769)**	**-0,269*** (0,764)**	**-0,264*** (0,768)**	**-0,263*** (0,769)**	**-0,262*** (0,769)**	**-0,263*** (0,769)**
FİNANSERİŞİM	**-0,191*** (0,826)**	**-0,192*** (0,825)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,193*** (0,824)**	**-0,193*** (0,825)**	**-0,193*** (0,825)**	**-0,193*** (0,825)**	**-0,197*** (0,821)**	**-0,198*** (0,821)**	**-0,197*** (0,822)**	**-0,199*** (0,820)**	**-0,198*** (0,820)**	**-0,198*** (0,820)**	**-0,198*** (0,820)**	**-0,191*** (0,826)**	**-0,192*** (0,826)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,193*** (0,825)**	**-0,192*** (0,825)**	**-0,192*** (0,825)**	**-0,192*** (0,825)**
McFadden	0,062	0,062	0,062	0,062	0,062	0,062	0,062	0,060	0,060	0,060	0,060	0,060	0,060	0,060	0,062	0,062	0,062	0,062	0,062	0,062	0,062
Cox and Snell	0,057	0,057	0,058	0,057	0,057	0,057	0,057	0,056	0,056	0,056	0,056	0,056	0,056	0,056	0,057	0,057	0,058	0,057	0,057	0,057	0,057
Nagelkerke	0,093	0,093	0,094	0,093	0,093	0,093	0,093	0,091	0,091	0,091	0,090	0,090	0,091	0,090	0,093	0,093	0,094	0,093	0,093	0,093	0,093
Doğru Sınıf. (%)	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 66: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.13.3.1.1	3.13.3.1.2	3.13.3.1.3	3.13.3.1.4	3.13.3.1.5	3.13.3.1.6	3.13.3.1.7	3.13.3.2.1	3.13.3.2.2	3.13.3.2.3	3.13.3.2.4	3.13.3.2.5	3.13.3.2.6	3.13.3.2.7	3.13.3.3.1	3.13.3.3.2	3.13.3.3.3	3.13.3.3.4	3.13.3.3.5	3.13.3.3.6	3.13.3.3.7
SABİTDEĞER	0,128 (1,136)	0,111 (1,117)	0,102 (1,107)	0,122 (1,130)	0,113 (1,120)	0,106 (1,111)	0,110 (1,116)	0,130 (1,139)	0,107 (1,113)	0,089 (1,093)	0,118 (1,125)	0,110 (1,116)	0,100 (1,105)	0,107 (1,113)	0,163 (1,177)	0,146 (1,157)	0,132 (1,141)	0,156 (1,169)	0,148 (1,160)	0,139 (1,150)	0,145 (1,156)
13.FİLİPİNLER	-0,187 (0,829)	-0,188 (0,829)	-0,188 (0,828)	-0,191. (0,826)	-0,189 (0,828)	-0,185 (0,831)	-0,188 (0,829)	-0,198. (0,821)	-0,199. (0,819)	-0,199. (0,819)	-0,202. (0,817)	-0,200. (0,819)	-0,197. (0,822)	-0,199. (0,820)	-0,197. (0,821)	-0,198. (0,820)	-0,198. (0,821)	-0,200. (0,818)	-0,199. (0,820)	-0,195. (0,823)	-0,198. (0,821)
1.KÜÇÜK	0,040 (1,041)	0,042 (1,043)	0,032 (1,033)	0,041 (1,041)	0,042 (1,043)	0,040 (1,041)	0,043 (1,044)														
2.ORTA								**0,094* (1,099)**	**0,092* (1,097)**	**0,097* (1,101)**	**0,093* (1,097)**	**0,092* (1,096)**	**0,093* (1,098)**	**0,092* (1,097)**							
3.BÜYÜK															**-0,146** (0,864)**	**-0,146** (0,864)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,145** (0,865)**	**-0,145** (0,865)**	**-0,146** (0,865)**	**-0,146** (0,864)**
1.İMALAT	-0,023 (0,977)							-0,033 (0,967)							-0,024 (0,976)						
2.İNŞAAT		-0,011 (0,989)							-0,012 (0,988)							0,002 (1,002)					
3.TOPTANPER.			0,089 (1,093)							0,102 (1,108)							0,083 (1,087)				
4.OTELLOK.				**-0,309* (0,734)**							**-0,313* (0,731)**							**-0,307* (0,735)**			
5.ULAŞTIRMA					-0,092 (0,912)							-0,091 (0,913)							-0,085 (0,918)		
6.GAYRİMENK.						0,163 (1,177)							0,173 (1,189)							0,162 (1,176)	
7.DİĞER							0,657 (1,930)							0,655 (1,926)							0,653 (1,921)
HİSSE_Y	0,048 (1,049)	0,048 (1,049)	0,048 (1,049)	0,050 (1,051)	0,047 (1,048)	0,050 (1,051)	0,047 (1,048)	0,046 (1,047)	0,046 (1,047)	0,046 (1,047)	0,048 (1,049)	0,045 (1,046)	0,048 (1,049)	0,045 (1,046)	0,049 (1,051)	0,049 (1,050)	0,049 (1,051)	0,051 (1,052)	0,048 (1,050)	0,051 (1,053)	0,048 (1,050)
BANKA_Y	0,062 (1,064)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,059 (1,061)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,061 (1,063)	0,062 (1,064)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,059 (1,061)	0,061 (1,063)	0,063 (1,065)	0,061 (1,063)	0,061 (1,063)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,058 (1,060)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,060 (1,062)
BANKADIŞI_Y	0,202 (1,224)	0,203 (1,225)	0,202 (1,224)	0,200 (1,222)	0,202 (1,224)	0,199 (1,221)	0,203 (1,225)	0,213 (1,237)	0,214 (1,238)	0,213 (1,237)	0,211 (1,235)	0,213 (1,237)	0,210 (1,234)	0,214. (1,238)	0,205 (1,228)	0,206 (1,229)	0,205 (1,228)	0,204 (1,226)	0,205 (1,228)	0,203 (1,225)	0,206 (1,229)
TİCARİ_Y	-0,028 (0,972)	-0,028 (0,972)	-0,029 (0,972)	-0,030 (0,971)	-0,029 (0,972)	-0,030 (0,970)	-0,028 (0,972)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,027 (0,973)	-0,028 (0,972)	-0,027 (0,974)	-0,029 (0,972)	-0,026 (0,974)	-0,031 (0,969)	-0,031 (0,969)	-0,032 (0,969)	-0,033 (0,968)	-0,032 (0,969)	-0,033 (0,967)	-0,031 (0,970)
DİĞER_Y	-0,105 (0,900)	-0,104 (0,901)	-0,107 (0,898)	-0,105 (0,900)	-0,104 (0,902)	-0,103 (0,902)	-0,104 (0,901)	-0,097 (0,908)	-0,094 (0,910)	-0,099 (0,906)	-0,096 (0,909)	-0,094 (0,910)	-0,094 (0,910)	-0,094 (0,910)	-0,108 (0,898)	-0,106 (0,899)	-0,110 (0,896)	-0,107 (0,899)	-0,106 (0,900)	-0,105 (0,900)	-0,106 (0,900)
BORSAAŞ	**-0,253* (0,776)**	**-0,249* (0,780)**	**-0,256* (0,774)**	**-0,250* (0,779)**	**-0,246* (0,782)**	**-0,253* (0,776)**	**-0,249* (0,779)**	**-0,250* (0,779)**	**-0,245* (0,783)**	**-0,251* (0,778)**	**-0,246* (0,782)**	**-0,242* (0,785)**	**-0,249* (0,780)**	**-0,245* (0,783)**	**-0,223* (0,800)**	**-0,219* (0,803)**	**-0,226* (0,798)**	**-0,220* (0,802)**	**-0,217* (0,805)**	**-0,223* (0,800)**	**-0,219* (0,803)**
ANONİMŞİR	0,050 (1,051)	0,053 (1,054)	0,045 (1,046)	0,051 (1,052)	0,053 (1,054)	0,049 (1,050)	0,052 (1,054)	0,046 (1,048)	0,050 (1,052)	0,043 (1,044)	0,049 (1,050)	0,050 (1,051)	0,047 (1,048)	0,050 (1,051)	0,061 (1,063)	0,064 (1,066)	0,058 (1,059)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,061 (1,062)	0,064 (1,066)
ORTAKLIKŞİR	**-0,294** (0,745)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,297** (0,743)**	**-0,292** (0,747)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,294** (0,745)**	**-0,309** (0,734)**	**-0,307** (0,735)**	**-0,311*** (0,732)**	**-0,306** (0,736)**	**-0,307** (0,736)**	**-0,307** (0,736)**	**-0,308** (0,735)**	**-0,300** (0,741)**	**-0,299** (0,741)**	**-0,302** (0,739)**	**-0,298** (0,742)**	**-0,299** (0,742)**	**-0,299** (0,742)**	**-0,300** (0,741)**
LİMİTEDŞİR	**-0,438*** (0,645)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,438*** (0,645)**	**-0,436*** (0,646)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,436*** (0,646)**	**-0,444*** (0,641)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,441*** (0,644)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,427*** (0,653)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,430*** (0,650)**	**-0,427*** (0,653)**
DİĞERSTATÜ	**0,529*** (1,696)**	**0,531*** (1,701)**	**0,528*** (1,696)**	**0,529*** (1,697)**	**0,534*** (1,705)**	**0,528*** (1,695)**	**0,531*** (1,701)**	**0,519*** (1,681)**	**0,523*** (1,686)**	**0,520*** (1,683)**	**0,520*** (1,682)**	**0,525*** (1,691)**	**0,519*** (1,681)**	**0,522*** (1,686)**	**0,538*** (1,712)**	**0,540*** (1,716)**	**0,538*** (1,713)**	**0,538*** (1,713)**	**0,542*** (1,720)**	**0,537*** (1,711)**	**0,540*** (1,716)**
YABANCIŞİR	0,043 (1,044)	0,042 (1,043)	0,043 (1,044)	0,039 (1,040)	0,041 (1,042)	0,043 (1,044)	0,042 (1,043)	0,050 (1,051)	0,048 (1,049)	0,050 (1,051)	0,045 (1,046)	0,047 (1,048)	0,049 (1,050)	0,048 (1,049)	0,070 (1,073)	0,069 (1,071)	0,070 (1,072)	0,066 (1,068)	0,068 (1,070)	0,070 (1,072)	0,069 (1,072)
DEVLETŞİR	-0,259 (0,772)	-0,256 (0,774)	-0,253 (0,777)	-0,254 (0,776)	-0,249 (0,780)	-0,256 (0,774)	-0,256 (0,774)	-0,245 (0,783)	-0,242 (0,785)	-0,236 (0,790)	-0,240 (0,787)	-0,235 (0,790)	-0,242 (0,785)	-0,243 (0,784)	-0,218 (0,804)	-0,216 (0,805)	-0,213 (0,808)	-0,214 (0,807)	-0,209 (0,811)	-0,216 (0,806)	-0,216 (0,806)
DİĞERŞİR	0,299 (1,348)	0,299 (1,349)	0,300 (1,350)	0,296 (1,344)	0,300 (1,350)	0,298 (1,348)	0,299 (1,349)	0,299 (1,349)	0,300 (1,350)	0,301 (1,352)	0,296 (1,345)	0,301 (1,351)	0,299 (1,348)	0,300 (1,349)	0,302 (1,352)	0,302 (1,352)	0,303 (1,354)	0,299 (1,348)	0,303 (1,354)	0,301 (1,352)	0,302 (1,353)
YAŞ	**-0,226*** (0,798)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,229*** (0,796)**	**-0,229*** (0,796)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,219*** (0,804)**	**-0,216*** (0,806)**	**-0,219*** (0,803)**	**-0,219*** (0,803)**	**-0,216*** (0,805)**	**-0,218*** (0,804)**
İHRACAT	-0,055 (0,947)	-0,059 (0,942)	-0,050 (0,952)	-0,064 (0,938)	-0,061 (0,941)	-0,058 (0,944)	-0,059 (0,943)	-0,046 (0,955)	-0,053 (0,949)	-0,040 (0,961)	-0,057 (0,944)	-0,054 (0,947)	-0,051 (0,951)	-0,052 (0,949)	-0,024 (0,976)	-0,029 (0,971)	-0,020 (0,980)	-0,034 (0,966)	-0,031 (0,970)	-0,028 (0,973)	-0,029 (0,972)
HESAP	**0,243* (1,274)**	**0,245* (1,278)**	**0,241* (1,273)**	**0,247* (1,280)**	**0,247* (1,281)**	**0,245* (1,277)**	**0,245* (1,277)**	**0,221* (1,247)**	**0,224* (1,252)**	**0,222* (1,248)**	**0,226* (1,254)**	**0,227* (1,254)**	**0,224* (1,251)**	**0,224* (1,251)**	**0,243* (1,275)**	**0,245* (1,277)**	**0,243* (1,275)**	**0,247* (1,280)**	**0,247* (1,280)**	**0,245* (1,278)**	**0,244* (1,277)**
AÇIKKREDİ	**0,321*** (1,379)**	**0,320*** (1,377)**	**0,321*** (1,378)**	**0,319*** (1,376)**	**0,318*** (1,375)**	**0,319*** (1,376)**	**0,320*** (1,377)**	**0,317*** (1,373)**	**0,315*** (1,370)**	**0,317*** (1,374)**	**0,314*** (1,369)**	**0,314*** (1,368)**	**0,315*** (1,370)**	**0,315*** (1,371)**	**0,329*** (1,389)**	**0,328*** (1,388)**	**0,329*** (1,390)**	**0,327*** (1,386)**	**0,326*** (1,385)**	**0,327*** (1,387)**	**0,328*** (1,388)**
KREDİBORÇ	0,044 (1,045)	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)	0,043 (1,044)	0,043 (1,044)	0,045 (1,046)	0,044 (1,045)	0,045 (1,046)	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)	0,043 (1,044)	0,044 (1,045)	0,045 (1,046)	0,044 (1,045)	0,047 (1,048)	0,047 (1,048)	0,046 (1,047)	0,046 (1,047)	0,046 (1,048)	0,048 (1,049)	0,047 (1,048)
KREDİBAŞV.	**0,158** (1,171)**	**0,159** (1,172)**	**0,156** (1,169)**	**0,156** (1,169)**	**0,158** (1,171)**	**0,159** (1,172)**	**0,158** (1,172)**	**0,158** (1,171)**	**0,158** (1,171)**	**0,156** (1,169)**	**0,156** (1,169)**	**0,157** (1,170)**	**0,158** (1,171)**	**0,158** (1,171)**	**0,163** (1,178)**	**0,164** (1,178)**	**0,162** (1,175)**	**0,162** (1,175)**	**0,163** (1,177)**	**0,164** (1,178)**	**0,163** (1,178)**
FİNANSERİŞİM	-0,027 (0,973)	-0,027 (0,973)	-0,026 (0,974)	-0,028 (0,972)	-0,027 (0,973)	-0,027 (0,973)	-0,027 (0,973)	-0,027 (0,973)	-0,027 (0,973)	-0,026 (0,974)	-0,029 (0,972)	-0,027 (0,973)	-0,028 (0,973)	-0,027 (0,973)	-0,031. (0,969)	-0,032. (0,969)	-0,030. (0,970)	-0,033. (0,968)	-0,032. (0,969)	-0,032. (0,969)	-0,032. (0,969)
McFadden	0,020	0,019	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,021	0,020	0,020	0,020
Cox and Snell	0,026	0,026	0,027	0,027	0,026	0,026	0,026	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,028	0,027	0,027	0,027
Nagelkerke	0,035	0,035	0,036	0,036	0,035	0,036	0,035	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,037	0,036	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037
Doğru Sınıf. (%)	58,3	58,2	58,3	58,5	58,2	58,3	58,2	58,5	58,5	58,6	58,4	58,3	58,5	58,5	58,7	58,8	58,7	58,8	58,8	58,7	58,8

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 67: Filipinler'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.13.4.1.1	3.13.4.1.2	3.13.4.1.3	3.13.4.1.4	3.13.4.1.5	3.13.4.1.6	3.13.4.1.7	3.13.4.2.1	3.13.4.2.2	3.13.4.2.3	3.13.4.2.4	3.13.4.2.5	3.13.4.2.6	3.13.4.2.7	3.13.4.3.1	3.13.4.3.2	3.13.4.3.3	3.13.4.3.4	3.13.4.3.5	3.13.4.3.6	3.13.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,528*** (12,534)**	**2,442*** (11,493)**	**2,431*** (11,373)**	**2,446*** (11,541)**	**2,432*** (11,379)**	**2,437*** (11,438)**	**2,440*** (11,475)**	**2,244*** (9,433)**	**2,185*** (8,887)**	**2,176*** (8,809)**	**2,189*** (8,926)**	**2,176*** (8,813)**	**2,181*** (8,851)**	**2,184*** (8,884)**	**2,274*** (9,718)**	**2,211*** (9,127)**	**2,201*** (9,032)**	**2,216*** (9,167)**	**2,203*** (9,054)**	**2,207*** (9,088)**	**2,211*** (9,121)**
13.FİLİPİNLER	**-0,352** (0,703)**	**-0,360** (0,698)**	**-0,357** (0,700)**	**-0,360** (0,698)**	**-0,357** (0,700)**	**-0,357** (0,699)**	**-0,359** (0,699)**	**-0,345** (0,708)**	**-0,350** (0,704)**	**-0,349** (0,705)**	**-0,351** (0,704)**	**-0,348** (0,706)**	**-0,349** (0,706)**	**-0,350** (0,705)**	**-0,323* (0,724)**	**-0,330** (0,719)**	**-0,328* (0,721)**	**-0,330** (0,719)**	**-0,327* (0,721)**	**-0,328* (0,720)**	**-0,329* (0,720)**
1.KÜÇÜK	**-0,356*** (0,701)**	**-0,345*** (0,708)**	**-0,356*** (0,700)**	**-0,345*** (0,708)**	**-0,343*** (0,710)**	**-0,346*** (0,708)**	**-0,344*** (0,709)**														
2.ORTA								0,075 (1,078)	0,072 (1,074)	0,073 (1,076)	0,072 (1,075)	0,073 (1,075)	0,072 (1,075)	0,072 (1,074)							
3.BÜYÜK															**0,210** (1,234)**	**0,208** (1,231)**	**0,211** (1,235)**	**0,208** (1,231)**	**0,205** (1,228)**	**0,208** (1,231)**	**0,208** (1,231)**
1.İMALAT	-0,114. (0,892)							-0,086 (0,918)							-0,089 (0,915)						
2.İNŞAAT		-0,043 (0,958)							-0,010 (0,990)							-0,028 (0,972)					
3.TOPTANPER.			0,100 (1,105)							0,047 (1,048)							0,060 (1,062)				
4.OTELLOK.				-0,118 (0,889)							-0,107 (0,899)							-0,107 (0,899)			
5.ULAŞTIRMA					0,280. (1,323)							0,291. (1,338)							0,280. (1,323)		
6.GAYRİMENK.						0,131 (1,139)							0,106 (1,112)							0,111 (1,117)	
7.DİĞER							0,460 (1,584)							0,448 (1,565)							0,497 (1,644)
HİSSE_Y	0,137 (1,147)	0,134 (1,144)	0,135 (1,144)	0,135 (1,144)	0,135 (1,145)	0,136 (1,145)	0,134 (1,144)	0,141 (1,152)	0,139 (1,150)	0,140 (1,150)	0,140 (1,150)	0,140 (1,151)	0,141 (1,151)	0,139 (1,150)	0,144 (1,155)	0,142 (1,152)	0,142 (1,153)	0,142 (1,153)	0,143 (1,153)	0,143 (1,154)	0,142 (1,153)
BANKA_Y	**0,324*** (1,382)**	**0,317*** (1,374)**	**0,321*** (1,378)**	**0,318*** (1,375)**	**0,317*** (1,373)**	**0,319*** (1,376)**	**0,319*** (1,375)**	**0,321*** (1,378)**	**0,316*** (1,372)**	**0,317*** (1,374)**	**0,316*** (1,372)**	**0,315*** (1,370)**	**0,317*** (1,373)**	**0,317*** (1,372)**	**0,322*** (1,380)**	**0,317*** (1,373)**	**0,319*** (1,376)**	**0,318*** (1,374)**	**0,316*** (1,372)**	**0,319*** (1,375)**	**0,318*** (1,374)**
BANKADIŞI_Y	0,103 (1,109)	0,104 (1,110)	0,104 (1,110)	0,104 (1,109)	0,105 (1,111)	0,102 (1,108)	0,104 (1,110)	0,091 (1,096)	0,092 (1,097)	0,092 (1,097)	0,092 (1,097)	0,093 (1,098)	0,091 (1,095)	0,093 (1,097)	0,088 (1,092)	0,090 (1,094)	0,089 (1,094)	0,090 (1,094)	0,091 (1,095)	0,088 (1,092)	0,090 (1,094)
TİCARİ_Y	0,008 (1,008)	0,008 (1,008)	0,007 (1,007)	0,007 (1,007)	0,009 (1,009)	0,007 (1,007)	0,008 (1,008)	0,005 (1,005)	0,006 (1,006)	0,005 (1,005)	0,005 (1,005)	0,007 (1,007)	0,005 (1,005)	0,006 (1,006)	0,009 (1,009)	0,009 (1,009)	0,009 (1,009)	0,008 (1,008)	0,011 (1,011)	0,008 (1,008)	0,010 (1,010)
DİĞER_Y	**-0,620*** (0,538)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,619*** (0,539)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,615*** (0,540)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,641*** (0,527)**
BORSAAŞ	**-0,928*** (0,395)**	**-0,908*** (0,403)**	**-0,918*** (0,399)**	**-0,910*** (0,402)**	**-0,916*** (0,400)**	**-0,912*** (0,402)**	**-0,910*** (0,402)**	**-0,854*** (0,426)**	**-0,841*** (0,431)**	**-0,844*** (0,430)**	**-0,842*** (0,431)**	**-0,849*** (0,428)**	**-0,844*** (0,430)**	**-0,842*** (0,431)**	**-0,914*** (0,401)**	**-0,899*** (0,407)**	**-0,905*** (0,405)**	**-0,901*** (0,406)**	**-0,906*** (0,404)**	**-0,903*** (0,406)**	**-0,901*** (0,406)**
ANONİMŞİR	**-0,641*** (0,527)**	**-0,624*** (0,536)**	**-0,634*** (0,530)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,629*** (0,533)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,593*** (0,553)**	**-0,582*** (0,559)**	**-0,585*** (0,557)**	**-0,583*** (0,558)**	**-0,584*** (0,558)**	**-0,584*** (0,557)**	**-0,583*** (0,558)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,606*** (0,546)**	**-0,611*** (0,543)**	**-0,607*** (0,545)**	**-0,608*** (0,545)**	**-0,609*** (0,544)**	**-0,607*** (0,545)**
ORTAKLIKŞİR	0,130 (1,139)	0,137 (1,147)	0,132 (1,141)	0,137 (1,147)	0,134 (1,144)	0,137 (1,147)	0,137 (1,146)	0,166 (1,180)	0,171 (1,186)	0,169 (1,184)	0,171 (1,187)	0,167 (1,182)	0,171 (1,186)	0,170 (1,186)	0,174 (1,190)	0,178 (1,195)	0,176 (1,193)	0,179 (1,196)	0,175 (1,191)	0,179 (1,195)	0,178 (1,195)
LİMİTEDŞİR	**-0,297** (0,743)**	**-0,289** (0,749)**	**-0,290** (0,748)**	**-0,289** (0,749)**	**-0,295** (0,744)**	**-0,292** (0,747)**	**-0,289** (0,749)**	**-0,249* (0,780)**	**-0,243* (0,784)**	**-0,243* (0,784)**	**-0,243* (0,784)**	**-0,250* (0,779)**	**-0,246* (0,782)**	**-0,243* (0,784)**	**-0,268** (0,765)**	**-0,262* (0,770)**	**-0,262* (0,769)**	**-0,262* (0,770)**	**-0,268** (0,765)**	**-0,265* (0,768)**	**-0,262* (0,769)**
DİĞERSTATÜ	**-0,708*** (0,493)**	**-0,696*** (0,499)**	**-0,700*** (0,497)**	**-0,698*** (0,497)**	**-0,706*** (0,494)**	**-0,699*** (0,497)**	**-0,697*** (0,498)**	**-0,653*** (0,521)**	**-0,645*** (0,524)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,646*** (0,524)**	**-0,671*** (0,511)**	**-0,663*** (0,515)**	**-0,664*** (0,515)**	**-0,665*** (0,514)**	**-0,672*** (0,511)**	**-0,665*** (0,514)**	**-0,664*** (0,515)**
YABANCIŞİR	**-0,417*** (0,659)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,371*** (0,690)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,376*** (0,687)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,376*** (0,686)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,429*** (0,651)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,430*** (0,651)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,428*** (0,652)**	**-0,428*** (0,652)**
DEVLETŞİR	**-0,771** (0,463)**	**-0,758** (0,469)**	**-0,754** (0,470)**	**-0,759** (0,468)**	**-0,781** (0,458)**	**-0,760** (0,468)**	**-0,766** (0,465)**	**-0,720** (0,487)**	**-0,712** (0,491)**	**-0,709** (0,492)**	**-0,712** (0,491)**	**-0,735** (0,479)**	**-0,713** (0,490)**	**-0,719** (0,487)**	**-0,789** (0,454)**	**-0,779** (0,459)**	**-0,777** (0,460)**	**-0,779** (0,459)**	**-0,802** (0,448)**	**-0,781** (0,458)**	**-0,788** (0,455)**
DİĞERŞİR	0,167 (1,182)	0,160 (1,174)	0,166 (1,180)	0,158 (1,172)	0,162 (1,176)	0,159 (1,172)	0,161 (1,175)	0,164 (1,178)	0,160 (1,173)	0,162 (1,176)	0,158 (1,171)	0,161 (1,175)	0,159 (1,172)	0,160 (1,174)	0,162 (1,176)	0,157 (1,170)	0,160 (1,174)	0,156 (1,168)	0,159 (1,172)	0,156 (1,169)	0,158 (1,171)
YAŞ	**-0,378*** (0,685)**	**-0,385*** (0,680)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,385*** (0,680)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,355*** (0,702)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,356*** (0,701)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,372*** (0,689)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,376*** (0,687)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,376*** (0,686)**	**-0,378*** (0,685)**
İHRACAT	-0,104 (0,901)	-0,128. (0,880)	-0,115 (0,891)	-0,128. (0,880)	-0,120 (0,887)	-0,125. (0,883)	-0,126. (0,882)	-0,056 (0,945)	-0,075 (0,928)	-0,069 (0,934)	-0,076 (0,927)	-0,069 (0,934)	-0,074 (0,929)	-0,075 (0,928)	-0,115 (0,891)	-0,134. (0,875)	-0,126. (0,882)	-0,134. (0,874)	-0,126. (0,881)	-0,132. (0,877)	-0,132. (0,876)
HESAP	**0,276* (1,317)**	**0,291* (1,338)**	**0,284* (1,328)**	**0,290* (1,336)**	**0,283* (1,327)**	**0,289* (1,336)**	**0,289* (1,335)**	**0,323** (1,381)**	**0,333** (1,395)**	**0,330** (1,392)**	**0,333** (1,395)**	**0,325** (1,384)**	**0,333** (1,394)**	**0,332** (1,394)**	**0,318** (1,374)**	**0,329** (1,389)**	**0,325** (1,384)**	**0,328** (1,388)**	**0,321** (1,378)**	**0,328** (1,388)**	**0,327** (1,387)**
AÇIKKREDİ	**0,419*** (1,520)**	**0,412*** (1,510)**	**0,414*** (1,513)**	**0,413*** (1,511)**	**0,419*** (1,520)**	**0,412*** (1,510)**	**0,413*** (1,512)**	**0,439*** (1,551)**	**0,434*** (1,543)**	**0,435*** (1,545)**	**0,434*** (1,543)**	**0,440*** (1,553)**	**0,433*** (1,542)**	**0,434*** (1,544)**	**0,427*** (1,533)**	**0,422*** (1,525)**	**0,423*** (1,527)**	**0,422*** (1,525)**	**0,428*** (1,535)**	**0,421*** (1,524)**	**0,423*** (1,526)**
KREDİBORÇ	**-0,192** (0,825)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,193** (0,825)**	**-0,194** (0,824)**	**-0,194** (0,823)**	**-0,172* (0,842)**	**-0,175* (0,840)**	**-0,175* (0,840)**	**-0,175* (0,839)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,174* (0,840)**	**-0,174* (0,840)**	**-0,187** (0,830)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,187** (0,830)**	**-0,188** (0,829)**	**-0,188** (0,828)**
KREDİBAŞV.	**-0,224** (0,800)**	**-0,222** (0,801)**	**-0,225** (0,798)**	**-0,224** (0,799)**	**-0,221** (0,802)**	**-0,222** (0,801)**	**-0,223** (0,800)**	**-0,210** (0,810)**	**-0,210** (0,811)**	**-0,211** (0,810)**	**-0,211** (0,810)**	**-0,208** (0,812)**	**-0,209** (0,811)**	**-0,210** (0,811)**	**-0,219** (0,803)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,220** (0,803)**	**-0,220** (0,803)**	**-0,217** (0,805)**	**-0,218** (0,804)**	**-0,219** (0,804)**
FİNANSERİŞİM	**-0,106*** (0,899)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,107*** (0,899)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,116*** (0,891)**	**-0,117*** (0,889)**	**-0,116*** (0,890)**	**-0,118*** (0,889)**	**-0,117*** (0,890)**	**-0,117*** (0,889)**	**-0,117*** (0,890)**	**-0,108*** (0,897)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,110*** (0,895)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,110*** (0,896)**
McFadden	0,053	0,052	0,052	0,052	0,053	0,052	0,052	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051
Cox and Snell	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,043	0,043	0,043	0,043	0,044	0,043	0,043	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044
Nagelkerke	0,078	0,077	0,077	0,077	0,078	0,077	0,077	0,074	0,073	0,073	0,073	0,074	0,073	0,073	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.14. Model 3.14. Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.14.1.: Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.14.1.'de HİNDİSTAN ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Hindistan'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 68'de 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,8-4,9 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,6-3,7 arasında ve Macfadden'a göre %2,6-2,7 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,2-57,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.14.1.2.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde

olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ),mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET),mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ),mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM),imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.1.2.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ),%10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET),açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ),vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP),mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET),Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN),çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS),son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması

(KREDİBAŞVURU),toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE),kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ),orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ),mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET),mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ),mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.1.2.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması

(ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. $H_{47,}$ H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.1.2.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi p<0,05 anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri p>0,05 anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.1.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ),mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET),mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ),büyük ölçekte olması (BÜYÜK),mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi p<0,05 anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri p>0,05 anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.1.3.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. $H_{47,}$ H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.1.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem

görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{49} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{47}, H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.2.: Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.14.2.'de HİNDİSTAN ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Hindistan'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 69'da 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %12,9-13,2 arasında, Cox ve Snell'e göre %7,9-8,1 arasında ve Macfadden'a göre %8,6-8,9 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,6-81,7 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.14.2.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), imalat sektöründe bulunması (İMALAT), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} ve H_{53} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.2.1.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.2.1.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.2.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} ve H_{53} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.2.3.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Hindistan'da kurulu olması

(HİNDİSTAN), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} ve H_{53} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait)

alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} ve H_{53} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.2.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem

gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} ve H_{53} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.14.3.: Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.14.3.'te HİNDİSTAN ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Hindistan'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 70'de 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,6-3,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,7-2,8 arasında ve Macfadden'a göre %2-2,1 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %58,2-58,8 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.14.3.2.4.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), otel ve lokanta sektöründe bulunması (OTELLOKANTA), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

H_{55}, H_{56}, H_{57}, H_{58} ve H_{59} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir. Bununla beraber "yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı

üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir." (H_{57}) hipotezi $p<0,10$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğundan %10 anlamlılık düzeyinde kabul edilmiştir. Buna göre %10 anlamlılık düzeyinde yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkenini, BANKADIŞI_Y kısaltması ile gösterilen yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin pozitif yönde etkilediği görülmektedir.

Model 3.14.4.: Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.14.4.'te HİNDİSTAN ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Hindistan'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 71'de 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %8,5-8,8 arasında, Cox ve Snell'e göre %5-5,2 arasında ve Macfadden'a göre %5,7-6 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,5-83,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.14.4.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Hindistan'da kurulu olması (HİNDİSTAN), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_Y) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), yatırımını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_Y), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{61} ve H_{64} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. $H_{60,}$ H_{62} ve H_{63} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Tablo 68: Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.14.1.1.1	3.14.1.1.2	3.14.1.1.3	3.14.1.1.4	3.14.1.1.5	3.14.1.1.6	3.14.1.1.7	3.14.1.2.1.	3.14.1.2.2.	3.14.1.2.3.	3.14.1.2.4.	3.14.1.2.5.	3.14.1.2.6.	3.14.1.2.7.	3.14.1.3.1.	3.14.1.3.2.	3.14.1.3.3.	3.14.1.3.4.	3.14.1.3.5.	3.14.1.3.6.	3.14.1.3.7.
SABİTDEĞER	**-0,423*** (0,655)**	**-0,460*** (0,631)**	**-0,482*** (0,617)**	**-0,459*** (0,632)**	**-0,457*** (0,633)**	**-0,473*** (0,623)**	**-0,463*** (0,629)**	**-0,427*** (0,653)**	**-0,464*** (0,629)**	**-0,501*** (0,606)**	**-0,462*** (0,630)**	**-0,460*** (0,632)**	**-0,477*** (0,621)**	**-0,466*** (0,628)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,444*** (0,641)**	**-0,475*** (0,622)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,456*** (0,634)**	**-0,446*** (0,640)**
14.HİNDİSTAN	**0,207*** (1,230)**	**0,204*** (1,226)**	**0,211*** (1,235)**	**0,204*** (1,227)**	**0,205*** (1,227)**	**0,205*** (1,227)**	**0,204*** (1,227)**	**0,202*** (1,224)**	**0,198*** (1,219)**	**0,207*** (1,229)**	**0,199*** (1,220)**	**0,199*** (1,220)**	**0,199*** (1,220)**	**0,198*** (1,220)**	**0,210*** (1,234)**	**0,206*** (1,229)**	**0,214*** (1,239)**	**0,207*** (1,230)**	**0,207*** (1,230)**	**0,207*** (1,230)**	**0,207*** (1,230)**
1.KÜÇÜK	0,016 (1,017)	0,020 (1,021)	0,005 (1,005)	0,021 (1,021)	0,022 (1,022)	0,021 (1,022)	0,022 (1,022)														
2.ORTA								**0,067* (1,069)**	**0,064* (1,066)**	**0,072* (1,075)**	**0,064* (1,066)**	**0,063* (1,065)**	**0,064* (1,066)**	**0,063* (1,065)**							
3.BÜYÜK															**-0,121*** (0,886)**	**-0,122*** (0,886)**	**-0,115** (0,891)**	**-0,122*** (0,885)**	**-0,123*** (0,884)**	**-0,123*** (0,884)**	**-0,123*** (0,885)**
1.İMALAT	-0,058. (0,944)							**-0,064* (0,938)**							-0,056. (0,945)						
2.İNŞAAT		-0,065 (0,937)							-0,069 (0,933)							-0,058 (0,944)					
3.TOPTANPER.			**0,133** (1,142)**							**0,143*** (1,153)**							**0,125** (1,133)**				
4.OTELLOK.				-0,060 (0,942)							-0,066 (0,936)							-0,056 (0,946)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,214** (0,807)**							**-0,214** (0,807)**							**-0,215** (0,807)**		
6.GAYRİMENK.						**0,242** (1,274)**							**0,244** (1,276)**							**0,245** (1,277)**	
7.DİĞER							0,137 (1,147)							0,127 (1,136)							0,141 (1,151)
BANKA_ÇS	0,024 (1,024)	0,020 (1,020)	0,021 (1,021)	0,019 (1,020)	0,017 (1,017)	0,024 (1,024)	0,020 (1,021)	0,023 (1,023)	0,018 (1,018)	0,020 (1,020)	0,018 (1,018)	0,015 (1,015)	0,022 (1,022)	0,019 (1,019)	0,028 (1,029)	0,024 (1,025)	0,026 (1,026)	0,024 (1,024)	0,021 (1,021)	0,028 (1,028)	0,025 (1,025)
BANKADIŞI_ÇS	0,099 (1,104)	0,103 (1,108)	0,100 (1,105)	0,102 (1,108)	0,104 (1,109)	0,098 (1,102)	0,102 (1,107)	0,097 (1,102)	0,101 (1,106)	0,099 (1,104)	0,100 (1,105)	0,102 (1,107)	0,096 (1,100)	0,100 (1,105)	0,101 (1,107)	0,105 (1,111)	0,103 (1,109)	0,105 (1,110)	0,106 (1,112)	0,100 (1,105)	0,104 (1,110)
TİCARİ_ÇS	**0,170*** (1,185)**	**0,167*** (1,182)**	**0,167*** (1,182)**	**0,167*** (1,181)**	**0,164*** (1,178)**	**0,168*** (1,183)**	**0,168*** (1,182)**	**0,169*** (1,184)**	**0,166*** (1,180)**	**0,166*** (1,181)**	**0,165*** (1,180)**	**0,163*** (1,177)**	**0,167*** (1,182)**	**0,166*** (1,181)**	**0,167*** (1,181)**	**0,164*** (1,178)**	**0,165*** (1,179)**	**0,164*** (1,178)**	**0,161*** (1,174)**	**0,165*** (1,179)**	**0,165*** (1,179)**
DİĞER_ÇS	-0,014 (0,986)	-0,012 (0,988)	-0,016 (0,984)	-0,012 (0,988)	-0,015 (0,985)	-0,012 (0,988)	-0,012 (0,988)	-0,011 (0,989)	-0,008 (0,992)	-0,014 (0,986)	-0,008 (0,992)	-0,011 (0,989)	-0,008 (0,992)	-0,009 (0,991)	-0,020 (0,980)	-0,018 (0,983)	-0,023 (0,978)	-0,018 (0,982)	-0,020 (0,980)	-0,017 (0,983)	-0,018 (0,982)
BORSAAŞ	-0,107 (0,899)	-0,098 (0,907)	-0,107 (0,899)	-0,100 (0,905)	-0,090 (0,914)	-0,104 (0,902)	-0,099 (0,906)	-0,106 (0,899)	-0,097 (0,907)	-0,103 (0,902)	-0,099 (0,906)	-0,090 (0,914)	-0,103 (0,902)	-0,099 (0,906)	-0,081 (0,922)	-0,073 (0,930)	-0,080 (0,923)	-0,074 (0,928)	-0,065 (0,937)	-0,078 (0,925)	-0,074 (0,929)
ANONİMŞİR	**0,238*** (1,269)**	**0,246*** (1,278)**	**0,237*** (1,267)**	**0,244*** (1,276)**	**0,246*** (1,279)**	**0,240*** (1,271)**	**0,244*** (1,276)**	**0,234*** (1,264)**	**0,242*** (1,274)**	**0,234*** (1,264)**	**0,240*** (1,271)**	**0,242*** (1,274)**	**0,236*** (1,266)**	**0,240*** (1,271)**	**0,249*** (1,283)**	**0,256*** (1,292)**	**0,249*** (1,282)**	**0,254*** (1,289)**	**0,257*** (1,293)**	**0,251*** (1,285)**	**0,254*** (1,290)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,115* (0,892)**	**-0,116* (0,890)**	**-0,115* (0,892)**	**-0,116* (0,891)**	**-0,116* (0,891)**	**-0,114* (0,892)**	**-0,116* (0,891)**	**-0,120* (0,887)**	**-0,122* (0,886)**	**-0,119* (0,887)**	**-0,121* (0,886)**	**-0,121* (0,886)**	**-0,119* (0,888)**	**-0,121* (0,886)**	**-0,116* (0,890)**	**-0,118* (0,889)**	**-0,116* (0,891)**	**-0,117* (0,889)**	**-0,118* (0,889)**	**-0,116* (0,891)**	**-0,118* (0,889)**
LİMİTEDŞİR	**-0,138** (0,871)**	**-0,135** (0,874)**	**-0,135** (0,874)**	**-0,135** (0,874)**	**-0,131** (0,877)**	**-0,141** (0,869)**	**-0,135** (0,874)**	**-0,143** (0,867)**	**-0,140** (0,869)**	**-0,137** (0,872)**	**-0,140** (0,869)**	**-0,136** (0,873)**	**-0,146** (0,864)**	**-0,140** (0,869)**	**-0,126** (0,882)**	**-0,123** (0,884)**	**-0,122** (0,886)**	**-0,123** (0,884)**	**-0,119** (0,887)**	**-0,129** (0,879)**	**-0,124** (0,884)**
DİĞERSTATÜ	**0,606*** (1,833)**	**0,614*** (1,847)**	**0,608*** (1,837)**	**0,613*** (1,845)**	**0,622*** (1,863)**	**0,607*** (1,835)**	**0,613*** (1,845)**	**0,604*** (1,830)**	**0,613*** (1,845)**	**0,608*** (1,836)**	**0,611*** (1,843)**	**0,621*** (1,860)**	**0,606*** (1,832)**	**0,611*** (1,843)**	**0,613*** (1,846)**	**0,620*** (1,860)**	**0,616*** (1,851)**	**0,619*** (1,858)**	**0,629*** (1,876)**	**0,614*** (1,847)**	**0,619*** (1,858)**
YABANCIŞİR	0,024 (1,025)	0,019 (1,019)	0,023 (1,023)	0,020 (1,020)	0,016 (1,017)	0,022 (1,022)	0,020 (1,021)	0,027 (1,027)	0,020 (1,020)	0,027 (1,028)	0,021 (1,021)	0,017 (1,017)	0,023 (1,023)	0,021 (1,021)	0,050 (1,052)	0,045 (1,046)	0,049 (1,050)	0,046 (1,047)	0,042 (1,043)	0,048 (1,049)	0,046 (1,047)
DEVLETŞİR	-0,045 (0,956)	-0,044 (0,957)	-0,040 (0,961)	-0,045 (0,956)	-0,030 (0,970)	-0,041 (0,960)	-0,044 (0,957)	-0,043 (0,958)	-0,043 (0,958)	-0,035 (0,965)	-0,044 (0,957)	-0,029 (0,971)	-0,040 (0,961)	-0,043 (0,958)	-0,021 (0,979)	-0,020 (0,980)	-0,015 (0,985)	-0,021 (0,979)	-0,006 (0,994)	-0,017 (0,983)	-0,020 (0,980)
DİĞERŞİR	**0,460** (1,585)**	**0,464** (1,590)**	**0,463** (1,590)**	**0,464** (1,591)**	**0,464** (1,591)**	**0,462** (1,587)**	**0,463** (1,589)**	**0,463** (1,589)**	**0,467** (1,595)**	**0,467** (1,595)**	**0,468** (1,596)**	**0,467** (1,596)**	**0,465** (1,592)**	**0,466** (1,594)**	**0,465** (1,592)**	**0,468** (1,597)**	**0,468** (1,596)**	**0,469** (1,598)**	**0,469** (1,598)**	**0,467** (1,595)**	**0,468** (1,596)**
YAŞ	**-0,235*** (0,790)**	**-0,239*** (0,787)**	**-0,233*** (0,793)**	**-0,239*** (0,787)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,239*** (0,787)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,241*** (0,786)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,241*** (0,786)**	**-0,240*** (0,787)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,241*** (0,786)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,235*** (0,791)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,234*** (0,791)**	**-0,234*** (0,792)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,234*** (0,791)**
İHRACAT	-0,002 (0,998)	-0,014 (0,986)	0,000 (1,000)	-0,013 (0,987)	-0,014 (0,986)	-0,011 (0,989)	-0,012 (0,988)	0,000 (1,000)	-0,014 (0,986)	0,005 (1,005)	-0,012 (0,988)	-0,014 (0,986)	-0,011 (0,989)	-0,011 (0,989)	0,023 (1,023)	0,011 (1,011)	0,026 (1,026)	0,013 (1,013)	0,012 (1,012)	0,014 (1,015)	0,014 (1,014)
HESAP	**0,360*** (1,433)**	**0,364*** (1,439)**	**0,358*** (1,430)**	**0,362*** (1,437)**	**0,366*** (1,442)**	**0,365*** (1,441)**	**0,363*** (1,437)**	**0,353*** (1,424)**	**0,358*** (1,430)**	**0,352*** (1,422)**	**0,356*** (1,428)**	**0,360*** (1,433)**	**0,359*** (1,431)**	**0,356*** (1,428)**	**0,361*** (1,435)**	**0,365*** (1,440)**	**0,360*** (1,434)**	**0,364*** (1,438)**	**0,367*** (1,444)**	**0,366*** (1,442)**	**0,364*** (1,439)**
AÇIKKREDİ	**0,383*** (1,467)**	**0,380*** (1,463)**	**0,383*** (1,466)**	**0,381*** (1,464)**	**0,379*** (1,461)**	**0,382*** (1,465)**	**0,381*** (1,464)**	**0,379*** (1,461)**	**0,376*** (1,456)**	**0,380*** (1,462)**	**0,377*** (1,458)**	**0,374*** (1,454)**	**0,377*** (1,458)**	**0,377*** (1,457)**	**0,390*** (1,477)**	**0,387*** (1,472)**	**0,390*** (1,477)**	**0,387*** (1,473)**	**0,385*** (1,470)**	**0,388*** (1,474)**	**0,387*** (1,473)**
KREDİBORÇ	**0,093* (1,097)**	**0,091* (1,095)**	**0,092* (1,096)**	**0,091* (1,096)**	**0,091* (1,095)**	**0,092* (1,097)**	**0,092* (1,096)**	**0,092* (1,096)**	**0,090* (1,094)**	**0,091* (1,095)**	**0,090* (1,094)**	**0,090* (1,094)**	**0,091* (1,095)**	**0,090* (1,094)**	**0,096* (1,100)**	**0,094* (1,098)**	**0,095* (1,099)**	**0,094* (1,098)**	**0,094* (1,098)**	**0,095* (1,100)**	**0,094* (1,099)**
KREDİBAŞV.	**0,159*** (1,173)**	**0,161*** (1,175)**	**0,157*** (1,170)**	**0,161*** (1,174)**	**0,160*** (1,174)**	**0,161*** (1,175)**	**0,161*** (1,174)**	**0,159*** (1,173)**	**0,161*** (1,175)**	**0,158*** (1,171)**	**0,161*** (1,175)**	**0,161*** (1,174)**	**0,161*** (1,175)**	**0,161*** (1,175)**	**0,164*** (1,178)**	**0,166*** (1,180)**	**0,162*** (1,176)**	**0,166*** (1,180)**	**0,165*** (1,180)**	**0,166*** (1,181)**	**0,166*** (1,180)**
FİNANSERİŞİM	**-0,067*** (0,935)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,066*** (0,936)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,935)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,067*** (0,935)**	**-0,067*** (0,935)**	**-0,066*** (0,936)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,067*** (0,935)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,935)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,071*** (0,932)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,071*** (0,932)**	**-0,070*** (0,932)**
McFadden	0,026	0,026	0,027	0,026	0,027	0,027	0,026	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,026	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027
Cox and Snell	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,037	0,036	0,036	0,036	0,036	0,037	0,036	0,037	0,036	0,037	0,037	0,036
Nagelkerke	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,049	0,048	0,049	0,049	0,048	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049
Doğru Sınıf. (%)	57,2	57,2	57,4	57,3	57,3	57,4	57,3	57,4	57,3	57,4	57,4	57,6	57,5	57,4	57,4	57,5	57,5	57,5	57,5	57,6	57,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 69: Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.14.2.1.1	3.14.2.1.2	3.14.2.1.3	3.14.2.1.4	3.14.2.1.5	3.14.2.1.6	3.14.2.1.7	3.14.2.2.1	3.14.2.2.2	3.14.2.2.3	3.14.2.2.4	3.14.2.2.5	3.14.2.2.6	3.14.2.2.7	3.14.2.3.1	3.14.2.3.2	3.14.2.3.3	3.14.2.3.4	3.14.2.3.5	3.14.2.3.6	3.14.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,124*** (8,368)**	**2,021*** (7,549)**	**1,990*** (7,314)**	**2,023*** (7,562)**	**2,014*** (7,494)**	**2,007*** (7,445)**	**2,013*** (7,486)**	**1,964*** (7,128)**	**1,890*** (6,618)**	**1,838*** (6,283)**	**1,893*** (6,639)**	**1,887*** (6,596)**	**1,879*** (6,546)**	**1,885*** (6,588)**	**1,976*** (7,211)**	**1,892*** (6,630)**	**1,838*** (6,287)**	**1,895*** (6,652)**	**1,888*** (6,603)**	**1,880*** (6,554)**	**1,886*** (6,595)**
14.HİNDİSTAN	**1,357*** (3,884)**	**1,348*** (3,852)**	**1,364*** (3,910)**	**1,349*** (3,853)**	**1,349*** (3,852)**	**1,349*** (3,853)**	**1,349*** (3,853)**	**1,374*** (3,950)**	**1,367*** (3,922)**	**1,380*** (3,975)**	**1,367*** (3,923)**	**1,366*** (3,921)**	**1,366*** (3,922)**	**1,367*** (3,922)**	**1,368*** (3,927)**	**1,359*** (3,893)**	**1,376*** (3,958)**	**1,359*** (3,894)**	**1,359*** (3,893)**	**1,359*** (3,894)**	**1,359*** (3,893)**
1.KÜÇÜK	**-0,188*** (0,829)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,208*** (0,812)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,170*** (0,844)**														
2.ORTA								-0,006 (0,994)	-0,013 (0,987)	0,001 (1,001)	-0,014 (0,986)	-0,015 (0,985)	-0,014 (0,986)	-0,015 (0,985)							
3.BÜYÜK															**0,262*** (1,300)**	**0,258*** (1,294)**	**0,273*** (1,314)**	**0,256*** (1,291)**	**0,254*** (1,290)**	**0,255*** (1,290)**	**0,254*** (1,290)**
1.İMALAT	**-0,145*** (0,865)**							**-0,120** (0,887)**							**-0,133*** (0,876)**						
2.İNŞAAT		**-0,201* (0,818)**							**-0,183* (0,833)**							**-0,199* (0,819)**					
3.TOPTANPER.			**0,266*** (1,305)**							**0,222*** (1,248)**							**0,245*** (1,278)**				
4.OTELLOK.				-0,150 (0,861)							-0,132 (0,876)							-0,146 (0,865)			
5.ULAŞTIRMA					-0,031 (0,970)							-0,034 (0,967)							-0,033 (0,968)		
6.GAYRİMENK.						**0,237* (1,267)**							**0,230* (1,259)**							**0,232* (1,261)**	
7.DİĞER							0,217 (1,242)							0,219 (1,244)							0,224 (1,252)
BANKA_ÇS	**0,167*** (1,182)**	**0,162*** (1,176)**	**0,160*** (1,173)**	**0,162*** (1,176)**	**0,163*** (1,177)**	**0,165*** (1,180)**	**0,163*** (1,177)**	**0,175*** (1,191)**	**0,170*** (1,186)**	**0,170*** (1,185)**	**0,170*** (1,185)**	**0,171*** (1,186)**	**0,173*** (1,189)**	**0,171*** (1,187)**	**0,165*** (1,180)**	**0,160*** (1,174)**	**0,159*** (1,172)**	**0,160*** (1,173)**	**0,161*** (1,175)**	**0,164*** (1,178)**	**0,161*** (1,175)**
BANKADIŞI_ÇS	0,030 (1,031)	0,031 (1,032)	0,031 (1,032)	0,032 (1,032)	0,032 (1,032)	0,030 (1,030)	0,032 (1,032)	0,035 (1,035)	0,036 (1,036)	0,036 (1,036)	0,036 (1,037)	0,036 (1,036)	0,034 (1,035)	0,036 (1,036)	0,032 (1,033)	0,033 (1,033)	0,033 (1,034)	0,033 (1,034)	0,033 (1,034)	0,031 (1,032)	0,033 (1,034)
TİCARİ_ÇS	-0,070. (0,932)	**-0,079* (0,924)**	**-0,079* (0,924)**	**-0,080* (0,923)**	**-0,079* (0,924)**	**-0,076* (0,927)**	**-0,078* (0,925)**	-0,071. (0,932)	**-0,078* (0,925)**	**-0,078* (0,925)**	**-0,079* (0,924)**	**-0,078* (0,925)**	-0,075. (0,928)	**-0,077* (0,926)**	-0,067. (0,935)	-0,076. (0,927)	-0,074. (0,928)	**-0,076* (0,926)**	-0,075. (0,928)	-0,073. (0,930)	-0,074. (0,929)
DİĞER_ÇS	**-0,469*** (0,626)**	**-0,465*** (0,628)**	**-0,469*** (0,625)**	**-0,466*** (0,628)**	**-0,467*** (0,627)**	**-0,466*** (0,627)**	**-0,467*** (0,627)**	**-0,484*** (0,616)**	**-0,479*** (0,619)**	**-0,485*** (0,616)**	**-0,480*** (0,619)**	**-0,481*** (0,618)**	**-0,481*** (0,618)**	**-0,481*** (0,618)**	**-0,467*** (0,627)**	**-0,463*** (0,630)**	**-0,468*** (0,626)**	**-0,464*** (0,629)**	**-0,465*** (0,628)**	**-0,464*** (0,628)**	**-0,465*** (0,628)**
BORSAAŞ	**-0,512*** (0,600)**	**-0,482*** (0,617)**	**-0,509*** (0,601)**	**-0,489*** (0,613)**	**-0,486*** (0,615)**	**-0,492*** (0,611)**	**-0,488*** (0,614)**	**-0,470*** (0,625)**	**-0,448*** (0,639)**	**-0,465*** (0,628)**	**-0,454*** (0,635)**	**-0,452*** (0,636)**	**-0,458*** (0,633)**	**-0,453*** (0,635)**	**-0,529*** (0,589)**	**-0,504*** (0,604)**	**-0,526*** (0,591)**	**-0,510*** (0,600)**	**-0,508*** (0,602)**	**-0,514*** (0,598)**	**-0,509*** (0,601)**
ANONİMŞİR	**-0,261*** (0,770)**	**-0,234*** (0,792)**	**-0,262*** (0,769)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,240*** (0,786)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,241*** (0,786)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,209*** (0,811)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,216*** (0,806)**	**-0,220*** (0,802)**	**-0,216*** (0,805)**	**-0,258*** (0,773)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,257*** (0,773)**	**-0,241*** (0,786)**	**-0,240*** (0,786)**	**-0,244*** (0,783)**	**-0,241*** (0,786)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,330*** (0,719)**	**-0,328*** (0,720)**	**-0,331*** (0,718)**	**-0,325*** (0,722)**	**-0,326*** (0,722)**	**-0,325*** (0,722)**	**-0,326*** (0,721)**	**-0,313*** (0,731)**	**-0,313*** (0,732)**	**-0,314*** (0,731)**	**-0,310*** (0,733)**	**-0,311*** (0,733)**	**-0,310*** (0,733)**	**-0,311*** (0,732)**	**-0,317*** (0,728)**	**-0,316*** (0,729)**	**-0,317*** (0,728)**	**-0,314*** (0,730)**	**-0,315*** (0,730)**	**-0,314*** (0,731)**	**-0,315*** (0,730)**
LİMİTEDŞİR	**-0,173** (0,841)**	**-0,162** (0,851)**	**-0,166** (0,847)**	**-0,164** (0,848)**	**-0,164** (0,849)**	**-0,169** (0,844)**	**-0,164** (0,848)**	**-0,146* (0,864)**	**-0,138* (0,871)**	**-0,138* (0,871)**	**-0,140* (0,869)**	**-0,140* (0,870)**	**-0,145* (0,865)**	**-0,140* (0,869)**	**-0,164** (0,849)**	**-0,155* (0,856)**	**-0,155* (0,856)**	**-0,158* (0,854)**	**-0,157* (0,854)**	**-0,162** (0,850)**	**-0,158* (0,854)**
DİĞERSTATÜ	**-0,608*** (0,545)**	**-0,584*** (0,558)**	**-0,603*** (0,547)**	**-0,589*** (0,555)**	**-0,588*** (0,556)**	**-0,597*** (0,551)**	**-0,589*** (0,555)**	**-0,590*** (0,554)**	**-0,571*** (0,565)**	**-0,585*** (0,557)**	**-0,576*** (0,562)**	**-0,575*** (0,563)**	**-0,583*** (0,558)**	**-0,575*** (0,562)**	**-0,610*** (0,543)**	**-0,588*** (0,555)**	**-0,604*** (0,546)**	**-0,594*** (0,552)**	**-0,592*** (0,553)**	**-0,601*** (0,548)**	**-0,593*** (0,553)**
YABANCIŞİR	**-0,287*** (0,750)**	**-0,301*** (0,740)**	**-0,292*** (0,747)**	**-0,296*** (0,743)**	**-0,297*** (0,743)**	**-0,295*** (0,745)**	**-0,296*** (0,744)**	**-0,258*** (0,773)**	**-0,272*** (0,762)**	**-0,259*** (0,772)**	**-0,268*** (0,765)**	**-0,269*** (0,764)**	**-0,267*** (0,766)**	**-0,269*** (0,764)**	**-0,317*** (0,728)**	**-0,331*** (0,718)**	**-0,321*** (0,726)**	**-0,326*** (0,721)**	**-0,327*** (0,721)**	**-0,325*** (0,723)**	**-0,326*** (0,722)**
DEVLETŞİR	-0,185 (0,831)	-0,181 (0,835)	-0,172 (0,842)	-0,183 (0,833)	-0,180 (0,835)	-0,180 (0,836)	-0,183 (0,832)	-0,155 (0,857)	-0,153 (0,858)	-0,141 (0,869)	-0,155 (0,856)	-0,152 (0,859)	-0,152 (0,859)	-0,156 (0,856)	-0,207 (0,813)	-0,204 (0,815)	-0,194 (0,823)	-0,206 (0,814)	-0,203 (0,816)	-0,203 (0,817)	-0,207 (0,813)
DİĞERŞİR	**0,448* (1,566)**	**0,453* (1,573)**	**0,453* (1,573)**	**0,452* (1,572)**	**0,451* (1,570)**	**0,448* (1,566)**	**0,451* (1,571)**	**0,445* (1,560)**	**0,449* (1,567)**	**0,449* (1,567)**	**0,449* (1,567)**	**0,448* (1,565)**	**0,445* (1,561)**	**0,448* (1,565)**	**0,439* (1,551)**	**0,444* (1,558)**	**0,443* (1,558)**	**0,444* (1,559)**	**0,442* (1,557)**	**0,439* (1,552)**	**0,443* (1,557)**
YAŞ	**-0,438*** (0,645)**	**-0,450*** (0,638)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,449*** (0,638)**	**-0,448*** (0,639)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,448*** (0,639)**	**-0,426*** (0,653)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,436*** (0,646)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,433*** (0,648)**	**-0,436*** (0,647)**	**-0,443*** (0,642)**	**-0,455*** (0,635)**	**-0,440*** (0,644)**	**-0,454*** (0,635)**	**-0,453*** (0,636)**	**-0,450*** (0,637)**	**-0,453*** (0,636)**
İHRACAT	**-0,129* (0,879)**	**-0,164** (0,849)**	**-0,129* (0,879)**	**-0,158** (0,854)**	**-0,155** (0,856)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,155** (0,857)**	-0,099. (0,906)	**-0,131** (0,877)**	-0,095. (0,909)	**-0,126* (0,881)**	**-0,124* (0,883)**	**-0,121* (0,886)**	**-0,124* (0,884)**	**-0,160** (0,852)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,159** (0,853)**	**-0,188*** (0,829)**	**-0,185*** (0,831)**	**-0,182*** (0,833)**	**-0,185*** (0,831)**
HESAP	0,095. (1,100)	**0,120* (1,128)**	0,092 (1,097)	**0,114* (1,121)**	**0,116* (1,123)**	**0,114* (1,121)**	**0,115* (1,122)**	**0,119* (1,126)**	**0,139* (1,149)**	**0,118* (1,125)**	**0,134* (1,143)**	**0,135* (1,145)**	**0,133* (1,142)**	**0,134* (1,144)**	0,109. (1,115)	**0,131* (1,140)**	0,108. (1,114)	**0,125* (1,133)**	**0,126* (1,135)**	**0,124* (1,132)**	**0,126* (1,134)**
AÇIKKREDİ	**0,369*** (1,447)**	**0,361*** (1,434)**	**0,368*** (1,445)**	**0,364*** (1,438)**	**0,363*** (1,438)**	**0,363*** (1,437)**	**0,364*** (1,438)**	**0,382*** (1,465)**	**0,374*** (1,454)**	**0,382*** (1,465)**	**0,376*** (1,457)**	**0,376*** (1,456)**	**0,375*** (1,456)**	**0,376*** (1,457)**	**0,369*** (1,447)**	**0,360*** (1,434)**	**0,369*** (1,446)**	**0,363*** (1,438)**	**0,363*** (1,437)**	**0,362*** (1,437)**	**0,363*** (1,438)**
KREDİBORÇ	-0,064 (0,938)	-0,072 (0,931)	-0,066 (0,936)	-0,070 (0,933)	-0,069 (0,933)	-0,069 (0,933)	-0,069 (0,934)	-0,050 (0,951)	-0,058 (0,944)	-0,051 (0,950)	-0,056 (0,946)	-0,055 (0,946)	-0,055 (0,946)	-0,055 (0,946)	-0,063 (0,939)	-0,071 (0,931)	-0,065 (0,938)	-0,069 (0,933)	-0,068 (0,934)	-0,068 (0,934)	-0,068 (0,934)
KREDİBAŞV.	-0,011 (0,990)	-0,009 (0,991)	-0,014 (0,986)	-0,010 (0,990)	-0,010 (0,990)	-0,008 (0,992)	-0,009 (0,991)	-0,005 (0,995)	-0,004 (0,996)	-0,008 (0,992)	-0,005 (0,995)	-0,005 (0,995)	-0,004 (0,996)	-0,005 (0,995)	-0,015 (0,985)	-0,014 (0,986)	-0,019 (0,981)	-0,015 (0,985)	-0,015 (0,985)	-0,013 (0,987)	-0,015 (0,985)
FİNANSERİŞİM	**-0,178*** (0,837)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,176*** (0,838)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,185*** (0,831)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,176*** (0,838)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,175*** (0,839)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,179*** (0,837)**
McFadden	0,088	0,088	0,089	0,087	0,087	0,087	0,087	0,087	0,087	0,087	0,087	0,086	0,087	0,086	0,088	0,088	0,089	0,088	0,088	0,088	0,088
Cox and Snell	0,080	0,080	0,081	0,080	0,080	0,080	0,080	0,080	0,079	0,080	0,079	0,079	0,079	0,079	0,081	0,081	0,081	0,080	0,080	0,081	0,080
Nagelkerke	0,131	0,130	0,132	0,130	0,130	0,130	0,130	0,129	0,129	0,130	0,129	0,129	0,129	0,129	0,131	0,131	0,132	0,131	0,131	0,131	0,131
Doğru Sınıf. (%)	81,6	81,7	81,6	81,7	81,7	81,7	81,7	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 70: Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.14.3.1.1	3.14.3.1.2	3.14.3.1.3	3.14.3.1.4	3.14.3.1.5	3.14.3.1.6	3.14.3.1.7	3.14.3.2.1	3.14.3.2.2	3.14.3.2.3	3.14.3.2.4	3.14.3.2.5	3.14.3.2.6	3.14.3.2.7	3.14.3.3.1	3.14.3.3.2	3.14.3.3.3	3.14.3.3.4	3.14.3.3.5	3.14.3.3.6	3.14.3.3.7
SABİTDEĞER	0,157 (1,170)	0,141 (1,152)	0,133 (1,142)	0,152 (1,164)	0,144 (1,155)	0,136 (1,146)	0,141 (1,151)	0,155 (1,167)	0,134 (1,144)	0,117 (1,124)	0,144 (1,155)	0,137 (1,147)	0,127 (1,135)	0,134 (1,143)	0,185 (1,204)	0,170 (1,185)	0,157 (1,170)	0,180. (1,197)	0,173 (1,188)	0,164 (1,178)	0,170 (1,185)
14.HİNDİSTAN	**-0,133* (0,875)**	**-0,134* (0,875)**	**-0,131* (0,877)**	**-0,130* (0,878)**	**-0,134* (0,875)**	**-0,131* (0,877)**	**-0,133* (0,875)**	**-0,140* (0,869)**	**-0,142* (0,868)**	**-0,138* (0,871)**	**-0,138* (0,871)**	**-0,141* (0,868)**	**-0,139* (0,871)**	**-0,141* (0,868)**	**-0,129* (0,879)**	**-0,130* (0,878)**	**-0,126* (0,881)**	**-0,126* (0,881)**	**-0,130* (0,878)**	**-0,127* (0,881)**	**-0,129* (0,879)**
1.KÜÇÜK	0,032 (1,033)	0,034 (1,035)	0,025 (1,025)	0,032 (1,033)	0,034 (1,034)	0,032 (1,032)	0,034 (1,035)														
2.ORTA								**0,094* (1,099)**	**0,093* (1,097)**	**0,097* (1,101)**	**0,093* (1,098)**	**0,092* (1,097)**	**0,094* (1,098)**	**0,093* (1,097)**							
3.BÜYÜK															**-0,140** (0,870)**	**-0,140** (0,869)**	**-0,137** (0,872)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,140** (0,869)**
1.İMALAT	-0,021 (0,979)							-0,030 (0,970)							-0,022 (0,979)						
2.İNŞAAT		-0,010 (0,990)							-0,010 (0,990)							0,003 (1,003)					
3.TOPTANPER.			0,084 (1,087)							0,096 (1,100)							0,078 (1,081)				
4.OTELLOK.				**-0,298* (0,742)**							**-0,301* (0,740)**							-0,296. (0,744)			
5.ULAŞTIRMA					-0,089 (0,915)							-0,087 (0,917)							-0,082 (0,921)		
6.GAYRİMENK.						0,156 (1,169)							0,165 (1,179)							0,155 (1,168)	
7.DİĞER							0,629 (1,876)							0,625 (1,869)							0,626 (1,870)
HİSSE_Y	0,063 (1,065)	0,062 (1,064)	0,062 (1,064)	0,064 (1,066)	0,062 (1,064)	0,064 (1,067)	0,062 (1,064)	0,062 (1,064)	0,062 (1,063)	0,062 (1,064)	0,063 (1,065)	0,061 (1,063)	0,064 (1,066)	0,061 (1,063)	0,064 (1,066)	0,063 (1,065)	0,063 (1,065)	0,065 (1,067)	0,063 (1,065)	0,065 (1,067)	0,063 (1,065)
BANKA_Y	0,081 (1,084)	0,080 (1,083)	0,081 (1,085)	0,078 (1,081)	0,080 (1,084)	0,081 (1,085)	0,080 (1,083)	0,082 (1,086)	0,081 (1,084)	0,082 (1,086)	0,079 (1,082)	0,081 (1,085)	0,082 (1,086)	0,081 (1,084)	0,080 (1,083)	0,079 (1,082)	0,080 (1,083)	0,077 (1,080)	0,079 (1,082)	0,080 (1,083)	0,079 (1,082)
BANKADIŞI_Y	0,209 (1,233)	0,210 (1,233)	0,210 (1,233)	0,207 (1,231)	0,209 (1,233)	0,207 (1,230)	0,210 (1,234)	0,220. (1,246)	0,221. (1,247)	0,220. (1,246)	0,218. (1,244)	0,220. (1,246)	0,217. (1,243)	0,221. (1,247)	0,212 (1,236)	0,212 (1,237)	0,212 (1,236)	0,210 (1,234)	0,212 (1,236)	0,209 (1,233)	0,213 (1,237)
TİCARİ_Y	-0,051 (0,950)	-0,051 (0,950)	-0,051 (0,950)	-0,052 (0,949)	-0,051 (0,950)	-0,053 (0,949)	-0,051 (0,951)	-0,050 (0,951)	-0,051 (0,951)	-0,051 (0,950)	-0,052 (0,950)	-0,051 (0,950)	-0,052 (0,949)	-0,050 (0,951)	-0,053 (0,948)	-0,053 (0,948)	-0,054 (0,948)	-0,055 (0,947)	-0,054 (0,948)	-0,055 (0,946)	-0,053 (0,948)
DİĞER_Y	-0,107 (0,899)	-0,106 (0,900)	-0,109 (0,897)	-0,107 (0,899)	-0,105 (0,900)	-0,105 (0,900)	-0,106 (0,900)	-0,099 (0,906)	-0,097 (0,907)	-0,102 (0,903)	-0,098 (0,907)	-0,097 (0,908)	-0,097 (0,908)	-0,097 (0,907)	-0,110 (0,896)	-0,108 (0,897)	-0,112 (0,894)	-0,109 (0,897)	-0,108 (0,898)	-0,108 (0,898)	-0,108 (0,898)
BORSAAŞ	**-0,295** (0,745)**	**-0,291** (0,747)**	**-0,297** (0,743)**	**-0,291** (0,747)**	**-0,289** (0,749)**	**-0,294** (0,745)**	**-0,291** (0,747)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,288** (0,750)**	**-0,293** (0,746)**	**-0,288** (0,750)**	**-0,286** (0,751)**	**-0,291** (0,747)**	**-0,288** (0,749)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,261* (0,770)**	**-0,266* (0,766)**	**-0,261* (0,770)**	**-0,259* (0,772)**	**-0,264* (0,768)**	**-0,261* (0,770)**
ANONİMŞİR	0,003 (1,003)	0,005 (1,005)	-0,001 (0,999)	0,004 (1,004)	0,005 (1,005)	0,003 (1,003)	0,005 (1,005)	-0,002 (0,998)	0,001 (1,001)	-0,005 (0,995)	0,000 (1,000)	0,001 (1,001)	-0,002 (0,998)	0,001 (1,001)	0,016 (1,016)	0,018 (1,018)	0,013 (1,013)	0,017 (1,017)	0,018 (1,018)	0,015 (1,015)	0,018 (1,018)
ORTAKLIKŞİR	**-0,274** (0,760)**	**-0,273** (0,761)**	**-0,277** (0,758)**	**-0,273** (0,761)**	**-0,273** (0,761)**	**-0,273** (0,761)**	**-0,274** (0,760)**	**-0,287** (0,751)**	**-0,286** (0,752)**	**-0,290** (0,748)**	**-0,285** (0,752)**	**-0,285** (0,752)**	**-0,286** (0,752)**	**-0,286** (0,751)**	**-0,280** (0,756)**	**-0,279** (0,757)**	**-0,282** (0,754)**	**-0,279** (0,757)**	**-0,279** (0,757)**	**-0,279** (0,757)**	**-0,280** (0,756)**
LİMİTEDŞİR	**-0,450*** (0,638)**	**-0,449*** (0,639)**	**-0,450*** (0,638)**	**-0,448*** (0,639)**	**-0,447*** (0,640)**	**-0,452*** (0,636)**	**-0,448*** (0,639)**	**-0,456*** (0,634)**	**-0,454*** (0,635)**	**-0,454*** (0,635)**	**-0,453*** (0,636)**	**-0,452*** (0,636)**	**-0,457*** (0,633)**	**-0,454*** (0,635)**	**-0,439*** (0,645)**	**-0,438*** (0,645)**	**-0,438*** (0,645)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,436*** (0,646)**	**-0,441*** (0,643)**	**-0,438*** (0,646)**
DİĞERSTATÜ	**0,528*** (1,696)**	**0,531*** (1,700)**	**0,528*** (1,695)**	**0,528*** (1,695)**	**0,533*** (1,704)**	**0,527*** (1,694)**	**0,530*** (1,699)**	**0,520*** (1,682)**	**0,523*** (1,687)**	**0,521*** (1,683)**	**0,520*** (1,683)**	**0,525*** (1,691)**	**0,520*** (1,682)**	**0,523*** (1,686)**	**0,537*** (1,711)**	**0,539*** (1,714)**	**0,537*** (1,711)**	**0,537*** (1,711)**	**0,542*** (1,719)**	**0,536*** (1,710)**	**0,539*** (1,714)**
YABANCIŞİR	0,009 (1,009)	0,008 (1,008)	0,009 (1,009)	0,005 (1,005)	0,007 (1,007)	0,009 (1,009)	0,008 (1,008)	0,015 (1,015)	0,012 (1,012)	0,015 (1,015)	0,010 (1,010)	0,011 (1,011)	0,014 (1,014)	0,013 (1,013)	0,035 (1,036)	0,034 (1,034)	0,035 (1,035)	0,031 (1,032)	0,032 (1,033)	0,035 (1,036)	0,034 (1,035)
DEVLETŞİR	-0,243 (0,784)	-0,241 (0,786)	-0,238 (0,789)	-0,239 (0,787)	-0,234 (0,792)	-0,241 (0,786)	-0,241 (0,786)	-0,228 (0,796)	-0,225 (0,798)	-0,220 (0,803)	-0,223 (0,800)	-0,218 (0,804)	-0,225 (0,798)	-0,226 (0,798)	-0,204 (0,816)	-0,202 (0,817)	-0,199 (0,820)	-0,200 (0,819)	-0,195 (0,823)	-0,202 (0,817)	-0,202 (0,817)
DİĞERŞİR	0,281 (1,325)	0,282 (1,325)	0,283 (1,327)	0,279 (1,321)	0,282 (1,326)	0,281 (1,324)	0,281 (1,325)	0,281 (1,324)	0,281 (1,325)	0,283 (1,328)	0,278 (1,321)	0,282 (1,326)	0,281 (1,324)	0,281 (1,325)	0,285 (1,330)	0,285 (1,330)	0,287 (1,332)	0,283 (1,327)	0,286 (1,331)	0,285 (1,330)	0,285 (1,330)
YAŞ	**-0,222*** (0,801)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,220*** (0,802)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,224*** (0,799)**	**-0,214*** (0,807)**	**-0,215*** (0,806)**	**-0,213*** (0,808)**	**-0,216*** (0,806)**	**-0,216*** (0,806)**	**-0,213*** (0,808)**	**-0,215*** (0,806)**
İHRACAT	-0,055 (0,947)	-0,059 (0,943)	-0,050 (0,952)	-0,064 (0,938)	-0,060 (0,941)	-0,058 (0,944)	-0,058 (0,943)	-0,045 (0,956)	-0,051 (0,950)	-0,039 (0,962)	-0,055 (0,946)	-0,052 (0,949)	-0,049 (0,952)	-0,051 (0,951)	-0,025 (0,975)	-0,029 (0,971)	-0,021 (0,980)	-0,034 (0,966)	-0,031 (0,969)	-0,028 (0,972)	-0,029 (0,971)
HESAP	**0,255* (1,290)**	**0,257* (1,293)**	**0,253* (1,288)**	**0,258* (1,294)**	**0,259* (1,296)**	**0,256* (1,292)**	**0,256* (1,292)**	**0,236* (1,266)**	**0,239* (1,270)**	**0,236* (1,266)**	**0,240* (1,271)**	**0,241* (1,272)**	**0,238* (1,269)**	**0,238* (1,269)**	**0,255* (1,290)**	**0,257* (1,293)**	**0,255* (1,290)**	**0,258* (1,295)**	**0,259* (1,296)**	**0,257* (1,293)**	**0,256* (1,292)**
AÇIKKREDİ	**0,348*** (1,417)**	**0,347*** (1,415)**	**0,348*** (1,416)**	**0,346*** (1,413)**	**0,346*** (1,413)**	**0,346*** (1,414)**	**0,347*** (1,415)**	**0,347*** (1,414)**	**0,345*** (1,412)**	**0,346*** (1,414)**	**0,344*** (1,410)**	**0,343*** (1,410)**	**0,344*** (1,411)**	**0,345*** (1,412)**	**0,356*** (1,428)**	**0,355*** (1,426)**	**0,356*** (1,427)**	**0,354*** (1,424)**	**0,353*** (1,424)**	**0,354*** (1,425)**	**0,355*** (1,426)**
KREDİBORÇ	0,036 (1,037)	0,036 (1,037)	0,035 (1,036)	0,035 (1,036)	0,035 (1,036)	0,037 (1,038)	0,036 (1,037)	0,036 (1,037)	0,036 (1,037)	0,035 (1,036)	0,035 (1,036)	0,035 (1,036)	0,037 (1,038)	0,036 (1,037)	0,039 (1,040)	0,039 (1,040)	0,038 (1,039)	0,038 (1,039)	0,038 (1,039)	0,040 (1,041)	0,039 (1,040)
KREDİBAŞV.	**0,130* (1,139)**	**0,130* (1,139)**	**0,128* (1,137)**	**0,128* (1,137)**	**0,129* (1,138)**	**0,131* (1,139)**	**0,130* (1,138)**	**0,128* (1,136)**	**0,128* (1,136)**	**0,127* (1,135)**	**0,127* (1,135)**	**0,127* (1,136)**	**0,129* (1,137)**	**0,128* (1,136)**	**0,136* (1,146)**	**0,136* (1,146)**	**0,135* (1,144)**	**0,135* (1,144)**	**0,135* (1,145)**	**0,137* (1,147)**	**0,136* (1,145)**
FİNANSERİŞİM	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,025 (0,975)	-0,027 (0,973)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,025 (0,975)	-0,027 (0,973)	-0,026 (0,974)	-0,027 (0,974)	-0,026 (0,974)	-0,030 (0,970)	-0,030. (0,970)	-0,029 (0,971)	-0,031. (0,969)	-0,030 (0,970)	-0,030. (0,970)	-0,030 (0,970)
McFadden	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,021	0,020	0,020	0,020
Cox and Snell	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,028	0,027	0,027	0,027
Nagelkerke	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,037	0,036	0,036	0,036	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037	0,037
Doğru Sınıf. (%)	58,3	58,3	58,4	58,4	58,4	58,3	58,2	58,5	58,6	58,3	58,6	58,5	58,6	58,6	58,6	58,5	58,5	58,8	58,6	58,5	58,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 71: Hindistan'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.14.4.1.1	3.14.4.1.2	3.14.4.1.3	3.14.4.1.4	3.14.4.1.5	3.14.4.1.6	3.14.4.1.7	3.14.4.2.1	3.14.4.2.2	3.14.4.2.3	3.14.4.2.4	3.14.4.2.5	3.14.4.2.6	3.14.4.2.7	3.14.4.3.1	3.14.4.3.2	3.14.4.3.3	3.14.4.3.4	3.14.4.3.5	3.14.4.3.6	3.14.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,371*** (10,706)**	**2,271*** (9,685)**	**2,258*** (9,566)**	**2,276*** (9,738)**	**2,261*** (9,592)**	**2,264*** (9,618)**	**2,269*** (9,665)**	**2,124*** (8,367)**	**2,052*** (7,781)**	**2,037*** (7,668)**	**2,058*** (7,830)**	**2,044*** (7,718)**	**2,045*** (7,731)**	**2,051*** (7,777)**	**2,146*** (8,554)**	**2,070*** (7,924)**	**2,054*** (7,796)**	**2,076*** (7,973)**	**2,062*** (7,864)**	**2,063*** (7,870)**	**2,069*** (7,916)**
14.HİNDİSTAN	**0,827*** (2,286)**	**0,823*** (2,278)**	**0,828*** (2,289)**	**0,825*** (2,282)**	**0,820*** (2,271)**	**0,826*** (2,284)**	**0,824*** (2,279)**	**0,855*** (2,352)**	**0,852*** (2,344)**	**0,855*** (2,352)**	**0,854*** (2,348)**	**0,849*** (2,337)**	**0,854*** (2,349)**	**0,852*** (2,345)**	**0,849*** (2,337)**	**0,845*** (2,328)**	**0,849*** (2,338)**	**0,847*** (2,332)**	**0,842*** (2,321)**	**0,847*** (2,333)**	**0,845*** (2,329)**
1.KÜÇÜK	**-0,306*** (0,737)**	**-0,293*** (0,746)**	**-0,307*** (0,735)**	**-0,292*** (0,747)**	**-0,290*** (0,748)**	**-0,294*** (0,745)**	**-0,292*** (0,747)**														
2.ORTA								0,053 (1,054)	0,048 (1,050)	0,051 (1,053)	0,049 (1,050)	0,050 (1,051)	0,049 (1,050)	0,048 (1,049)							
3.BÜYÜK															**0,196** (1,216)**	**0,193** (1,212)**	**0,197** (1,218)**	**0,192** (1,211)**	**0,189** (1,208)**	**0,193** (1,212)**	**0,192** (1,212)**
1.İMALAT	**-0,131* (0,877)**							-0,105 (0,900)							-0,109. (0,897)						
2.İNŞAAT		-0,050 (0,951)							-0,023 (0,978)							-0,039 (0,962)					
3.TOPTANPER.			0,127 (1,135)							0,080 (1,083)							0,094 (1,098)				
4.OTELLOK.				-0,156 (0,855)							-0,153 (0,858)							-0,151 (0,860)			
5.ULAŞTIRMA					0,262 (1,300)							0,272. (1,313)							0,259 (1,296)		
6.GAYRİMENK.						0,177 (1,194)							0,159 (1,172)							0,163 (1,177)	
7.DİĞER							0,575 (1,777)							0,574 (1,776)							0,615 (1,850)
HİSSE_Y	0,072 (1,074)	0,070 (1,073)	0,070 (1,072)	0,070 (1,073)	0,071 (1,073)	0,072 (1,075)	0,070 (1,073)	0,075 (1,078)	0,073 (1,076)	0,073 (1,076)	0,074 (1,077)	0,074 (1,077)	0,075 (1,078)	0,074 (1,076)	0,077 (1,080)	0,076 (1,079)	0,076 (1,079)	0,076 (1,079)	0,076 (1,079)	0,077 (1,081)	0,076 (1,079)
BANKA_Y	**0,265*** (1,303)**	**0,258*** (1,295)**	**0,261*** (1,299)**	**0,259*** (1,295)**	**0,258*** (1,294)**	**0,260*** (1,297)**	**0,259*** (1,296)**	**0,259*** (1,296)**	**0,254*** (1,290)**	**0,256*** (1,292)**	**0,255*** (1,290)**	**0,253*** (1,289)**	**0,256*** (1,292)**	**0,255*** (1,291)**	**0,262*** (1,299)**	**0,256*** (1,292)**	**0,259*** (1,296)**	**0,257*** (1,293)**	**0,256*** (1,292)**	**0,258*** (1,295)**	**0,258*** (1,294)**
BANKADIŞI_Y	0,083 (1,087)	0,084 (1,088)	0,085 (1,088)	0,084 (1,088)	0,085 (1,089)	0,083 (1,086)	0,084 (1,088)	0,072 (1,075)	0,073 (1,076)	0,073 (1,076)	0,073 (1,075)	0,074 (1,076)	0,071 (1,074)	0,073 (1,076)	0,071 (1,073)	0,072 (1,075)	0,072 (1,074)	0,072 (1,074)	0,073 (1,076)	0,071 (1,073)	0,072 (1,075)
TİCARİ_Y	0,082 (1,086)	0,082 (1,086)	0,082 (1,085)	0,081 (1,085)	0,084 (1,087)	0,081 (1,085)	0,083 (1,086)	0,083 (1,087)	0,083 (1,087)	0,083 (1,087)	0,082 (1,086)	0,084 (1,088)	0,082 (1,086)	0,084 (1,087)	0,086 (1,090)	0,086 (1,090)	0,086 (1,089)	0,085 (1,089)	0,087 (1,091)	0,085 (1,088)	0,086 (1,090)
DİĞER_Y	**-0,610*** (0,543)**	**-0,607*** (0,545)**	**-0,609*** (0,544)**	**-0,608*** (0,544)**	**-0,609*** (0,544)**	**-0,606*** (0,545)**	**-0,608*** (0,545)**	**-0,636*** (0,529)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,634*** (0,531)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,632*** (0,531)**	**-0,633*** (0,531)**	**-0,630*** (0,533)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,629*** (0,533)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,629*** (0,533)**	**-0,626*** (0,535)**	**-0,627*** (0,534)**
BORSAAŞ	**-0,742*** (0,476)**	**-0,721*** (0,486)**	**-0,732*** (0,481)**	**-0,723*** (0,485)**	**-0,729*** (0,482)**	**-0,726*** (0,484)**	**-0,723*** (0,485)**	**-0,673*** (0,510)**	**-0,659*** (0,518)**	**-0,663*** (0,515)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,667*** (0,513)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,728*** (0,483)**	**-0,711*** (0,491)**	**-0,718*** (0,488)**	**-0,713*** (0,490)**	**-0,718*** (0,488)**	**-0,715*** (0,489)**	**-0,713*** (0,490)**
ANONİMŞİR	**-0,435*** (0,647)**	**-0,416*** (0,660)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,418*** (0,658)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,421*** (0,657)**	**-0,418*** (0,658)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,373*** (0,689)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,376*** (0,686)**	**-0,376*** (0,686)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,396*** (0,673)**	**-0,403*** (0,668)**	**-0,397*** (0,672)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,397*** (0,672)**
ORTAKLIKŞİR	0,003 (1,003)	0,013 (1,013)	0,005 (1,005)	0,013 (1,013)	0,011 (1,011)	0,013 (1,013)	0,012 (1,012)	0,035 (1,035)	0,041 (1,042)	0,037 (1,038)	0,041 (1,042)	0,039 (1,040)	0,041 (1,042)	0,040 (1,041)	0,038 (1,039)	0,044 (1,045)	0,040 (1,040)	0,044 (1,045)	0,042 (1,043)	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)
LİMİTEDŞİR	**-0,221* (0,802)**	**-0,211* (0,810)**	**-0,213* (0,809)**	**-0,211* (0,810)**	**-0,218* (0,804)**	**-0,215* (0,807)**	**-0,211* (0,809)**	-0,179. (0,836)	-0,172. (0,842)	-0,172. (0,842)	-0,172. (0,842)	-0,179. (0,836)	-0,175. (0,839)	-0,172. (0,842)	-0,194. (0,823)	-0,187. (0,829)	-0,187. (0,829)	-0,187. (0,829)	-0,194. (0,824)	-0,191. (0,826)	-0,188. (0,829)
DİĞERSTATÜ	**-0,753*** (0,471)**	**-0,740*** (0,477)**	**-0,745*** (0,475)**	**-0,742*** (0,476)**	**-0,748*** (0,473)**	**-0,744*** (0,475)**	**-0,741*** (0,477)**	**-0,706*** (0,494)**	**-0,697*** (0,498)**	**-0,699*** (0,497)**	**-0,699*** (0,497)**	**-0,705*** (0,494)**	**-0,701*** (0,496)**	**-0,698*** (0,498)**	**-0,725*** (0,484)**	**-0,716*** (0,489)**	**-0,719*** (0,487)**	**-0,718*** (0,488)**	**-0,723*** (0,485)**	**-0,719*** (0,487)**	**-0,717*** (0,488)**
YABANCIŞİR	**-0,379*** (0,685)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,385*** (0,680)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,346*** (0,708)**	**-0,343*** (0,709)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,343*** (0,710)**	**-0,344*** (0,709)**	**-0,345*** (0,708)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,388*** (0,679)**	**-0,389*** (0,677)**	**-0,390*** (0,677)**
DEVLETŞİR	**-0,801** (0,449)**	**-0,783** (0,457)**	**-0,779** (0,459)**	**-0,785** (0,456)**	**-0,807** (0,446)**	**-0,787** (0,455)**	**-0,794** (0,452)**	**-0,759** (0,468)**	**-0,747** (0,474)**	**-0,742** (0,476)**	**-0,747** (0,474)**	**-0,771** (0,463)**	**-0,749** (0,473)**	**-0,756** (0,469)**	**-0,822** (0,440)**	**-0,807** (0,446)**	**-0,804** (0,447)**	**-0,808** (0,446)**	**-0,831** (0,436)**	**-0,810** (0,445)**	**-0,818** (0,441)**
DİĞERŞİR	0,278 (1,321)	0,270 (1,311)	0,277 (1,319)	0,268 (1,308)	0,272 (1,312)	0,269 (1,309)	0,271 (1,312)	0,277 (1,320)	0,271 (1,312)	0,276 (1,317)	0,269 (1,309)	0,273 (1,314)	0,270 (1,310)	0,273 (1,313)	0,275 (1,316)	0,269 (1,308)	0,273 (1,314)	0,267 (1,306)	0,270 (1,310)	0,267 (1,306)	0,270 (1,310)
YAŞ	**-0,397*** (0,672)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,404*** (0,668)**	**-0,403*** (0,669)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,379*** (0,684)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,397*** (0,672)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,398*** (0,672)**	**-0,400*** (0,670)**
İHRACAT	-0,105 (0,900)	-0,133. (0,876)	-0,117 (0,890)	-0,133. (0,876)	-0,125. (0,882)	-0,129. (0,879)	-0,130. (0,878)	-0,066 (0,937)	-0,089 (0,915)	-0,078 (0,925)	-0,090 (0,914)	-0,082 (0,921)	-0,086 (0,918)	-0,088 (0,916)	-0,118 (0,889)	-0,141. (0,868)	-0,129. (0,879)	-0,142. (0,868)	-0,134. (0,875)	-0,138. (0,871)	-0,139. (0,870)
HESAP	0,159 (1,172)	0,178 (1,194)	0,167 (1,182)	0,176 (1,193)	0,170 (1,186)	0,175 (1,192)	0,175 (1,192)	0,199. (1,220)	0,212. (1,237)	0,207. (1,230)	0,212. (1,236)	0,205. (1,228)	0,211. (1,235)	0,211. (1,235)	0,194. (1,215)	0,208. (1,232)	0,202. (1,224)	0,207. (1,230)	0,202. (1,223)	0,207. (1,230)	0,206. (1,229)
AÇIKKREDİ	**0,369*** (1,446)**	**0,362*** (1,437)**	**0,364*** (1,439)**	**0,363*** (1,437)**	**0,368*** (1,445)**	**0,361*** (1,435)**	**0,364*** (1,438)**	**0,379*** (1,461)**	**0,374*** (1,453)**	**0,375*** (1,455)**	**0,374*** (1,453)**	**0,379*** (1,462)**	**0,373*** (1,452)**	**0,375*** (1,454)**	**0,370*** (1,448)**	**0,365*** (1,440)**	**0,366*** (1,442)**	**0,365*** (1,440)**	**0,371*** (1,449)**	**0,364*** (1,439)**	**0,366*** (1,442)**
KREDİBORÇ	**-0,189** (0,827)**	**-0,193** (0,824)**	**-0,193** (0,824)**	**-0,193** (0,824)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,192** (0,825)**	**-0,171* (0,843)**	**-0,174* (0,840)**	**-0,174* (0,840)**	**-0,174* (0,840)**	**-0,172* (0,842)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,184* (0,832)**	**-0,187* (0,829)**	**-0,187* (0,829)**	**-0,187* (0,830)**	**-0,184* (0,832)**	**-0,186* (0,831)**	**-0,186* (0,830)**
KREDİBAŞV.	-0,097 (0,907)	-0,097 (0,908)	-0,099 (0,905)	-0,099 (0,906)	-0,096 (0,909)	-0,096 (0,909)	-0,097 (0,907)	-0,081 (0,922)	-0,082 (0,922)	-0,083 (0,921)	-0,083 (0,920)	-0,080 (0,923)	-0,080 (0,923)	-0,082 (0,922)	-0,091 (0,913)	-0,091 (0,913)	-0,093 (0,911)	-0,093 (0,911)	-0,090 (0,914)	-0,090 (0,914)	-0,092 (0,912)
FİNANSERİŞİM	**-0,099*** (0,905)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,100*** (0,905)**	**-0,103*** (0,902)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,103*** (0,903)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,109*** (0,896)**	**-0,108*** (0,897)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,109*** (0,897)**	**-0,110*** (0,896)**	**-0,109*** (0,896)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,103*** (0,902)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,104*** (0,901)**	**-0,103*** (0,902)**	**-0,104*** (0,902)**	**-0,103*** (0,902)**
McFadden	0,060	0,059	0,060	0,060	0,060	0,060	0,059	0,058	0,057	0,058	0,058	0,058	0,058	0,058	0,059	0,058	0,059	0,058	0,059	0,059	0,058
Cox and Snell	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,050	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051
Nagelkerke	0,088	0,088	0,088	0,088	0,088	0,088	0,088	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,085	0,086	0,086	0,086	0,086	0,086	0,086	0,086
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,5	83,6	83,6	83,6	83,5	83,6	83,6	83,6	83,6	83,5	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.15.Model 3.15.: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.15.1.: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.15.1.'de ÇİN ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Çin'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 72'de 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %4,6-4,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,5 ve Macfadden'a göre %2,5-2,6 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,4-58 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.15.1. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Çin'de kurulu olması (ÇİN) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel

olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.15.2.: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.15.2.'de ÇİN ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Çin'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 73'de 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %9,4-9,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,8-6 arasında ve Macfadden'a göre %6,2-6,4 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,5-81,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.15.2.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Çin'de kurulu olması (ÇİN), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan

(özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.15.2.1.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Çin'de kurulu olması (ÇİN), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli

hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.15.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Çin'de kurulu olması (ÇİN), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması

(TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.15.2.1.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Çin'de kurulu olması (ÇİN), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL)değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması

olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.15.2.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Çin'de kurulu olması (ÇİN), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal

statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), imalat sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.15.2.3.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Çin'de kurulu olması (ÇİN), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri

işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.15.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Çin'de kurulu olması (ÇİN), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya

hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.15.3.: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.15.3.'te ÇİN ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Çin'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 74'de 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,5-3,7 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,6-2,7 arasında ve Macfadden'a göre %1,9-2 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %58,1-58,5 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.15.3. kapsamında incelenen 21 modelin her birinde firmanın Çin'de kurulu olması (ÇİN) bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Model 3.15.4.: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.15.4.'te ÇİN ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Çin'de, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 75'de 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,8-8,1 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,6-4,8 arasında ve Macfadden'a göre %5,3-5,5 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,5-83,6 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.15.4. altında incelenen 21 modelde katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre firmanın Çin'de kurulu olması (ÇİN) ve büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkeninin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; firmanın küçük ölçekte olması (KÜÇÜK) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir. Bununla beraber bu ana model kapsamında incelenen 21 modelin her birinde sektör bağımsız değişkeninin bağımlı değişken üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmadığı için bu ana modelin altındaki modellerle ilgili yorumlar yapılmayacaktır.

Tablo 72: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.15.1.1.1	3.15.1.1.2	3.15.1.1.3	3.15.1.1.4	3.15.1.1.5	3.15.1.1.6	3.15.1.1.7	3.15.1.2.1.	3.15.1.2.2.	3.15.1.2.3.	3.15.1.2.4.	3.15.1.2.5.	3.15.1.2.6.	3.15.1.2.7.	3.15.1.3.1.	3.15.1.3.2.	3.15.1.3.3.	3.15.1.3.4.	3.15.1.3.5.	3.15.1.3.6.	3.15.1.3.7.
SABİTDEĞER	**-0,369*** (0,692)**	**-0,402*** (0,669)**	**-0,419*** (0,658)**	**-0,401*** (0,670)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,404*** (0,667)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,416*** (0,659)**	**-0,448*** (0,639)**	**-0,415*** (0,660)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,418*** (0,658)**	**-0,369*** (0,691)**	**-0,398*** (0,672)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,396*** (0,673)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,399*** (0,671)**
15.ÇİN	0,016 (1,016)	0,022 (1,022)	0,018 (1,018)	0,022 (1,022)	0,024 (1,024)	0,015 (1,015)	0,021 (1,021)	0,012 (1,012)	0,019 (1,019)	0,017 (1,017)	0,019 (1,019)	0,020 (1,020)	0,011 (1,011)	0,017 (1,017)	0,039 (1,040)	0,044 (1,045)	0,042 (1,043)	0,044 (1,045)	0,046 (1,047)	0,037 (1,038)	0,043 (1,044)
1.KÜÇÜK	0,004 (1,004)	0,008 (1,008)	-0,006 (0,994)	0,009 (1,009)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,010 (1,010)														
2.ORTA								**0,073* (1,076)**	**0,070* (1,073)**	**0,079** (1,082)**	**0,071* (1,073)**	**0,070* (1,073)**	**0,071* (1,073)**	**0,070* (1,073)**							
3.BÜYÜK															**-0,118*** (0,888)**	**-0,119*** (0,888)**	**-0,114** (0,893)**	**-0,120*** (0,887)**	**-0,121*** (0,886)**	**-0,120*** (0,887)**	**-0,120*** (0,887)**
1.İMALAT	-0,049 (0,952)							-0,055. (0,947)							-0,045 (0,956)						
2.İNŞAAT		-0,070 (0,932)							-0,073 (0,929)							-0,063 (0,939)					
3.TOPTANPER.			**0,120** (1,128)**							**0,129** (1,138)**							**0,110** (1,117)**				
4.OTELLOK.				-0,058 (0,944)							-0,063 (0,939)							-0,055 (0,947)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,213** (0,808)**							**-0,213** (0,808)**							**-0,215** (0,807)**		
6.GAYRİMENK.						**0,239** (1,270)**							**0,241** (1,273)**							**0,240** (1,271)**	
7.DİĞER							0,053 (1,054)							0,046 (1,047)							0,049 (1,050)
BANKA_ÇS	**0,075* (1,078)**	**0,072* (1,074)**	**0,074* (1,077)**	**0,071* (1,074)**	0,068. (1,071)	**0,075* (1,078)**	**0,072* (1,074)**	**0,073* (1,076)**	**0,069* (1,071)**	**0,072* (1,075)**	0,068. (1,071)	0,066. (1,068)	**0,072* (1,075)**	**0,069* (1,071)**	**0,082* (1,086)**	**0,079* (1,082)**	**0,082* (1,085)**	**0,078* (1,082)**	**0,076* (1,079)**	**0,082* (1,086)**	**0,079* (1,082)**
BANKADIŞI_ÇS	0,112 (1,119)	0,116 (1,123)	0,114 (1,120)	0,115 (1,122)	0,117 (1,124)	0,111 (1,117)	0,115 (1,122)	0,111 (1,117)	0,114 (1,121)	0,112 (1,119)	0,113 (1,120)	0,115 (1,122)	0,109 (1,115)	0,113 (1,120)	0,116 (1,123)	0,119 (1,126)	0,117 (1,124)	0,118 (1,125)	0,120 (1,127)	0,114 (1,120)	0,118 (1,125)
TİCARİ_ÇS	**0,150*** (1,162)**	**0,148*** (1,160)**	**0,148*** (1,159)**	**0,148*** (1,159)**	**0,145*** (1,156)**	**0,149*** (1,160)**	**0,148*** (1,160)**	**0,149*** (1,161)**	**0,147*** (1,158)**	**0,146*** (1,158)**	**0,147*** (1,158)**	**0,144*** (1,155)**	**0,148*** (1,159)**	**0,147*** (1,159)**	**0,147*** (1,159)**	**0,146*** (1,157)**	**0,146*** (1,157)**	**0,146*** (1,157)**	**0,143*** (1,153)**	**0,146*** (1,158)**	**0,146*** (1,157)**
DİĞER_ÇS	0,004 (1,004)	0,006 (1,006)	0,002 (1,002)	0,006 (1,006)	0,003 (1,003)	0,006 (1,006)	0,005 (1,005)	0,006 (1,006)	0,009 (1,009)	0,003 (1,003)	0,008 (1,008)	0,006 (1,006)	0,008 (1,008)	0,008 (1,008)	-0,002 (0,998)	0,001 (1,001)	-0,004 (0,996)	0,000 (1,000)	-0,002 (0,998)	0,000 (1,000)	0,000 (1,000)
BORSAAŞ	**-0,172* (0,842)**	**-0,162* (0,850)**	**-0,173* (0,841)**	**-0,164* (0,849)**	**-0,155* (0,857)**	**-0,169* (0,844)**	**-0,164* (0,849)**	**-0,168* (0,845)**	**-0,158* (0,854)**	**-0,166* (0,847)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,151* (0,860)**	**-0,165* (0,848)**	**-0,160* (0,852)**	-0,142. (0,867)	-0,134. (0,875)	-0,143. (0,867)	-0,135. (0,873)	-0,126. (0,882)	-0,141. (0,869)	-0,135. (0,873)
ANONİMŞİR	**0,158*** (1,171)**	**0,167*** (1,182)**	**0,156*** (1,168)**	**0,165*** (1,179)**	**0,168*** (1,183)**	**0,160*** (1,174)**	**0,165*** (1,180)**	**0,157*** (1,170)**	**0,166*** (1,181)**	**0,156*** (1,168)**	**0,164*** (1,178)**	**0,166*** (1,181)**	**0,159*** (1,172)**	**0,164*** (1,178)**	**0,173*** (1,189)**	**0,181*** (1,198)**	**0,171*** (1,187)**	**0,179*** (1,196)**	**0,182*** (1,199)**	**0,174*** (1,190)**	**0,179*** (1,196)**
ORTAKLIKŞİR	-0,098. (0,907)	-0,099. (0,906)	-0,097. (0,907)	-0,098. (0,906)	-0,098. (0,906)	-0,097. (0,908)	-0,099. (0,906)	**-0,103* (0,902)**	**-0,105* (0,901)**	**-0,102* (0,903)**	**-0,104* (0,901)**	**-0,104* (0,901)**	**-0,103* (0,903)**	**-0,104* (0,901)**	-0,097. (0,908)	-0,098. (0,906)	-0,096. (0,909)	-0,098. (0,907)	-0,098. (0,907)	-0,096. (0,908)	-0,098. (0,907)
LİMİTEDŞİR	**-0,172*** (0,842)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,174*** (0,840)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,168*** (0,845)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,172*** (0,842)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,157*** (0,854)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,163*** (0,849)**	**-0,158*** (0,854)**
DİĞERSTATÜ	**0,596*** (1,814)**	**0,603*** (1,829)**	**0,597*** (1,818)**	**0,602*** (1,826)**	**0,612*** (1,844)**	**0,596*** (1,815)**	**0,602*** (1,826)**	**0,595*** (1,813)**	**0,603*** (1,828)**	**0,598*** (1,818)**	**0,602*** (1,825)**	**0,611*** (1,843)**	**0,595*** (1,814)**	**0,602*** (1,825)**	**0,605*** (1,832)**	**0,612*** (1,844)**	**0,607*** (1,835)**	**0,611*** (1,842)**	**0,621*** (1,860)**	**0,605*** (1,831)**	**0,611*** (1,842)**
YABANCIŞİR	-0,009 (0,991)	-0,014 (0,986)	-0,011 (0,989)	-0,013 (0,987)	-0,016 (0,984)	-0,011 (0,989)	-0,012 (0,988)	-0,004 (0,996)	-0,010 (0,991)	-0,004 (0,996)	-0,008 (0,992)	-0,012 (0,988)	-0,006 (0,994)	-0,008 (0,992)	0,017 (1,017)	0,012 (1,012)	0,015 (1,016)	0,013 (1,014)	0,010 (1,010)	0,016 (1,016)	0,014 (1,014)
DEVLETŞİR	-0,079 (0,924)	-0,080 (0,923)	-0,076 (0,927)	-0,081 (0,922)	-0,067 (0,935)	-0,075 (0,928)	-0,080 (0,923)	-0,073 (0,929)	-0,074 (0,928)	-0,068 (0,934)	-0,076 (0,927)	-0,062 (0,940)	-0,069 (0,933)	-0,075 (0,928)	-0,063 (0,939)	-0,063 (0,939)	-0,059 (0,942)	-0,064 (0,938)	-0,050 (0,951)	-0,058 (0,944)	-0,063 (0,939)
DİĞERŞİR	**0,418** (1,519)**	**0,421** (1,524)**	**0,420** (1,522)**	**0,421** (1,524)**	**0,421** (1,524)**	**0,420** (1,522)**	**0,420** (1,522)**	**0,423** (1,526)**	**0,426** (1,531)**	**0,424** (1,529)**	**0,426** (1,532)**	**0,426** (1,531)**	**0,425** (1,529)**	**0,425** (1,530)**	**0,419** (1,521)**	**0,422** (1,525)**	**0,420** (1,522)**	**0,422** (1,526)**	**0,422** (1,525)**	**0,421** (1,523)**	**0,421** (1,524)**
YAŞ	**-0,227*** (0,797)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,224*** (0,800)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,229*** (0,796)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,230*** (0,795)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,223*** (0,800)**
İHRACAT	-0,008 (0,992)	-0,018 (0,982)	-0,004 (0,996)	-0,017 (0,984)	-0,018 (0,982)	-0,015 (0,985)	-0,015 (0,985)	-0,002 (0,998)	-0,015 (0,985)	0,003 (1,003)	-0,013 (0,987)	-0,015 (0,985)	-0,012 (0,989)	-0,012 (0,988)	0,018 (1,018)	0,008 (1,008)	0,021 (1,022)	0,010 (1,010)	0,008 (1,008)	0,011 (1,011)	0,010 (1,011)
HESAP	**0,396*** (1,485)**	**0,398*** (1,489)**	**0,394*** (1,483)**	**0,397*** (1,487)**	**0,401*** (1,493)**	**0,400*** (1,492)**	**0,397*** (1,488)**	**0,389*** (1,476)**	**0,392*** (1,480)**	**0,388*** (1,474)**	**0,390*** (1,478)**	**0,394*** (1,483)**	**0,394*** (1,482)**	**0,391*** (1,478)**	**0,397*** (1,487)**	**0,399*** (1,490)**	**0,396*** (1,486)**	**0,398*** (1,488)**	**0,401*** (1,494)**	**0,401*** (1,493)**	**0,398*** (1,489)**
AÇIKKREDİ	**0,414*** (1,513)**	**0,412*** (1,509)**	**0,414*** (1,514)**	**0,413*** (1,511)**	**0,410*** (1,507)**	**0,412*** (1,510)**	**0,412*** (1,510)**	**0,410*** (1,507)**	**0,407*** (1,502)**	**0,412*** (1,510)**	**0,408*** (1,504)**	**0,406*** (1,500)**	**0,408*** (1,504)**	**0,408*** (1,504)**	**0,424*** (1,527)**	**0,421*** (1,523)**	**0,425*** (1,529)**	**0,422*** (1,525)**	**0,420*** (1,521)**	**0,422*** (1,525)**	**0,422*** (1,524)**
KREDİBORÇ	0,072. (1,075)	0,071. (1,073)	0,071. (1,073)	0,071. (1,073)	0,071. (1,073)	0,072. (1,075)	0,071. (1,074)	0,072. (1,074)	0,070. (1,072)	0,070. (1,073)	0,070. (1,073)	0,070. (1,072)	0,071. (1,074)	0,071. (1,073)	**0,074* (1,077)**	0,073. (1,075)	0,073. (1,076)	0,073. (1,075)	0,073. (1,075)	**0,074* (1,077)**	0,073. (1,076)
KREDİBAŞV.	**0,102** (1,108)**	**0,104** (1,110)**	**0,099* (1,104)**	**0,104** (1,110)**	**0,103** (1,109)**	**0,105** (1,110)**	**0,104** (1,110)**	**0,105** (1,110)**	**0,107** (1,112)**	**0,101** (1,107)**	**0,106** (1,112)**	**0,106** (1,112)**	**0,107** (1,113)**	**0,106** (1,112)**	**0,105** (1,111)**	**0,107** (1,112)**	**0,102** (1,107)**	**0,106** (1,112)**	**0,106** (1,112)**	**0,107** (1,113)**	**0,107** (1,112)**
FİNANSERİŞİM	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,067*** (0,935)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,069*** (0,934)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,068*** (0,935)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,068*** (0,934)**	**-0,069*** (0,933)**	**-0,069*** (0,934)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,071*** (0,932)**	**-0,070*** (0,933)**	**-0,071*** (0,931)**	**-0,070*** (0,932)**	**-0,071*** (0,931)**	**-0,071*** (0,932)**
McFadden	0,025	0,025	0,026	0,025	0,026	0,026	0,025	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026
Cox and Snell	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035	0,035
Nagelkerke	0,046	0,046	0,047	0,046	0,047	0,047	0,046	0,047	0,046	0,047	0,046	0,047	0,047	0,046	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047
Doğru Sınıf. (%)	57,5	57,4	57,7	57,5	57,5	57,7	57,5	57,5	57,6	57,5	57,6	57,6	57,6	57,6	57,5	57,5	57,7	57,6	57,6	58,0	57,7

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 73: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.15.2.1.1	3.15.2.1.2	3.15.2.1.3	3.15.2.1.4	3.15.2.1.5	3.15.2.1.6	3.15.2.1.7	3.15.2.2.1	3.15.2.2.2	3.15.2.2.3	3.15.2.2.4	3.15.2.2.5	3.15.2.2.6	3.15.2.2.7	3.15.2.3.1	3.15.2.3.2	3.15.2.3.3	3.15.2.3.4	3.15.2.3.5	3.15.2.3.6	3.15.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,272*** (9,700)**	**2,209*** (9,103)**	**2,179*** (8,837)**	**2,210*** (9,114)**	**2,201*** (9,035)**	**2,194*** (8,971)**	**2,201*** (9,031)**	**2,080*** (8,004)**	**2,038*** (7,672)**	**1,997*** (7,364)**	**2,040*** (7,692)**	**2,034*** (7,647)**	**2,026*** (7,587)**	**2,034*** (7,643)**	**2,104*** (8,202)**	**2,057*** (7,820)**	**2,016*** (7,506)**	**2,059*** (7,839)**	**2,052*** (7,787)**	**2,045*** (7,730)**	**2,052*** (7,783)**
15.ÇİN	**0,618*** (1,854)**	**0,628*** (1,874)**	**0,622*** (1,862)**	**0,627*** (1,873)**	**0,625*** (1,868)**	**0,621*** (1,860)**	**0,625*** (1,868)**	**0,674*** (1,961)**	**0,681*** (1,976)**	**0,680*** (1,974)**	**0,680*** (1,973)**	**0,677*** (1,968)**	**0,673*** (1,961)**	**0,677*** (1,967)**	**0,623*** (1,864)**	**0,631*** (1,879)**	**0,628*** (1,874)**	**0,630*** (1,877)**	**0,627*** (1,872)**	**0,624*** (1,865)**	**0,627*** (1,872)**
1.KÜÇÜK	**-0,217*** (0,805)**	**-0,210*** (0,811)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,208*** (0,812)**	**-0,206*** (0,814)**	**-0,206*** (0,814)**	**-0,206*** (0,814)**														
2.ORTA								0,030 (1,031)	0,027 (1,027)	0,037 (1,037)	0,026 (1,027)	0,026 (1,026)	0,026 (1,027)	0,026 (1,026)							
3.BÜYÜK															**0,246*** (1,279)**	**0,245*** (1,278)**	**0,254*** (1,289)**	**0,243*** (1,275)**	**0,242*** (1,274)**	**0,242*** (1,273)**	**0,242*** (1,274)**
1.İMALAT	**-0,096* (0,908)**							-0,073. (0,930)							**-0,080* (0,923)**						
2.İNŞAAT		**-0,216** (0,805)**							**-0,197* (0,821)**							**-0,210* (0,811)**					
3.TOPTANPER.			**0,204*** (1,227)**							**0,161*** (1,175)**							**0,175*** (1,192)**				
4.OTELLOK.				-0,154 (0,857)							-0,135 (0,874)							-0,142 (0,868)			
5.ULAŞTIRMA					-0,020 (0,980)							-0,025 (0,975)							-0,020 (0,981)		
6.GAYRİMENK.						**0,226* (1,253)**							**0,223* (1,250)**							0,219. (1,244)	
7.DİĞER							-0,047 (0,954)							-0,057 (0,945)							-0,042 (0,959)
BANKA_ÇS	**0,425*** (1,530)**	**0,420*** (1,521)**	**0,422*** (1,525)**	**0,419*** (1,521)**	**0,420*** (1,523)**	**0,423*** (1,527)**	**0,421*** (1,523)**	**0,441*** (1,555)**	**0,437*** (1,548)**	**0,440*** (1,553)**	**0,436*** (1,547)**	**0,437*** (1,548)**	**0,440*** (1,552)**	**0,437*** (1,549)**	**0,429*** (1,535)**	**0,423*** (1,527)**	**0,427*** (1,533)**	**0,423*** (1,526)**	**0,424*** (1,528)**	**0,427*** (1,532)**	**0,424*** (1,529)**
BANKADIŞI_ÇS	0,080 (1,084)	0,084 (1,088)	0,082 (1,085)	0,084 (1,088)	0,084 (1,087)	0,080 (1,084)	0,084 (1,087)	0,088 (1,092)	0,091 (1,095)	0,089 (1,093)	0,090 (1,095)	0,090 (1,094)	0,087 (1,090)	0,090 (1,094)	0,083 (1,087)	0,086 (1,090)	0,085 (1,088)	0,086 (1,090)	0,086 (1,090)	0,082 (1,086)	0,086 (1,089)
TİCARİ_ÇS	**-0,155*** (0,856)**	**-0,160*** (0,852)**	**-0,161*** (0,852)**	**-0,161*** (0,851)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,156*** (0,855)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,152*** (0,859)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,156*** (0,855)**	**-0,157*** (0,854)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,155*** (0,857)**	**-0,155*** (0,856)**
DİĞER_ÇS	**-0,351*** (0,704)**	**-0,347*** (0,707)**	**-0,353*** (0,702)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,349*** (0,706)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,365*** (0,694)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,368*** (0,692)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,363*** (0,696)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,363*** (0,696)**	**-0,353*** (0,702)**	**-0,349*** (0,705)**	**-0,356*** (0,700)**	**-0,350*** (0,704)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,351*** (0,704)**
BORSAAŞ	**-0,796*** (0,451)**	**-0,773*** (0,462)**	**-0,798*** (0,450)**	**-0,780*** (0,458)**	**-0,779*** (0,459)**	**-0,784*** (0,456)**	**-0,779*** (0,459)**	**-0,745*** (0,475)**	**-0,728*** (0,483)**	**-0,744*** (0,475)**	**-0,735*** (0,480)**	**-0,734*** (0,480)**	**-0,739*** (0,477)**	**-0,735*** (0,480)**	**-0,810*** (0,445)**	**-0,791*** (0,453)**	**-0,811*** (0,444)**	**-0,797*** (0,450)**	**-0,796*** (0,451)**	**-0,802*** (0,449)**	**-0,797*** (0,451)**
ANONİMŞİR	**-0,605*** (0,546)**	**-0,581*** (0,559)**	**-0,609*** (0,544)**	**-0,590*** (0,554)**	**-0,589*** (0,555)**	**-0,594*** (0,552)**	**-0,590*** (0,555)**	**-0,570*** (0,565)**	**-0,552*** (0,576)**	**-0,572*** (0,565)**	**-0,560*** (0,571)**	**-0,559*** (0,572)**	**-0,564*** (0,569)**	**-0,560*** (0,571)**	**-0,601*** (0,549)**	**-0,580*** (0,560)**	**-0,603*** (0,547)**	**-0,589*** (0,555)**	**-0,588*** (0,555)**	**-0,593*** (0,553)**	**-0,589*** (0,555)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,176** (0,839)**	**-0,178** (0,837)**	**-0,175** (0,839)**	**-0,175** (0,839)**	**-0,176** (0,838)**	**-0,175** (0,839)**	**-0,176** (0,838)**	**-0,159* (0,853)**	**-0,161* (0,851)**	**-0,158* (0,854)**	**-0,159* (0,853)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,159* (0,853)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,163* (0,849)**	**-0,159* (0,853)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,162* (0,851)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,162* (0,851)**
LİMİTEDŞİR	**-0,388*** (0,678)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,382*** (0,683)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,356*** (0,701)**	**-0,356*** (0,701)**	**-0,356*** (0,701)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,356*** (0,700)**	**-0,377*** (0,686)**	**-0,371*** (0,690)**	**-0,373*** (0,689)**	**-0,373*** (0,689)**	**-0,373*** (0,689)**	**-0,379*** (0,685)**	**-0,373*** (0,688)**
DİĞERSTATÜ	**-0,631*** (0,532)**	**-0,612*** (0,542)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,617*** (0,539)**	**-0,625*** (0,535)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,607*** (0,545)**	**-0,592*** (0,553)**	**-0,604*** (0,547)**	**-0,598*** (0,550)**	**-0,597*** (0,550)**	**-0,605*** (0,546)**	**-0,598*** (0,550)**	**-0,625*** (0,535)**	**-0,609*** (0,544)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,615*** (0,540)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,622*** (0,537)**	**-0,615*** (0,541)**
YABANCIŞİR	**-0,444*** (0,641)**	**-0,455*** (0,635)**	**-0,448*** (0,639)**	**-0,450*** (0,638)**	**-0,450*** (0,638)**	**-0,449*** (0,638)**	**-0,450*** (0,638)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,417*** (0,659)**	**-0,417*** (0,659)**	**-0,415*** (0,660)**	**-0,417*** (0,659)**	**-0,467*** (0,627)**	**-0,476*** (0,621)**	**-0,469*** (0,626)**	**-0,472*** (0,624)**	**-0,472*** (0,624)**	**-0,470*** (0,625)**	**-0,472*** (0,624)**
DEVLETŞİR	**-0,452** (0,636)**	**-0,450** (0,638)**	**-0,443** (0,642)**	**-0,451** (0,637)**	**-0,449** (0,638)**	**-0,448** (0,639)**	**-0,450** (0,638)**	**-0,435** (0,648)**	**-0,433** (0,648)**	**-0,426** (0,653)**	**-0,435** (0,647)**	**-0,433** (0,649)**	**-0,431** (0,650)**	**-0,434** (0,648)**	**-0,472** (0,623)**	**-0,471** (0,624)**	**-0,465** (0,628)**	**-0,472** (0,624)**	**-0,470** (0,625)**	**-0,468** (0,626)**	**-0,471** (0,624)**
DİĞERŞİR	0,219 (1,245)	0,222 (1,248)	0,223 (1,250)	0,221 (1,248)	0,220 (1,246)	0,219 (1,244)	0,220 (1,246)	0,211 (1,235)	0,214 (1,238)	0,214 (1,239)	0,213 (1,238)	0,212 (1,236)	0,211 (1,235)	0,212 (1,236)	0,205 (1,228)	0,208 (1,231)	0,208 (1,231)	0,208 (1,231)	0,207 (1,229)	0,205 (1,227)	0,206 (1,229)
YAŞ	**-0,377*** (0,686)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,373*** (0,689)**	**-0,385*** (0,681)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,368*** (0,692)**	**-0,356*** (0,700)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,366*** (0,693)**	**-0,364*** (0,695)**	**-0,367*** (0,693)**	**-0,378*** (0,685)**	**-0,386*** (0,680)**	**-0,374*** (0,688)**	**-0,385*** (0,681)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,384*** (0,681)**
İHRACAT	**-0,154** (0,857)**	**-0,180*** (0,836)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,170*** (0,843)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,118* (0,888)**	**-0,141** (0,869)**	**-0,113* (0,894)**	**-0,135** (0,874)**	**-0,133** (0,875)**	**-0,132** (0,877)**	**-0,133** (0,876)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,201*** (0,818)**	**-0,174*** (0,841)**	**-0,194*** (0,824)**	**-0,192*** (0,825)**	**-0,190*** (0,827)**	**-0,192*** (0,825)**
HESAP	**0,283*** (1,326)**	**0,296*** (1,344)**	**0,280*** (1,323)**	**0,290*** (1,336)**	**0,292*** (1,338)**	**0,292*** (1,339)**	**0,291*** (1,338)**	**0,299*** (1,348)**	**0,310*** (1,363)**	**0,297*** (1,346)**	**0,304*** (1,355)**	**0,305*** (1,357)**	**0,306*** (1,358)**	**0,305*** (1,356)**	**0,298*** (1,347)**	**0,310*** (1,363)**	**0,297*** (1,346)**	**0,304*** (1,355)**	**0,305*** (1,357)**	**0,305*** (1,357)**	**0,304*** (1,356)**
AÇIKKREDİ	**0,534*** (1,706)**	**0,526*** (1,693)**	**0,534*** (1,706)**	**0,530*** (1,698)**	**0,529*** (1,698)**	**0,529*** (1,697)**	**0,529*** (1,698)**	**0,557*** (1,745)**	**0,550*** (1,733)**	**0,558*** (1,747)**	**0,553*** (1,738)**	**0,552*** (1,736)**	**0,552*** (1,736)**	**0,552*** (1,737)**	**0,539*** (1,715)**	**0,532*** (1,702)**	**0,541*** (1,717)**	**0,535*** (1,708)**	**0,534*** (1,706)**	**0,534*** (1,706)**	**0,535*** (1,707)**
KREDİBORÇ	**-0,165*** (0,848)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,168*** (0,845)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,168*** (0,846)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,159*** (0,853)**	**-0,155*** (0,856)**	**-0,157*** (0,854)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,157*** (0,855)**	**-0,163*** (0,849)**	**-0,169*** (0,845)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,167*** (0,846)**	**-0,166*** (0,847)**	**-0,165*** (0,848)**	**-0,166*** (0,847)**
KREDİBAŞV.	**-0,280*** (0,756)**	**-0,278*** (0,757)**	**-0,285*** (0,752)**	**-0,279*** (0,756)**	**-0,278*** (0,757)**	**-0,277*** (0,758)**	**-0,278*** (0,757)**	**-0,281*** (0,755)**	**-0,279*** (0,757)**	**-0,284*** (0,752)**	**-0,280*** (0,756)**	**-0,279*** (0,756)**	**-0,278*** (0,757)**	**-0,279*** (0,756)**	**-0,286*** (0,751)**	**-0,284*** (0,753)**	**-0,290*** (0,748)**	**-0,285*** (0,752)**	**-0,284*** (0,753)**	**-0,283*** (0,753)**	**-0,284*** (0,753)**
FİNANSERİŞİM	**-0,179*** (0,836)**	**-0,180*** (0,836)**	**-0,177*** (0,837)**	**-0,181*** (0,835)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,183*** (0,833)**	**-0,183*** (0,832)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,184*** (0,832)**	**-0,179*** (0,837)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,180*** (0,835)**	**-0,180*** (0,836)**	**-0,180*** (0,836)**	**-0,180*** (0,836)**
McFadden	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,063	0,063	0,063	0,062	0,062	0,063	0,062	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064	0,064
Cox and Snell	0,059	0,059	0,060	0,059	0,059	0,059	0,059	0,058	0,058	0,058	0,058	0,058	0,058	0,058	0,059	0,059	0,059	0,059	0,059	0,059	0,059
Nagelkerke	0,096	0,096	0,097	0,096	0,096	0,096	0,096	0,094	0,094	0,095	0,094	0,094	0,094	0,094	0,096	0,096	0,097	0,096	0,096	0,096	0,096
Doğru Sınıf. (%)	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,6	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 74: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.15.3.1.1	3.15.3.1.2	3.15.3.1.3	3.15.3.1.4	3.15.3.1.5	3.15.3.1.6	3.15.3.1.7	3.15.3.2.1	3.15.3.2.2	3.15.3.2.3	3.15.3.2.4	3.15.3.2.5	3.15.3.2.6	3.15.3.2.7	3.15.3.3.1	3.15.3.3.2	3.15.3.3.3	3.15.3.3.4	3.15.3.3.5	3.15.3.3.6	3.15.3.3.7
SABİTDEĞER	0,161 (1,175)	0,139 (1,150)	0,131 (1,140)	0,150 (1,162)	0,141 (1,152)	0,136 (1,145)	0,139 (1,149)	0,159 (1,172)	0,133 (1,143)	0,115 (1,122)	0,143 (1,154)	0,135 (1,145)	0,127 (1,135)	0,133 (1,142)	0,181 (1,199)	0,161 (1,175)	0,147 (1,159)	0,171 (1,187)	0,163 (1,177)	0,156 (1,169)	0,161 (1,175)
15.ÇİN	-0,087 (0,917)	-0,085 (0,918)	-0,084 (0,919)	-0,083 (0,920)	-0,083 (0,920)	-0,089 (0,915)	-0,086 (0,917)	-0,091 (0,913)	-0,090 (0,914)	-0,086 (0,918)	-0,087 (0,916)	-0,088 (0,916)	-0,093 (0,911)	-0,091 (0,913)	-0,061 (0,941)	-0,060 (0,942)	-0,057 (0,944)	-0,057 (0,945)	-0,057 (0,944)	-0,063 (0,939)	-0,060 (0,941)
1.KÜÇÜK	0,031 (1,031)	0,034 (1,034)	0,024 (1,024)	0,032 (1,033)	0,034 (1,034)	0,030 (1,031)	0,034 (1,034)														
2.ORTA								**0,090* (1,094)**	0,088. (1,092)	**0,092* (1,097)**	**0,089* (1,093)**	0,088. (1,092)	**0,089* (1,094)**	0,088. (1,092)							
3.BÜYÜK															**-0,137** (0,872)**	**-0,137** (0,872)**	**-0,134** (0,875)**	**-0,137** (0,872)**	**-0,137** (0,872)**	**-0,136** (0,873)**	**-0,137** (0,872)**
1.İMALAT	-0,027 (0,973)							-0,037 (0,964)							-0,027 (0,973)						
2.İNŞAAT		-0,006 (0,994)							-0,006 (0,994)							0,006 (1,006)					
3.TOPTANPER.			0,088 (1,092)							0,099 (1,104)							0,082 (1,086)				
4.OTELLOK.				**-0,304* (0,738)**							**-0,307* (0,736)**							**-0,302* (0,739)**			
5.ULAŞTIRMA					-0,084 (0,919)							-0,082 (0,921)							-0,079 (0,924)		
6.GAYRİMENK.						0,174 (1,190)							0,183 (1,201)							0,171 (1,186)	
7.DİĞER							0,692 (1,997)							0,691 (1,996)							0,680 (1,974)
HİSSE_Y	0,051 (1,052)	0,050 (1,052)	0,051 (1,052)	0,052 (1,054)	0,050 (1,051)	0,053 (1,055)	0,050 (1,051)	0,050 (1,051)	0,049 (1,050)	0,049 (1,051)	0,051 (1,052)	0,048 (1,050)	0,052 (1,053)	0,048 (1,050)	0,051 (1,053)	0,051 (1,052)	0,051 (1,053)	0,053 (1,054)	0,050 (1,052)	0,053 (1,055)	0,050 (1,052)
BANKA_Y	0,058 (1,059)	0,056 (1,058)	0,058 (1,060)	0,055 (1,056)	0,057 (1,059)	0,058 (1,060)	0,056 (1,058)	0,057 (1,059)	0,056 (1,057)	0,058 (1,060)	0,054 (1,056)	0,056 (1,058)	0,058 (1,059)	0,056 (1,057)	0,059 (1,061)	0,058 (1,060)	0,059 (1,061)	0,056 (1,058)	0,058 (1,060)	0,059 (1,061)	0,058 (1,060)
BANKADIŞI_Y	0,199 (1,221)	0,200 (1,221)	0,200 (1,221)	0,198 (1,219)	0,200 (1,221)	0,196 (1,217)	0,200 (1,222)	0,209 (1,232)	0,210 (1,233)	0,209 (1,233)	0,208 (1,231)	0,209 (1,233)	0,206 (1,229)	0,210 (1,234)	0,203 (1,225)	0,204 (1,226)	0,203 (1,225)	0,202 (1,224)	0,204 (1,226)	0,200 (1,222)	0,204 (1,227)
TİCARİ_Y	-0,033 (0,967)	-0,033 (0,967)	-0,034 (0,967)	-0,035 (0,966)	-0,034 (0,967)	-0,036 (0,965)	-0,033 (0,968)	-0,032 (0,968)	-0,032 (0,969)	-0,033 (0,968)	-0,034 (0,967)	-0,032 (0,968)	-0,035 (0,966)	-0,032 (0,969)	-0,036 (0,965)	-0,036 (0,965)	-0,036 (0,964)	-0,037 (0,963)	-0,036 (0,965)	-0,038 (0,963)	-0,035 (0,965)
DİĞER_Y	-0,110 (0,896)	-0,108 (0,897)	-0,111 (0,895)	-0,109 (0,897)	-0,108 (0,898)	-0,107 (0,898)	-0,108 (0,898)	-0,102 (0,903)	-0,100 (0,905)	-0,104 (0,901)	-0,101 (0,904)	-0,100 (0,905)	-0,100 (0,905)	-0,100 (0,905)	-0,111 (0,895)	-0,109 (0,896)	-0,113 (0,893)	-0,110 (0,896)	-0,109 (0,897)	-0,109 (0,897)	-0,109 (0,897)
BORSAAŞ	**-0,274* (0,760)**	**-0,269* (0,764)**	**-0,276* (0,759)**	**-0,270* (0,763)**	**-0,267* (0,766)**	**-0,274* (0,760)**	**-0,270* (0,764)**	**-0,271* (0,762)**	**-0,266* (0,767)**	**-0,271* (0,763)**	**-0,266* (0,767)**	**-0,263* (0,769)**	**-0,270* (0,763)**	**-0,266* (0,767)**	**-0,241* (0,786)**	**-0,237* (0,789)**	**-0,242* (0,785)**	**-0,237* (0,789)**	**-0,234* (0,792)**	**-0,241* (0,786)**	**-0,237* (0,789)**
ANONİMŞİR	0,026 (1,026)	0,030 (1,030)	0,023 (1,023)	0,028 (1,029)	0,030 (1,031)	0,025 (1,025)	0,029 (1,030)	0,022 (1,023)	0,027 (1,027)	0,020 (1,021)	0,026 (1,026)	0,027 (1,028)	0,022 (1,023)	0,026 (1,027)	0,043 (1,044)	0,046 (1,047)	0,041 (1,041)	0,045 (1,046)	0,047 (1,048)	0,042 (1,043)	0,046 (1,047)
ORTAKLIKŞİR	**-0,299** (0,742)**	**-0,298** (0,743)**	**-0,302** (0,740)**	**-0,297** (0,743)**	**-0,297** (0,743)**	**-0,298** (0,743)**	**-0,299** (0,742)**	**-0,313*** (0,732)**	**-0,311*** (0,733)**	**-0,315*** (0,730)**	**-0,310** (0,734)**	**-0,311** (0,733)**	**-0,311** (0,733)**	**-0,312*** (0,732)**	**-0,302** (0,739)**	**-0,301** (0,740)**	**-0,304** (0,738)**	**-0,300** (0,741)**	**-0,301** (0,740)**	**-0,301** (0,740)**	**-0,302** (0,739)**
LİMİTEDŞİR	**-0,431*** (0,650)**	**-0,429*** (0,651)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,429*** (0,651)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,433*** (0,649)**	**-0,429*** (0,651)**	**-0,435*** (0,647)**	**-0,433*** (0,649)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,433*** (0,649)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,433*** (0,649)**	**-0,422*** (0,656)**	**-0,421*** (0,657)**	**-0,421*** (0,656)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,419*** (0,658)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,420*** (0,657)**
DİĞERSTATÜ	**0,510*** (1,665)**	**0,513*** (1,670)**	**0,510*** (1,666)**	**0,511*** (1,667)**	**0,516*** (1,675)**	**0,509*** (1,664)**	**0,513*** (1,670)**	**0,501*** (1,651)**	**0,505*** (1,657)**	**0,503*** (1,654)**	**0,503*** (1,654)**	**0,508*** (1,661)**	**0,501*** (1,651)**	**0,505*** (1,656)**	**0,523*** (1,686)**	**0,525*** (1,690)**	**0,524*** (1,688)**	**0,524*** (1,688)**	**0,528*** (1,695)**	**0,522*** (1,685)**	**0,525*** (1,691)**
YABANCIŞİR	0,026 (1,026)	0,024 (1,024)	0,024 (1,025)	0,021 (1,021)	0,023 (1,023)	0,025 (1,025)	0,024 (1,024)	0,032 (1,032)	0,029 (1,029)	0,031 (1,032)	0,026 (1,027)	0,028 (1,028)	0,031 (1,031)	0,029 (1,030)	0,050 (1,052)	0,049 (1,050)	0,049 (1,050)	0,045 (1,046)	0,047 (1,048)	0,050 (1,051)	0,049 (1,050)
DEVLETŞİR	-0,233 (0,792)	-0,231 (0,794)	-0,227 (0,797)	-0,229 (0,796)	-0,224 (0,799)	-0,230 (0,795)	-0,230 (0,794)	-0,218 (0,804)	-0,215 (0,806)	-0,210 (0,811)	-0,213 (0,808)	-0,209 (0,811)	-0,214 (0,807)	-0,215 (0,806)	-0,200 (0,819)	-0,198 (0,821)	-0,194 (0,823)	-0,196 (0,822)	-0,191 (0,826)	-0,197 (0,821)	-0,197 (0,821)
DİĞERŞİR	0,319 (1,376)	0,319 (1,376)	0,320 (1,377)	0,315 (1,371)	0,319 (1,376)	0,319 (1,375)	0,319 (1,376)	0,320 (1,378)	0,321 (1,378)	0,322 (1,379)	0,317 (1,373)	0,321 (1,378)	0,320 (1,378)	0,321 (1,378)	0,317 (1,373)	0,317 (1,373)	0,318 (1,375)	0,314 (1,368)	0,318 (1,374)	0,317 (1,373)	0,318 (1,374)
YAŞ	**-0,233*** (0,792)**	**-0,235*** (0,791)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,235*** (0,791)**	**-0,235*** (0,791)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,234*** (0,791)**	**-0,234*** (0,792)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,234*** (0,792)**	**-0,236*** (0,790)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,225*** (0,799)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,224*** (0,799)**
İHRACAT	-0,049 (0,952)	-0,054 (0,947)	-0,045 (0,956)	-0,059 (0,942)	-0,056 (0,946)	-0,053 (0,948)	-0,054 (0,947)	-0,039 (0,962)	-0,047 (0,954)	-0,035 (0,966)	-0,052 (0,950)	-0,048 (0,953)	-0,045 (0,956)	-0,046 (0,955)	-0,022 (0,979)	-0,027 (0,974)	-0,018 (0,982)	-0,032 (0,968)	-0,029 (0,972)	-0,026 (0,975)	-0,027 (0,974)
HESAP	**0,241* (1,273)**	**0,244* (1,276)**	**0,240* (1,272)**	**0,245* (1,278)**	**0,246* (1,279)**	**0,244* (1,277)**	**0,244* (1,276)**	**0,222* (1,249)**	**0,226* (1,253)**	**0,223* (1,249)**	**0,227* (1,255)**	**0,227* (1,255)**	**0,226* (1,254)**	**0,225* (1,253)**	**0,239* (1,270)**	**0,241* (1,273)**	**0,240* (1,271)**	**0,243* (1,275)**	**0,243* (1,275)**	**0,242* (1,274)**	**0,241* (1,273)**
AÇIKKREDİ	**0,321*** (1,378)**	**0,320*** (1,377)**	**0,321*** (1,378)**	**0,319*** (1,376)**	**0,318*** (1,375)**	**0,319*** (1,375)**	**0,320*** (1,377)**	**0,318*** (1,374)**	**0,316*** (1,372)**	**0,318*** (1,375)**	**0,316*** (1,371)**	**0,315*** (1,370)**	**0,315*** (1,371)**	**0,316*** (1,372)**	**0,332*** (1,393)**	**0,330*** (1,391)**	**0,332*** (1,394)**	**0,330*** (1,390)**	**0,329*** (1,389)**	**0,329*** (1,390)**	**0,330*** (1,391)**
KREDİBORÇ	0,040 (1,040)	0,039 (1,040)	0,038 (1,039)	0,038 (1,039)	0,039 (1,040)	0,040 (1,041)	0,039 (1,040)	0,040 (1,041)	0,040 (1,040)	0,039 (1,040)	0,039 (1,039)	0,039 (1,040)	0,041 (1,042)	0,040 (1,041)	0,043 (1,044)	0,043 (1,043)	0,042 (1,043)	0,041 (1,042)	0,042 (1,043)	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)
KREDİBAŞV.	**0,165** (1,180)**	**0,166** (1,180)**	**0,163** (1,177)**	**0,163** (1,177)**	**0,165** (1,179)**	**0,166** (1,181)**	**0,165** (1,180)**	**0,165** (1,180)**	**0,166** (1,180)**	**0,163** (1,177)**	**0,163** (1,177)**	**0,165** (1,179)**	**0,166** (1,181)**	**0,165** (1,180)**	**0,169** (1,184)**	**0,169** (1,184)**	**0,167** (1,181)**	**0,167** (1,181)**	**0,168** (1,183)**	**0,169** (1,184)**	**0,169** (1,184)**
FİNANSERİŞİM	-0,028 (0,973)	-0,028 (0,973)	-0,027 (0,974)	-0,029 (0,972)	-0,028 (0,973)	-0,028 (0,972)	-0,028 (0,973)	-0,028 (0,973)	-0,028 (0,972)	-0,027 (0,973)	-0,029 (0,971)	-0,028 (0,972)	-0,028 (0,972)	-0,028 (0,972)	-0,031. (0,970)	-0,031. (0,969)	-0,030 (0,970)	-0,032. (0,968)	-0,031. (0,969)	-0,031. (0,969)	-0,031. (0,969)
McFadden	0,019	0,019	0,020	0,020	0,019	0,020	0,019	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020
Cox and Snell	0,026	0,026	0,026	0,027	0,026	0,026	0,026	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027
Nagelkerke	0,035	0,035	0,035	0,036	0,035	0,035	0,035	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,036	0,037	0,036	0,036	0,036
Doğru Sınıf. (%)	58,3	58,3	58,4	58,5	58,3	58,3	58,3	58,2	58,2	58,4	58,1	58,1	58,3	58,2	58,4	58,4	58,5	58,5	58,4	58,5	58,4

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 75: Çin'de Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.15.4.1.1	3.15.4.1.2	3.15.4.1.3	3.15.4.1.4	3.15.4.1.5	3.15.4.1.6	3.15.4.1.7	3.15.4.2.1	3.15.4.2.2	3.15.4.2.3	3.15.4.2.4	3.15.4.2.5	3.15.4.2.6	3.15.4.2.7	3.15.4.3.1	3.15.4.3.2	3.15.4.3.3	3.15.4.3.4	3.15.4.3.5	3.15.4.3.6	3.15.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,360*** (10,594)**	**2,274*** (9,714)**	**2,261*** (9,595)**	**2,278*** (9,757)**	**2,266*** (9,644)**	**2,270*** (9,679)**	**2,272*** (9,699)**	**2,108*** (8,232)**	**2,045*** (7,731)**	**2,031*** (7,621)**	**2,050*** (7,767)**	**2,039*** (7,686)**	**2,042*** (7,707)**	**2,045*** (7,728)**	**2,144*** (8,536)**	**2,079*** (7,999)**	**2,065*** (7,885)**	**2,084*** (8,036)**	**2,073*** (7,952)**	**2,076*** (7,973)**	**2,079*** (7,994)**
15.ÇİN	**0,625*** (1,869)**	**0,630*** (1,877)**	**0,632*** (1,882)**	**0,630*** (1,877)**	**0,623*** (1,864)**	**0,627*** (1,872)**	**0,629*** (1,876)**	**0,701*** (2,015)**	**0,702*** (2,017)**	**0,706*** (2,025)**	**0,702*** (2,018)**	**0,695*** (2,003)**	**0,700*** (2,014)**	**0,701*** (2,017)**	**0,657*** (1,929)**	**0,659*** (1,933)**	**0,662*** (1,939)**	**0,659*** (1,933)**	**0,652*** (1,920)**	**0,657*** (1,929)**	**0,659*** (1,932)**
1.KÜÇÜK	**-0,291*** (0,748)**	**-0,281*** (0,755)**	**-0,292*** (0,747)**	**-0,280*** (0,756)**	**-0,279*** (0,757)**	**-0,281*** (0,755)**	**-0,280*** (0,756)**														
2.ORTA								0,073 (1,076)	0,069 (1,072)	0,072 (1,075)	0,070 (1,072)	0,070 (1,072)	0,070 (1,072)	0,069 (1,072)							
3.BÜYÜK															**0,160* (1,173)**	**0,157* (1,171)**	**0,161* (1,174)**	**0,157* (1,170)**	**0,155* (1,168)**	**0,157* (1,170)**	**0,157* (1,170)**
1.İMALAT	-0,112. (0,894)							-0,090 (0,914)							-0,091 (0,913)						
2.İNŞAAT		-0,048 (0,953)							-0,024 (0,976)							-0,037 (0,964)					
3.TOPTANPER.			0,111 (1,117)							0,072 (1,075)							0,078 (1,082)				
4.OTELLOK.				-0,125 (0,882)							-0,118 (0,889)							-0,117 (0,890)			
5.ULAŞTIRMA					0,254 (1,290)							0,260 (1,297)							0,254 (1,290)		
6.GAYRİMENK.						0,113 (1,120)							0,091 (1,096)							0,095 (1,100)	
7.DİĞER							0,497 (1,644)							0,483 (1,621)							0,526 (1,692)
HİSSE_Y	0,120 (1,127)	0,117 (1,124)	0,117 (1,125)	0,117 (1,124)	0,118 (1,125)	0,118 (1,125)	0,117 (1,124)	0,121 (1,129)	0,119 (1,126)	0,119 (1,127)	0,119 (1,126)	0,120 (1,128)	0,120 (1,127)	0,119 (1,126)	0,125 (1,133)	0,122 (1,130)	0,123 (1,131)	0,123 (1,131)	0,124 (1,132)	0,123 (1,131)	0,123 (1,130)
BANKA_Y	**0,353*** (1,424)**	**0,347*** (1,415)**	**0,351*** (1,420)**	**0,348*** (1,416)**	**0,347*** (1,414)**	**0,349*** (1,417)**	**0,348*** (1,417)**	**0,354*** (1,425)**	**0,349*** (1,418)**	**0,352*** (1,422)**	**0,350*** (1,419)**	**0,349*** (1,417)**	**0,350*** (1,420)**	**0,350*** (1,419)**	**0,353*** (1,424)**	**0,348*** (1,416)**	**0,351*** (1,420)**	**0,348*** (1,417)**	**0,347*** (1,415)**	**0,349*** (1,418)**	**0,349*** (1,417)**
BANKADIŞI_Y	0,125 (1,134)	0,127 (1,135)	0,127 (1,136)	0,127 (1,135)	0,127 (1,136)	0,125 (1,133)	0,127 (1,135)	0,119 (1,126)	0,120 (1,127)	0,120 (1,128)	0,120 (1,127)	0,120 (1,128)	0,119 (1,126)	0,120 (1,128)	0,114 (1,120)	0,115 (1,122)	0,115 (1,122)	0,115 (1,122)	0,116 (1,123)	0,114 (1,121)	0,115 (1,122)
TİCARİ_Y	0,017 (1,018)	0,017 (1,017)	0,017 (1,017)	0,016 (1,016)	0,019 (1,019)	0,016 (1,017)	0,018 (1,018)	0,017 (1,017)	0,017 (1,017)	0,016 (1,016)	0,016 (1,016)	0,018 (1,018)	0,016 (1,016)	0,017 (1,017)	0,018 (1,019)	0,018 (1,018)	0,018 (1,018)	0,017 (1,017)	0,020 (1,020)	0,018 (1,018)	0,019 (1,019)
DİĞER_Y	**-0,599*** (0,550)**	**-0,593*** (0,553)**	**-0,597*** (0,551)**	**-0,594*** (0,552)**	**-0,596*** (0,551)**	**-0,593*** (0,553)**	**-0,594*** (0,552)**	**-0,617*** (0,540)**	**-0,612*** (0,542)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,612*** (0,542)**	**-0,612*** (0,542)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,614*** (0,541)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,613*** (0,542)**	**-0,613*** (0,542)**
BORSAAŞ	**-0,834*** (0,434)**	**-0,813*** (0,444)**	**-0,824*** (0,439)**	**-0,815*** (0,443)**	**-0,821*** (0,440)**	**-0,818*** (0,441)**	**-0,816*** (0,442)**	**-0,760*** (0,468)**	**-0,746*** (0,474)**	**-0,750*** (0,472)**	**-0,747*** (0,474)**	**-0,753*** (0,471)**	**-0,749*** (0,473)**	**-0,748*** (0,473)**	**-0,813*** (0,444)**	**-0,797*** (0,451)**	**-0,804*** (0,448)**	**-0,799*** (0,450)**	**-0,805*** (0,447)**	**-0,801*** (0,449)**	**-0,800*** (0,449)**
ANONİMŞİR	**-0,535*** (0,586)**	**-0,517*** (0,597)**	**-0,527*** (0,590)**	**-0,519*** (0,595)**	**-0,521*** (0,594)**	**-0,521*** (0,594)**	**-0,519*** (0,595)**	**-0,481*** (0,618)**	**-0,468*** (0,626)**	**-0,473*** (0,623)**	**-0,469*** (0,625)**	**-0,472*** (0,624)**	**-0,471*** (0,624)**	**-0,470*** (0,625)**	**-0,508*** (0,602)**	**-0,494*** (0,610)**	**-0,500*** (0,606)**	**-0,495*** (0,609)**	**-0,498*** (0,608)**	**-0,498*** (0,608)**	**-0,496*** (0,609)**
ORTAKLIKŞİR	0,158 (1,171)	0,166 (1,181)	0,160 (1,174)	0,167 (1,182)	0,163 (1,177)	0,166 (1,181)	0,166 (1,180)	0,189 (1,208)	0,195 (1,215)	0,192 (1,212)	0,196 (1,216)	0,192 (1,212)	0,195 (1,215)	0,195 (1,215)	0,197 (1,218)	0,202 (1,224)	0,199 (1,220)	0,203 (1,225)	0,199 (1,220)	0,202 (1,224)	0,202 (1,224)
LİMİTEDŞİR	**-0,321** (0,725)**	**-0,313** (0,732)**	**-0,314** (0,730)**	**-0,313** (0,731)**	**-0,318** (0,727)**	**-0,316** (0,729)**	**-0,313** (0,731)**	**-0,286** (0,751)**	**-0,280** (0,756)**	**-0,281** (0,755)**	**-0,280** (0,756)**	**-0,286** (0,751)**	**-0,283** (0,754)**	**-0,281** (0,755)**	**-0,297** (0,743)**	**-0,291** (0,748)**	**-0,292** (0,747)**	**-0,291** (0,747)**	**-0,297** (0,743)**	**-0,294** (0,746)**	**-0,291** (0,747)**
DİĞERSTATÜ	**-0,647*** (0,524)**	**-0,635*** (0,530)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,638*** (0,528)**	**-0,636*** (0,529)**	**-0,594*** (0,552)**	**-0,586*** (0,557)**	**-0,587*** (0,556)**	**-0,588*** (0,556)**	**-0,595*** (0,552)**	**-0,588*** (0,555)**	**-0,587*** (0,556)**	**-0,611*** (0,543)**	**-0,602*** (0,548)**	**-0,604*** (0,546)**	**-0,605*** (0,546)**	**-0,611*** (0,543)**	**-0,605*** (0,546)**	**-0,604*** (0,547)**
YABANCIŞİR	**-0,446*** (0,640)**	**-0,453*** (0,636)**	**-0,452*** (0,637)**	**-0,453*** (0,635)**	**-0,449*** (0,638)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,452*** (0,637)**	**-0,406*** (0,666)**	**-0,413*** (0,661)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,410*** (0,664)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,453*** (0,636)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,453*** (0,636)**	**-0,449*** (0,638)**	**-0,451*** (0,637)**	**-0,451*** (0,637)**
DEVLETŞİR	**-0,874*** (0,417)**	**-0,862*** (0,422)**	**-0,858*** (0,424)**	**-0,862*** (0,422)**	**-0,881*** (0,414)**	**-0,864*** (0,421)**	**-0,871*** (0,418)**	**-0,847** (0,429)**	**-0,839** (0,432)**	**-0,835** (0,434)**	**-0,838** (0,432)**	**-0,857*** (0,424)**	**-0,840** (0,432)**	**-0,847** (0,429)**	**-0,893*** (0,410)**	**-0,883*** (0,413)**	**-0,881*** (0,414)**	**-0,883*** (0,414)**	**-0,902*** (0,406)**	**-0,885*** (0,413)**	**-0,892*** (0,410)**
DİĞERŞİR	0,123 (1,131)	0,116 (1,123)	0,122 (1,130)	0,113 (1,120)	0,118 (1,125)	0,115 (1,122)	0,116 (1,123)	0,114 (1,120)	0,108 (1,114)	0,112 (1,118)	0,105 (1,111)	0,110 (1,116)	0,107 (1,113)	0,109 (1,115)	0,112 (1,119)	0,107 (1,112)	0,111 (1,117)	0,104 (1,110)	0,108 (1,114)	0,105 (1,111)	0,107 (1,113)
YAŞ	**-0,346*** (0,707)**	**-0,353*** (0,702)**	**-0,349*** (0,705)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,352*** (0,703)**	**-0,352*** (0,704)**	**-0,353*** (0,703)**	**-0,320*** (0,726)**	**-0,326*** (0,722)**	**-0,323*** (0,724)**	**-0,327*** (0,721)**	**-0,326*** (0,722)**	**-0,325*** (0,723)**	**-0,326*** (0,722)**	**-0,338*** (0,713)**	**-0,345*** (0,709)**	**-0,341*** (0,711)**	**-0,345*** (0,708)**	**-0,344*** (0,709)**	**-0,343*** (0,710)**	**-0,345*** (0,709)**
İHRACAT	-0,120 (0,887)	-0,144. (0,866)	-0,129. (0,879)	-0,143. (0,866)	-0,136. (0,873)	-0,141. (0,869)	-0,141. (0,868)	-0,083 (0,920)	-0,103 (0,902)	-0,093 (0,911)	-0,103 (0,902)	-0,096 (0,908)	-0,101 (0,904)	-0,102 (0,903)	-0,128. (0,880)	**-0,147* (0,863)**	-0,137. (0,872)	**-0,147* (0,863)**	-0,140. (0,869)	-0,145. (0,865)	-0,146. (0,864)
HESAP	0,216. (1,241)	**0,230* (1,259)**	0,222. (1,249)	**0,229* (1,257)**	0,222. (1,249)	**0,229* (1,257)**	0,228. (1,256)	**0,247* (1,280)**	**0,258* (1,294)**	**0,254* (1,289)**	**0,257* (1,293)**	**0,250* (1,285)**	**0,257* (1,293)**	**0,257* (1,292)**	**0,250* (1,284)**	**0,261* (1,298)**	**0,256* (1,292)**	**0,260* (1,297)**	**0,253* (1,288)**	**0,260* (1,297)**	**0,259* (1,296)**
AÇIKKREDİ	**0,471*** (1,601)**	**0,465*** (1,592)**	**0,467*** (1,595)**	**0,466*** (1,593)**	**0,471*** (1,602)**	**0,465*** (1,592)**	**0,466*** (1,594)**	**0,492*** (1,636)**	**0,487*** (1,628)**	**0,489*** (1,631)**	**0,487*** (1,628)**	**0,493*** (1,637)**	**0,487*** (1,627)**	**0,488*** (1,629)**	**0,479*** (1,615)**	**0,474*** (1,607)**	**0,476*** (1,610)**	**0,475*** (1,607)**	**0,480*** (1,616)**	**0,474*** (1,606)**	**0,475*** (1,608)**
KREDİBORÇ	**-0,195** (0,823)**	**-0,198** (0,820)**	**-0,198** (0,820)**	**-0,198** (0,820)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,197** (0,821)**	**-0,197** (0,821)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,182* (0,834)**	**-0,181* (0,834)**	**-0,182* (0,834)**	**-0,180* (0,835)**	**-0,181* (0,835)**	**-0,181* (0,834)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,192** (0,826)**	**-0,192** (0,826)**	**-0,192** (0,826)**	**-0,190** (0,827)**	**-0,191** (0,826)**	**-0,191** (0,826)**
KREDİBAŞV.	**-0,240*** (0,787)**	**-0,239*** (0,787)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,241*** (0,786)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,239*** (0,788)**	**-0,239*** (0,787)**	**-0,233*** (0,792)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,234*** (0,791)**	**-0,234*** (0,792)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,232*** (0,793)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,237*** (0,789)**	**-0,239*** (0,787)**	**-0,238*** (0,788)**	**-0,235*** (0,791)**	**-0,236*** (0,789)**	**-0,237*** (0,789)**
FİNANSERİŞİM	**-0,095*** (0,910)**	**-0,097*** (0,908)**	**-0,095*** (0,909)**	**-0,097*** (0,907)**	**-0,097*** (0,908)**	**-0,097*** (0,907)**	**-0,097*** (0,908)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,103*** (0,902)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,103*** (0,902)**	**-0,102*** (0,903)**	**-0,103*** (0,902)**	**-0,103*** (0,903)**	**-0,096*** (0,908)**	**-0,098*** (0,907)**	**-0,097*** (0,908)**	**-0,099*** (0,906)**	**-0,098*** (0,907)**	**-0,098*** (0,906)**	**-0,098*** (0,907)**
McFadden	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054
Cox and Snell	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,048	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,046	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047
Nagelkerke	0,081	0,081	0,081	0,081	0,081	0,081	0,081	0,079	0,078	0,078	0,078	0,079	0,078	0,078	0,079	0,079	0,079	0,079	0,079	0,079	0,079
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,5	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,5	83,6	83,5	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

3.6.3.16.Model 3.16. Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Performansını Etkileyen Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.16.1.: Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.16.1.'de GÜNEY AFRİKA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Güney Afrika'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 76'da 21.531 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %5,1-5,2 arasında, Cox ve Snell'e göre %3,8-3,9 arasında ve Macfadden'a göre %2,8-2,9 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %57,7-58,1 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.16.1.2.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması

(GÜNEY AFRİKA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.1.2.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), toptan ve perakende sektöründe bulunması

(TOPTANPERAKENDE), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), orta ölçekte olması (ORTA), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48}, H_{49} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.1.2.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla

pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48}, H_{49} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.1.2.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), orta ölçekte olması (ORTA), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel

olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.1.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.1.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ),mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET),büyük ölçekte olması (BÜYÜK),mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ),mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48}, H_{49} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.1.3.5.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), ulaştırma sektöründe bulunması (ULAŞTIRMA), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} hipotezi $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. $H_{48,}$ H_{49} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.1.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması (DİĞERŞİRKET), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), vadesiz veya vadeli hesabının

bulunması (HESAP), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{47} ve H_{49} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{48} ve H_{50} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.2.: Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.16.2.'de GÜNEY AFRİKA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta çalışma sermayesi dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Güney Afrika'da, incelenen modeldeki ölçek ve

sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 77'de 25.172 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %9,4-9,8 arasında, Cox ve Snell'e göre %5,8-6 arasında ve Macfadden'a göre %6,2-6,5 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %81,6-81,7 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.16.2.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması

(KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} ve H_{53} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.2.1.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal

statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.2.1.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA),açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ),çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS),vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP),toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için

finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.2.1.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA),açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ),çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS),vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP),gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının

%10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51}, H_{53} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} hipotezi $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.2.3.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), imalat

sektöründe bulunması (İMALAT) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} ve H_{53} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.2.3.2.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ),mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET),mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ),%10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET),yaşının orta veya büyük olması (YAŞ),çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS),mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET),%10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ),son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU),çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS),mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ),satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT),mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM),inşaat sektöründe bulunması (İNŞAAT),kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının

sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} ve H_{53} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.2.3.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM), satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya

pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} ve H_{53} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.2.3.6.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_ÇS), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP), büyük ölçekte olması (BÜYÜK), gayrimenkul sektöründe bulunması (GAYRİMENKUL) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ),mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET),mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ),%10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET),yaşının orta veya büyük olması (YAŞ),mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET),çalışma sermayesini diğer (borç verenler-arkadaşlar-akrabalar vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_ÇS),%10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ),son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU),çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi (TİCARİ_ÇS),mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ),mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM),satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi (İHRACAT),kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ)

değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{51} ve H_{54} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. H_{52} ve H_{53} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Model 3.16.3.: Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.16.3.'te GÜNEY AFRİKA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık reel satış artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Güney Afrika'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 78'de 8.814 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %3,9-4,1 arasında, Cox ve Snell'e göre %2,9-3 arasında ve Macfadden'a göre %2,2-2,3 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %58,3-58,8 arasında doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.16.3.2.3.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), toptan ve perakende sektöründe bulunması (TOPTANPERAKENDE), orta ölçekte olması (ORTA) değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması (ORTAKLIKŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ) değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

H_{55}, H_{56}, H_{57}, H_{58} ve H_{59} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir. Bununla beraber "yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesinin firmaların performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı üzerindeki etkisi; firmaların analiz edilen ülke, ölçek ve sektörde kurulu olması, diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre istatistiksel olarak anlamlı bir farklılık göstermektedir." (H_{57}) hipotezi $p<0,10$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğundan %10 anlamlılık düzeyinde kabul edilmiştir. Buna göre %10 anlamlılık düzeyinde yıllık reel satış artışı firma performansı bağımlı değişkenini, BANKADIŞI_Y kısaltması ile gösterilen yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilmesi bağımsız değişkeninin pozitif yönde etkilediği görülmektedir.

Model 3.16.4.: Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırım Dış Finansman Kaynaklarının Analizi

Model 3.16.4.'te GÜNEY AFRİKA ÜLKE kukla değişkeni ile 3 farklı ÖLÇEK kukla değişkeni ve 7 farklı SEKTÖR kukla değişkeni sırasıyla döngüye sokularak bağımsız değişken olarak modele dahil edilmiştir. Modelde yıllık istihdam artışı firma performansının sıfır veya pozitif olma olasılığının tahmin edilmesine yönelik, olasılık denklemine katkıda bulunduğu düşünülen başta yatırımın dış finansman kaynakları olmak üzere bağımsız değişkenlerin yıllık istihdam artışı üzerindeki etkisi konusunda firmanın Güney Afrika'da, incelenen modeldeki ölçek ve sektörde kurulu olmasının diğer ülke, ölçek ve sektörde kurulu olmasına göre farklılık yaratıp yaratmadığı irdelenmiştir.

Tablo 79'da 10.043 gözlem birimi üzerinden analiz edilen modellerdeki değişkenlere yönelik katsayı(β), anlamlılık düzeyleri ve odds oranları (Exp(β)) yer almaktadır.

Ana modelin altındaki modellerde bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesi (Pseudo R^2 değeri) Nagelkerke'ye göre %7,5-7,9 arasında, Cox ve Snell'e göre %4,4-4,7 arasında ve Macfadden'a göre %5-5,4 arasında bulunmuştur. Analiz edilen modellerde %83,6 doğru sınıflandırma/doğru atama gerçekleştirildiği görülmektedir.

Model 3.16.4.1.1.

Modelin analiz sonuçları kapsamında katsayı(β)'ların işareti ve odds oranlarının büyüklüğüne göre sırasıyla firmanın Güney Afrika'da kurulu olması (GÜNEY AFRİKA), açık kredi kullanma imkanının bulunması (AÇIKKREDİ), yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi (BANKA_Y), vadesiz veya vadeli hesabının bulunması (HESAP) değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve

istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması (BORSAAŞ), %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması (DEVLETŞİRKETİ), mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması (DİĞERSTATÜ), mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması (ANONİMŞİRKET), yatırımını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi (DİĞER_Y), %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması (YABANCIŞİRKET), yaşının orta veya büyük olması (YAŞ), küçük ölçekte olması (KÜÇÜK), mevcut yasal statüsünün limited şirket olması (LİMİTEDŞİRKET), son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması (KREDİBAŞVURU), kredi limiti veya kredi borcunun olması (KREDİBORÇ), imalat sektöründe bulunması (İMALAT), mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi (FİNANSMANAERİŞİM) değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği görülmektedir.

Modelde H_{61} ve H_{64} hipotezleri $p<0,05$ anlamlılık düzeyinden küçük olduğu için kabul edilmiştir. $H_{60,}$ H_{62} ve H_{63} hipotezleri $p>0,05$ anlamlılık düzeyinden büyük olduğundan dolayı kabul edilmemiş ve bu hipotezlerde H_0 hipotezi kabul edilmiştir.

Tablo 76: Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.16.1.1.1	3.16.1.1.2	3.16.1.1.3	3.16.1.1.4	3.16.1.1.5	3.16.1.1.6	3.16.1.1.7	3.16.1.2.1	3.16.1.2.2	3.16.1.2.3	3.16.1.2.4	3.16.1.2.5	3.16.1.2.6	3.16.1.2.7	3.16.1.3.1	3.16.1.3.2	3.16.1.3.3	3.16.1.3.4	3.16.1.3.5	3.16.1.3.6	3.16.1.3.7
SABİTDEĞER	**-0,336*** (0,715)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,414*** (0,661)**	**-0,392*** (0,676)**	**-0,389*** (0,678)**	**-0,405*** (0,667)**	**-0,394*** (0,674)**	**-0,354*** (0,702)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,446*** (0,640)**	**-0,407*** (0,666)**	**-0,403*** (0,668)**	**-0,420*** (0,657)**	**-0,409*** (0,664)**	**-0,334*** (0,716)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,415*** (0,660)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,396*** (0,673)**	**-0,385*** (0,680)**
16.GÜNEY AFRİKA	**0,884*** (2,420)**	**0,857*** (2,355)**	**0,886*** (2,426)**	**0,858*** (2,358)**	**0,853*** (2,346)**	**0,867*** (2,379)**	**0,859*** (2,360)**	**0,885*** (2,423)**	**0,856*** (2,353)**	**0,887*** (2,428)**	**0,857*** (2,356)**	**0,852*** (2,345)**	**0,866*** (2,377)**	**0,858*** (2,358)**	**0,883*** (2,419)**	**0,857*** (2,357)**	**0,885*** (2,423)**	**0,858*** (2,359)**	**0,853*** (2,347)**	**0,867*** (2,380)**	**0,859*** (2,361)**
1.KÜÇÜK	0,001 (1,001)	0,008 (1,008)	-0,010 (0,990)	0,008 (1,008)	0,009 (1,009)	0,009 (1,009)	0,009 (1,009)														
2.ORTA								**0,074** (1,077)**	**0,070* (1,072)**	**0,080** (1,083)**	**0,070* (1,072)**	**0,070* (1,072)**	**0,070* (1,073)**	**0,069* (1,072)**							
3.BÜYÜK															**-0,114** (0,893)**	**-0,116** (0,891)**	**-0,108** (0,898)**	**-0,116*** (0,891)**	**-0,117*** (0,890)**	**-0,117*** (0,890)**	**-0,116*** (0,890)**
1.İMALAT	**-0,083* (0,921)**							**-0,088** (0,915)**							**-0,080* (0,923)**						
2.İNŞAAT		-0,047 (0,954)							-0,050 (0,951)							-0,039 (0,962)					
3.TOPTANPER.			**0,151*** (1,163)**							**0,160*** (1,173)**							**0,141*** (1,152)**				
4.OTELLOK.				-0,039 (0,962)							-0,044 (0,957)							-0,033 (0,967)			
5.ULAŞTIRMA					**-0,197** (0,822)**							**-0,197** (0,821)**							**-0,197** (0,821)**		
6.GAYRİMENK.						**0,264** (1,302)**							**0,266** (1,304)**							**0,266** (1,305)**	
7.DİĞER							0,076 (1,079)							0,069 (1,072)							0,079 (1,083)
BANKA_ÇS	**0,091** (1,095)**	**0,084* (1,088)**	**0,088* (1,092)**	**0,084* (1,088)**	**0,081* (1,085)**	**0,089* (1,093)**	**0,085* (1,088)**	**0,090* (1,094)**	**0,082* (1,085)**	**0,087* (1,091)**	**0,082* (1,085)**	**0,079* (1,082)**	**0,086* (1,090)**	**0,082* (1,086)**	**0,097** (1,102)**	**0,090* (1,094)**	**0,094** (1,099)**	**0,090* (1,094)**	**0,087* (1,091)**	**0,094** (1,099)**	**0,090* (1,094)**
BANKADIŞI_ÇS	0,123. (1,131)	0,127. (1,136)	0,126. (1,134)	0,127. (1,135)	0,128. (1,137)	0,122 (1,130)	0,127. (1,135)	0,121 (1,129)	0,126. (1,134)	0,124. (1,133)	0,125. (1,133)	0,126. (1,135)	0,120 (1,128)	0,125. (1,133)	0,126. (1,135)	0,130. (1,139)	0,129. (1,138)	0,130. (1,139)	0,131. (1,140)	0,125. (1,133)	0,130. (1,139)
TİCARİ_ÇS	**0,070* (1,072)**	**0,069* (1,072)**	**0,066* (1,068)**	**0,069* (1,071)**	**0,066* (1,069)**	**0,069* (1,072)**	**0,069* (1,072)**	**0,069* (1,071)**	**0,068* (1,071)**	0,064. (1,066)	**0,068* (1,070)**	0,066. (1,068)	**0,068* (1,071)**	**0,069* (1,071)**	**0,066* (1,069)**	**0,066* (1,068)**	0,063. (1,065)	0,066. (1,068)	0,063. (1,065)	**0,066* (1,068)**	**0,066* (1,068)**
DİĞER_ÇS	0,032 (1,033)	0,033 (1,034)	0,030 (1,031)	0,033 (1,034)	0,031 (1,031)	0,034 (1,035)	0,033 (1,034)	0,034 (1,034)	0,036 (1,036)	0,031 (1,032)	0,035 (1,036)	0,033 (1,034)	0,037 (1,037)	0,035 (1,036)	0,025 (1,026)	0,027 (1,027)	0,023 (1,024)	0,027 (1,027)	0,024 (1,025)	0,028 (1,028)	0,027 (1,027)
BORSAAŞ	**-0,168* (0,846)**	**-0,154* (0,857)**	**-0,166* (0,847)**	**-0,156* (0,856)**	**-0,147* (0,863)**	**-0,160* (0,852)**	**-0,155* (0,856)**	**-0,162* (0,850)**	**-0,150* (0,861)**	**-0,158* (0,854)**	**-0,151* (0,860)**	-0,143. (0,867)	**-0,156* (0,856)**	**-0,151* (0,860)**	-0,142. (0,868)	-0,130. (0,878)	-0,140. (0,870)	-0,131. (0,877)	-0,122. (0,885)	-0,135. (0,873)	-0,131. (0,878)
ANONİMŞİR	**0,133*** (1,142)**	**0,145*** (1,156)**	**0,131*** (1,140)**	**0,143*** (1,154)**	**0,145*** (1,157)**	**0,139*** (1,149)**	**0,143*** (1,154)**	**0,132*** (1,141)**	**0,145*** (1,155)**	**0,132*** (1,141)**	**0,143*** (1,153)**	**0,145*** (1,156)**	**0,138*** (1,148)**	**0,143*** (1,154)**	**0,143*** (1,154)**	**0,154*** (1,167)**	**0,143*** (1,153)**	**0,153*** (1,165)**	**0,155*** (1,168)**	**0,149*** (1,160)**	**0,153*** (1,166)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,107* (0,899)**	**-0,109* (0,897)**	**-0,107* (0,899)**	**-0,108* (0,898)**	**-0,108* (0,898)**	**-0,106* (0,899)**	**-0,108* (0,897)**	**-0,111* (0,895)**	**-0,114* (0,892)**	**-0,111* (0,895)**	**-0,113* (0,893)**	**-0,113* (0,893)**	**-0,111* (0,895)**	**-0,113* (0,893)**	**-0,107* (0,899)**	**-0,109* (0,897)**	**-0,106* (0,899)**	**-0,109* (0,897)**	**-0,109* (0,897)**	**-0,107* (0,899)**	**-0,109* (0,897)**
LİMİTEDŞİR	**-0,175*** (0,839)**	**-0,170*** (0,844)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,170*** (0,843)**	**-0,167*** (0,847)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,170*** (0,843)**	**-0,177*** (0,838)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,171*** (0,843)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,169*** (0,844)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,173*** (0,841)**	**-0,162*** (0,850)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,157*** (0,854)**	**-0,158*** (0,854)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,164*** (0,848)**	**-0,158*** (0,854)**
DİĞERSTATÜ	**0,588*** (1,800)**	**0,599*** (1,820)**	**0,592*** (1,808)**	**0,598*** (1,818)**	**0,607*** (1,834)**	**0,591*** (1,807)**	**0,598*** (1,818)**	**0,587*** (1,799)**	**0,598*** (1,819)**	**0,593*** (1,809)**	**0,597*** (1,817)**	**0,606*** (1,834)**	**0,591*** (1,806)**	**0,597*** (1,817)**	**0,595*** (1,813)**	**0,605*** (1,832)**	**0,600*** (1,822)**	**0,605*** (1,831)**	**0,614*** (1,847)**	**0,598*** (1,819)**	**0,605*** (1,831)**
YABANCIŞİR	-0,030 (0,970)	-0,036 (0,965)	-0,034 (0,967)	-0,035 (0,966)	-0,038 (0,963)	-0,033 (0,968)	-0,035 (0,966)	-0,024 (0,976)	-0,031 (0,969)	-0,026 (0,975)	-0,031 (0,970)	-0,034 (0,967)	-0,029 (0,972)	-0,031 (0,970)	-0,004 (0,996)	-0,010 (0,990)	-0,007 (0,993)	-0,009 (0,991)	-0,012 (0,988)	-0,007 (0,993)	-0,009 (0,991)
DEVLETŞİR	-0,067 (0,935)	-0,065 (0,937)	-0,061 (0,941)	-0,066 (0,936)	-0,053 (0,949)	-0,062 (0,940)	-0,066 (0,937)	-0,062 (0,940)	-0,061 (0,941)	-0,053 (0,948)	-0,062 (0,940)	-0,048 (0,953)	-0,058 (0,944)	-0,061 (0,940)	-0,043 (0,958)	-0,041 (0,960)	-0,037 (0,964)	-0,042 (0,959)	-0,028 (0,972)	-0,038 (0,963)	-0,041 (0,959)
DİĞERŞİR	**0,402** (1,495)**	**0,408** (1,504)**	**0,406** (1,501)**	**0,408** (1,504)**	**0,409** (1,505)**	**0,406** (1,501)**	**0,407** (1,503)**	**0,406** (1,501)**	**0,413** (1,511)**	**0,411** (1,508)**	**0,413** (1,511)**	**0,413** (1,512)**	**0,411** (1,508)**	**0,412** (1,510)**	**0,406** (1,500)**	**0,412** (1,509)**	**0,409** (1,505)**	**0,412** (1,509)**	**0,412** (1,510)**	**0,410** (1,506)**	**0,411** (1,508)**
YAŞ	**-0,223*** (0,800)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,220*** (0,802)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,226*** (0,798)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,220*** (0,803)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,229*** (0,796)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,215*** (0,806)**	**-0,223*** (0,800)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,220*** (0,802)**	**-0,223*** (0,800)**
İHRACAT	0,003 (1,003)	-0,013 (0,987)	0,003 (1,003)	-0,011 (0,989)	-0,013 (0,987)	-0,010 (0,990)	-0,011 (0,989)	0,008 (1,008)	-0,010 (0,990)	0,011 (1,011)	-0,009 (0,991)	-0,010 (0,990)	-0,007 (0,993)	-0,008 (0,992)	0,029 (1,029)	0,014 (1,014)	0,029 (1,030)	0,015 (1,015)	0,013 (1,013)	0,016 (1,016)	0,015 (1,015)
HESAP	**0,374*** (1,454)**	**0,380*** (1,462)**	**0,373*** (1,453)**	**0,379*** (1,460)**	**0,382*** (1,466)**	**0,381*** (1,464)**	**0,379*** (1,461)**	**0,368*** (1,444)**	**0,373*** (1,452)**	**0,368*** (1,444)**	**0,372*** (1,450)**	**0,375*** (1,455)**	**0,374*** (1,454)**	**0,372*** (1,451)**	**0,378*** (1,459)**	**0,382*** (1,465)**	**0,378*** (1,460)**	**0,381*** (1,464)**	**0,385*** (1,469)**	**0,384*** (1,468)**	**0,381*** (1,464)**
AÇIKKREDİ	**0,400*** (1,492)**	**0,397*** (1,487)**	**0,400*** (1,491)**	**0,397*** (1,488)**	**0,395*** (1,485)**	**0,398*** (1,488)**	**0,397*** (1,488)**	**0,397*** (1,488)**	**0,392*** (1,481)**	**0,398*** (1,488)**	**0,393*** (1,482)**	**0,391*** (1,478)**	**0,393*** (1,482)**	**0,393*** (1,481)**	**0,408*** (1,504)**	**0,404*** (1,498)**	**0,408*** (1,504)**	**0,405*** (1,499)**	**0,403*** (1,496)**	**0,405*** (1,500)**	**0,405*** (1,499)**
KREDİBORÇ	**0,081* (1,085)**	**0,079* (1,083)**	**0,079* (1,082)**	**0,079* (1,083)**	**0,079* (1,082)**	**0,081* (1,084)**	**0,080* (1,083)**	**0,081* (1,084)**	**0,079* (1,082)**	**0,079* (1,082)**	**0,079* (1,082)**	**0,079* (1,082)**	**0,080* (1,083)**	**0,079* (1,082)**	**0,084* (1,088)**	**0,082* (1,085)**	**0,082* (1,086)**	**0,082* (1,085)**	**0,082* (1,085)**	**0,083* (1,087)**	**0,082* (1,086)**
KREDİBAŞV.	**0,113** (1,120)**	**0,117** (1,124)**	**0,111** (1,117)**	**0,117** (1,124)**	**0,116** (1,123)**	**0,117** (1,124)**	**0,117** (1,124)**	**0,115** (1,122)**	**0,119** (1,126)**	**0,113** (1,119)**	**0,119** (1,126)**	**0,118** (1,125)**	**0,119** (1,126)**	**0,119** (1,126)**	**0,118** (1,125)**	**0,121** (1,128)**	**0,115** (1,122)**	**0,121** (1,128)**	**0,120** (1,128)**	**0,121** (1,129)**	**0,121** (1,128)**
FİNANSERİŞİM	**-0,059*** (0,943)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,058*** (0,944)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,059*** (0,943)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,058*** (0,943)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,060*** (0,942)**	**-0,062*** (0,940)**	**-0,063*** (0,939)**	**-0,061*** (0,941)**	**-0,063*** (0,939)**	**-0,062*** (0,939)**	**-0,063*** (0,939)**	**-0,063*** (0,939)**
McFadden	0,028	0,028	0,029	0,028	0,028	0,028	0,028	0,029	0,028	0,029	0,028	0,029	0,029	0,028	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029	0,029
Cox and Snell	0,039	0,038	0,039	0,038	0,039	0,039	0,038	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039	0,039
Nagelkerke	0,051	0,051	0,052	0,051	0,051	0,052	0,051	0,052	0,051	0,052	0,051	0,052	0,052	0,051	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052
Doğru Sınıf. (%)	57,7	57,8	58,0	57,8	57,8	57,9	57,8	58,0	57,9	58,1	57,9	58,0	58,0	57,9	58,0	58,1	58,1	58,1	57,9	58,0	57,9

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:21.531 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 77: Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Çalışma Sermayesi Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.16.2.1.1	3.16.2.1.2	3.16.2.1.3	3.16.2.1.4	3.16.2.1.5	3.16.2.1.6	3.16.2.1.7	3.16.2.2.1	3.16.2.2.2	3.16.2.2.3	3.16.2.2.4	3.16.2.2.5	3.16.2.2.6	3.16.2.2.7	3.16.2.3.1	3.16.2.3.2	3.16.2.3.3	3.16.2.3.4	3.16.2.3.5	3.16.2.3.6	3.16.2.3.7
SABİTDEĞER	**2,421*** (11,256)**	**2,325*** (10,231)**	**2,293*** (9,902)**	**2,325*** (10,231)**	**2,318*** (10,156)**	**2,309*** (10,067)**	**2,318*** (10,157)**	**2,204*** (9,057)**	**2,136*** (8,466)**	**2,091*** (8,091)**	**2,137*** (8,475)**	**2,133*** (8,437)**	**2,123*** (8,356)**	**2,133*** (8,436)**	**2,223*** (9,238)**	**2,149*** (8,575)**	**2,103*** (8,189)**	**2,150*** (8,585)**	**2,144*** (8,538)**	**2,136*** (8,462)**	**2,145*** (8,539)**
16.GÜNEY AFRİKA	**1,232*** (3,429)**	**1,181*** (3,258)**	**1,233*** (3,432)**	**1,187*** (3,277)**	**1,189*** (3,285)**	**1,196*** (3,308)**	**1,189*** (3,284)**	**1,234*** (3,434)**	**1,192*** (3,293)**	**1,233*** (3,432)**	**1,197*** (3,310)**	**1,199*** (3,316)**	**1,206*** (3,340)**	**1,199*** (3,316)**	**1,235*** (3,439)**	**1,190*** (3,286)**	**1,236*** (3,442)**	**1,196*** (3,305)**	**1,198*** (3,312)**	**1,205*** (3,335)**	**1,198*** (3,312)**
1.KÜÇÜK	**-0,258*** (0,773)**	**-0,246*** (0,782)**	**-0,274*** (0,760)**	**-0,244*** (0,784)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,243*** (0,785)**	**-0,242*** (0,785)**														
2.ORTA								0,035 (1,036)	0,029 (1,030)	0,041 (1,042)	0,029 (1,029)	0,028 (1,028)	0,029 (1,029)	0,028 (1,028)							
3.BÜYÜK															**0,291*** (1,338)**	**0,288*** (1,334)**	**0,299*** (1,349)**	**0,286*** (1,331)**	**0,285*** (1,330)**	**0,285*** (1,329)**	**0,285*** (1,330)**
1.İMALAT	**-0,140*** (0,869)**							**-0,113** (0,893)**							**-0,121** (0,886)**						
2.İNŞAAT		**-0,183* (0,833)**							-0,158. (0,854)							**-0,175* (0,839)**					
3.TOPTANPER.			**0,237*** (1,268)**							**0,185*** (1,203)**							**0,203*** (1,226)**				
4.OTELLOK.				-0,115 (0,891)							-0,089 (0,915)							-0,102 (0,903)			
5.ULAŞTIRMA					0,001 (1,001)							-0,004 (0,996)							0,002 (1,002)		
6.GAYRİMENK.						**0,268* (1,307)**							**0,266* (1,304)**							**0,260* (1,297)**	
7.DİĞER							-0,035 (0,966)							-0,040 (0,961)							-0,027 (0,973)
BANKA_ÇS	**0,422*** (1,525)**	**0,413*** (1,512)**	**0,417*** (1,517)**	**0,413*** (1,511)**	**0,414*** (1,513)**	**0,417*** (1,518)**	**0,414*** (1,513)**	**0,439*** (1,551)**	**0,431*** (1,539)**	**0,435*** (1,546)**	**0,431*** (1,539)**	**0,432*** (1,540)**	**0,435*** (1,545)**	**0,432*** (1,540)**	**0,426*** (1,531)**	**0,418*** (1,518)**	**0,422*** (1,525)**	**0,417*** (1,518)**	**0,419*** (1,520)**	**0,421*** (1,524)**	**0,419*** (1,520)**
BANKADIŞI_ÇS	0,096 (1,100)	0,100 (1,105)	0,098 (1,103)	0,100 (1,105)	0,100 (1,105)	0,096 (1,100)	0,100 (1,105)	0,105 (1,110)	0,108 (1,114)	0,107 (1,113)	0,108 (1,114)	0,108 (1,114)	0,104 (1,109)	0,108 (1,114)	0,099 (1,104)	0,103 (1,108)	0,102 (1,107)	0,103 (1,108)	0,102 (1,108)	0,099 (1,104)	0,102 (1,108)
TİCARİ_ÇS	**-0,244*** (0,784)**	**-0,246*** (0,782)**	**-0,251*** (0,778)**	**-0,247*** (0,781)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,245*** (0,782)**	**-0,245*** (0,783)**	**-0,246*** (0,782)**	**-0,251*** (0,778)**	**-0,247*** (0,781)**	**-0,246*** (0,782)**	**-0,246*** (0,782)**	**-0,246*** (0,782)**	**-0,240*** (0,787)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,246*** (0,782)**	**-0,243*** (0,784)**	**-0,242*** (0,785)**	**-0,241*** (0,786)**	**-0,242*** (0,785)**
DİĞER_ÇS	**-0,336*** (0,714)**	**-0,333*** (0,717)**	**-0,338*** (0,713)**	**-0,334*** (0,716)**	**-0,335*** (0,716)**	**-0,334*** (0,716)**	**-0,335*** (0,716)**	**-0,355*** (0,701)**	**-0,352*** (0,703)**	**-0,357*** (0,700)**	**-0,353*** (0,703)**	**-0,353*** (0,703)**	**-0,352*** (0,703)**	**-0,353*** (0,703)**	**-0,339*** (0,713)**	**-0,336*** (0,715)**	**-0,341*** (0,711)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,336*** (0,715)**	**-0,337*** (0,714)**
BORSAAŞ	**-0,858*** (0,424)**	**-0,831*** (0,436)**	**-0,856*** (0,425)**	**-0,836*** (0,433)**	**-0,835*** (0,434)**	**-0,840*** (0,432)**	**-0,835*** (0,434)**	**-0,806*** (0,447)**	**-0,786*** (0,456)**	**-0,801*** (0,449)**	**-0,791*** (0,453)**	**-0,790*** (0,454)**	**-0,795*** (0,451)**	**-0,790*** (0,454)**	**-0,875*** (0,417)**	**-0,852*** (0,426)**	**-0,873*** (0,418)**	**-0,857*** (0,424)**	**-0,857*** (0,425)**	**-0,861*** (0,423)**	**-0,857*** (0,425)**
ANONİMŞİR	**-0,700*** (0,497)**	**-0,671*** (0,511)**	**-0,701*** (0,496)**	**-0,678*** (0,507)**	**-0,678*** (0,508)**	**-0,682*** (0,505)**	**-0,678*** (0,508)**	**-0,667*** (0,513)**	**-0,645*** (0,524)**	**-0,666*** (0,514)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,651*** (0,521)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,651*** (0,521)**	**-0,696*** (0,499)**	**-0,671*** (0,511)**	**-0,695*** (0,499)**	**-0,678*** (0,508)**	**-0,678*** (0,508)**	**-0,682*** (0,506)**	**-0,678*** (0,508)**
ORTAKLIKŞİR	**-0,203** (0,816)**	**-0,206** (0,814)**	**-0,203** (0,816)**	**-0,204** (0,816)**	**-0,204** (0,815)**	**-0,203** (0,817)**	**-0,204** (0,815)**	**-0,186** (0,830)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,186** (0,830)**	**-0,187** (0,829)**	**-0,188** (0,829)**	**-0,186** (0,830)**	**-0,188** (0,829)**	**-0,186** (0,831)**	**-0,189** (0,828)**	**-0,185** (0,831)**	**-0,187** (0,830)**	**-0,188** (0,829)**	**-0,186** (0,830)**	**-0,188** (0,829)**
LİMİTEDŞİR	**-0,355*** (0,701)**	**-0,343*** (0,710)**	**-0,348*** (0,706)**	**-0,345*** (0,708)**	**-0,345*** (0,708)**	**-0,352*** (0,704)**	**-0,345*** (0,708)**	**-0,318*** (0,728)**	**-0,309*** (0,734)**	**-0,311*** (0,733)**	**-0,311*** (0,732)**	**-0,312*** (0,732)**	**-0,318*** (0,728)**	**-0,312*** (0,732)**	**-0,342*** (0,710)**	**-0,333*** (0,717)**	**-0,334*** (0,716)**	**-0,335*** (0,715)**	**-0,335*** (0,715)**	**-0,341*** (0,711)**	**-0,335*** (0,715)**
DİĞERSTATÜ	**-0,679*** (0,507)**	**-0,656*** (0,519)**	**-0,672*** (0,511)**	**-0,661*** (0,517)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,668*** (0,513)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,654*** (0,520)**	**-0,637*** (0,529)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,648*** (0,523)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,672*** (0,510)**	**-0,653*** (0,521)**	**-0,665*** (0,514)**	**-0,658*** (0,518)**	**-0,657*** (0,518)**	**-0,664*** (0,515)**	**-0,657*** (0,518)**
YABANCIŞİR	**-0,464*** (0,629)**	**-0,475*** (0,622)**	**-0,469*** (0,625)**	**-0,471*** (0,624)**	**-0,471*** (0,624)**	**-0,470*** (0,625)**	**-0,471*** (0,624)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,425*** (0,653)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,430*** (0,650)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,489*** (0,613)**	**-0,500*** (0,607)**	**-0,493*** (0,611)**	**-0,496*** (0,609)**	**-0,496*** (0,609)**	**-0,495*** (0,610)**	**-0,496*** (0,609)**
DEVLETŞİR	-0,298. (0,742)	-0,293. (0,746)	-0,286. (0,751)	-0,294. (0,745)	-0,294. (0,745)	-0,291. (0,747)	-0,293. (0,746)	-0,259. (0,771)	-0,257. (0,774)	-0,248 (0,780)	-0,258. (0,772)	-0,258. (0,773)	-0,255 (0,775)	-0,258. (0,773)	**-0,320* (0,726)**	**-0,316* (0,729)**	**-0,310* (0,734)**	**-0,317* (0,728)**	**-0,317* (0,728)**	**-0,314* (0,730)**	**-0,317* (0,728)**
DİĞERŞİR	0,248 (1,281)	0,254 (1,290)	0,254 (1,289)	0,253 (1,288)	0,252 (1,287)	0,250 (1,284)	0,252 (1,287)	0,241 (1,273)	0,247 (1,280)	0,245 (1,278)	0,246 (1,279)	0,245 (1,278)	0,243 (1,275)	0,245 (1,278)	0,231 (1,260)	0,238 (1,268)	0,236 (1,266)	0,237 (1,268)	0,236 (1,266)	0,233 (1,263)	0,236 (1,266)
YAŞ	**-0,400*** (0,670)**	**-0,412*** (0,662)**	**-0,398*** (0,672)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,408*** (0,665)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,394*** (0,674)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,393*** (0,675)**	**-0,401*** (0,669)**	**-0,413*** (0,662)**	**-0,399*** (0,671)**	**-0,412*** (0,663)**	**-0,411*** (0,663)**	**-0,409*** (0,665)**	**-0,411*** (0,663)**
İHRACAT	**-0,130* (0,878)**	**-0,163** (0,850)**	**-0,131** (0,877)**	**-0,157** (0,855)**	**-0,155** (0,857)**	**-0,153** (0,858)**	**-0,155** (0,857)**	-0,086. (0,918)	**-0,115* (0,891)**	-0,085. (0,919)	**-0,110* (0,896)**	**-0,109* (0,897)**	**-0,107* (0,899)**	**-0,109* (0,897)**	**-0,157** (0,854)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,158** (0,854)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,180*** (0,836)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,180*** (0,836)**
HESAP	**0,294*** (1,341)**	**0,312*** (1,367)**	**0,294*** (1,342)**	**0,307*** (1,360)**	**0,308*** (1,360)**	**0,308*** (1,361)**	**0,308*** (1,360)**	**0,318*** (1,374)**	**0,332*** (1,394)**	**0,319*** (1,376)**	**0,328*** (1,388)**	**0,328*** (1,389)**	**0,329*** (1,389)**	**0,328*** (1,388)**	**0,312*** (1,367)**	**0,328*** (1,388)**	**0,314*** (1,369)**	**0,323*** (1,381)**	**0,323*** (1,382)**	**0,324*** (1,382)**	**0,323*** (1,382)**
AÇIKKREDİ	**0,495*** (1,640)**	**0,485*** (1,625)**	**0,493*** (1,638)**	**0,488*** (1,629)**	**0,488*** (1,629)**	**0,487*** (1,628)**	**0,488*** (1,629)**	**0,518*** (1,678)**	**0,510*** (1,665)**	**0,517*** (1,678)**	**0,512*** (1,668)**	**0,512*** (1,668)**	**0,511*** (1,667)**	**0,512*** (1,668)**	**0,500*** (1,649)**	**0,491*** (1,635)**	**0,500*** (1,649)**	**0,494*** (1,639)**	**0,494*** (1,639)**	**0,493*** (1,638)**	**0,494*** (1,639)**
KREDİBORÇ	**-0,149** (0,862)**	**-0,156*** (0,856)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,154*** (0,857)**	**-0,153*** (0,858)**	**-0,153** (0,858)**	**-0,153*** (0,858)**	**-0,134** (0,874)**	**-0,141** (0,869)**	**-0,137** (0,872)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,138** (0,871)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,147** (0,864)**	**-0,154*** (0,858)**	**-0,149** (0,861)**	**-0,152** (0,859)**	**-0,151** (0,860)**	**-0,150** (0,860)**	**-0,151** (0,860)**
KREDİBAŞV.	**-0,249*** (0,779)**	**-0,246*** (0,782)**	**-0,254*** (0,776)**	**-0,247*** (0,781)**	**-0,246*** (0,782)**	**-0,245*** (0,782)**	**-0,246*** (0,782)**	**-0,246*** (0,782)**	**-0,244*** (0,784)**	**-0,249*** (0,780)**	**-0,244*** (0,783)**	**-0,244*** (0,784)**	**-0,243*** (0,785)**	**-0,244*** (0,784)**	**-0,256*** (0,774)**	**-0,253*** (0,776)**	**-0,260*** (0,771)**	**-0,254*** (0,776)**	**-0,253*** (0,776)**	**-0,252*** (0,777)**	**-0,253*** (0,776)**
FİNANSERİŞİM	**-0,179*** (0,836)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,182*** (0,834)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,185*** (0,831)**	**-0,186*** (0,830)**	**-0,185*** (0,831)**	**-0,187*** (0,829)**	**-0,187*** (0,830)**	**-0,187*** (0,830)**	**-0,187*** (0,830)**	**-0,179*** (0,836)**	**-0,181*** (0,835)**	**-0,178*** (0,837)**	**-0,181*** (0,834)**	**-0,181*** (0,835)**	**-0,181*** (0,835)**	**-0,181*** (0,835)**
McFadden	0,064	0,064	0,065	0,064	0,064	0,064	0,064	0,063	0,062	0,063	0,062	0,062	0,062	0,062	0,064	0,064	0,065	0,064	0,064	0,064	0,064
Cox and Snell	0,060	0,059	0,060	0,059	0,059	0,059	0,059	0,058	0,058	0,058	0,058	0,058	0,058	0,058	0,060	0,059	0,060	0,059	0,059	0,059	0,059
Nagelkerke	0,097	0,097	0,098	0,096	0,096	0,097	0,096	0,094	0,094	0,095	0,094	0,094	0,094	0,094	0,097	0,096	0,097	0,096	0,096	0,097	0,096
Doğru Sınıf. (%)	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5	81,6	81,6	81,5	81,6	81,6	81,6	81,6	81,5	81,5	81,5	81,6	81,5	81,6	81,5

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:25.172 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 78: Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık Reel Satış Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Değişken	3.16.3.1.1	3.16.3.1.2	3.16.3.1.3	3.16.3.1.4	3.16.3.1.5	3.16.3.1.6	3.16.3.1.7	3.16.3.2.1	3.16.3.2.2	3.16.3.2.3	3.16.3.2.4	3.16.3.2.5	3.16.3.2.6	3.16.3.2.7	3.16.3.3.1	3.16.3.3.2	3.16.3.3.3	3.16.3.3.4	3.16.3.3.5	3.16.3.3.6	3.16.3.3.7
SABİTDEĞER	0,149 (1,160)	0,104 (1,110)	0,094 (1,098)	0,116 (1,123)	0,107 (1,113)	0,099 (1,104)	0,104 (1,110)	0,151 (1,162)	0,104 (1,110)	0,081 (1,085)	0,114 (1,121)	0,107 (1,112)	0,096 (1,101)	0,104 (1,109)	0,182 (1,199)	0,140 (1,151)	0,122 (1,130)	0,151 (1,163)	0,143 (1,153)	0,133 (1,143)	0,140 (1,151)
16.GÜNEY AFRİKA	**0,707*** (2,028)**	**0,692*** (1,998)**	**0,709*** (2,032)**	**0,685*** (1,985)**	**0,689*** (1,992)**	**0,697*** (2,008)**	**0,692*** (1,998)**	**0,707*** (2,028)**	**0,690*** (1,993)**	**0,708*** (2,030)**	**0,683*** (1,979)**	**0,687*** (1,987)**	**0,695*** (2,003)**	**0,689*** (1,993)**	**0,703*** (2,019)**	**0,688*** (1,989)**	**0,704*** (2,021)**	**0,681*** (1,975)**	**0,685*** (1,983)**	**0,692*** (1,998)**	**0,687*** (1,988)**
1.KÜÇÜK	0,038 (1,039)	0,044 (1,045)	0,031 (1,031)	0,042 (1,043)	0,044 (1,045)	0,041 (1,042)	0,044 (1,045)														
2.ORTA								**0,090* (1,094)**	0,086. (1,090)	**0,091* (1,096)**	0,087. (1,091)	0,086. (1,090)	0,088. (1,092)	0,086. (1,090)							
3.BÜYÜK															**-0,139** (0,870)**	**-0,141** (0,869)**	**-0,135** (0,873)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,140** (0,870)**	**-0,139** (0,870)**	**-0,140** (0,869)**
1.İMALAT	-0,057 (0,945)							-0,067 (0,936)							-0,058 (0,944)						
2.İNŞAAT		0,012 (1,012)							0,011 (1,011)							0,024 (1,024)					
3.TOPTANPER.			0,117. (1,125)							**0,130* (1,139)**							0,112. (1,119)				
4.OTELLOK.				-0,284. (0,752)							-0,288. (0,750)							-0,283. (0,754)			
5.ULAŞTIRMA					-0,071 (0,931)							-0,069 (0,933)							-0,064 (0,938)		
6.GAYRİMENK.						0,190 (1,209)							0,200 (1,221)							0,189 (1,208)	
7.DİĞER							0,692 (1,998)							0,690 (1,994)							0,687 (1,988)
HİSSE_Y	0,069 (1,072)	0,068 (1,070)	0,069 (1,071)	0,070 (1,072)	0,068 (1,070)	0,071 (1,073)	0,068 (1,070)	0,068 (1,070)	0,066 (1,068)	0,067 (1,070)	0,068 (1,070)	0,065 (1,068)	0,069 (1,071)	0,065 (1,068)	0,070 (1,073)	0,069 (1,071)	0,070 (1,072)	0,070 (1,073)	0,068 (1,071)	0,072 (1,074)	0,068 (1,071)
BANKA_Y	0,063 (1,065)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,059 (1,060)	0,061 (1,063)	0,062 (1,064)	0,060 (1,062)	0,063 (1,065)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,059 (1,060)	0,061 (1,062)	0,062 (1,064)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,058 (1,060)	0,060 (1,062)	0,062 (1,064)	0,060 (1,062)
BANKADIŞI_Y	0,209 (1,233)	0,210 (1,234)	0,210 (1,234)	0,208 (1,231)	0,210 (1,233)	0,206 (1,229)	0,210 (1,234)	0,220. (1,246)	0,221. (1,247)	0,220. (1,246)	0,219. (1,244)	0,220. (1,246)	0,217. (1,242)	0,221. (1,247)	0,213 (1,237)	0,214 (1,238)	0,213 (1,237)	0,211 (1,235)	0,213 (1,238)	0,210 (1,234)	0,214. (1,238)
TİCARİ_Y	-0,029 (0,972)	-0,029 (0,972)	-0,030 (0,971)	-0,030 (0,970)	-0,029 (0,971)	-0,031 (0,969)	-0,028 (0,972)	-0,027 (0,973)	-0,027 (0,974)	-0,028 (0,972)	-0,029 (0,972)	-0,027 (0,973)	-0,030 (0,971)	-0,027 (0,974)	-0,032 (0,969)	-0,031 (0,969)	-0,033 (0,968)	-0,033 (0,967)	-0,032 (0,969)	-0,034 (0,966)	-0,031 (0,969)
DİĞER_Y	-0,107 (0,898)	-0,105 (0,901)	-0,109 (0,897)	-0,105 (0,900)	-0,104 (0,901)	-0,103 (0,902)	-0,104 (0,901)	-0,099 (0,906)	-0,095 (0,909)	-0,101 (0,904)	-0,096 (0,908)	-0,095 (0,909)	-0,094 (0,910)	-0,095 (0,909)	-0,110 (0,896)	-0,107 (0,899)	-0,111 (0,895)	-0,107 (0,898)	-0,106 (0,900)	-0,105 (0,900)	-0,106 (0,899)
BORSAAŞ	**-0,252* (0,778)**	**-0,243* (0,784)**	**-0,251* (0,778)**	**-0,243* (0,784)**	**-0,240* (0,786)**	**-0,247* (0,781)**	**-0,242* (0,785)**	**-0,249* (0,780)**	**-0,240* (0,787)**	**-0,247* (0,781)**	**-0,240* (0,787)**	**-0,237* (0,789)**	**-0,243* (0,784)**	**-0,239* (0,787)**	**-0,223* (0,800)**	**-0,215* (0,806)**	**-0,223* (0,800)**	**-0,215* (0,806)**	**-0,213* (0,808)**	**-0,219* (0,804)**	**-0,215* (0,807)**
ANONİMŞİR	0,021 (1,021)	0,028 (1,028)	0,018 (1,018)	0,027 (1,027)	0,028 (1,029)	0,024 (1,024)	0,028 (1,029)	0,018 (1,018)	0,025 (1,026)	0,016 (1,016)	0,024 (1,025)	0,026 (1,026)	0,021 (1,022)	0,026 (1,026)	0,032 (1,032)	0,038 (1,039)	0,030 (1,030)	0,037 (1,038)	0,039 (1,040)	0,035 (1,035)	0,039 (1,039)
ORTAKLIKŞİR	**-0,309** (0,734)**	**-0,306** (0,736)**	**-0,312*** (0,732)**	**-0,305** (0,737)**	**-0,306** (0,737)**	**-0,306** (0,737)**	**-0,307** (0,736)**	**-0,323*** (0,724)**	**-0,320*** (0,726)**	**-0,325*** (0,722)**	**-0,319*** (0,727)**	**-0,319*** (0,727)**	**-0,319*** (0,727)**	**-0,321*** (0,726)**	**-0,315*** (0,730)**	**-0,312*** (0,732)**	**-0,316*** (0,729)**	**-0,311*** (0,733)**	**-0,312*** (0,732)**	**-0,312*** (0,732)**	**-0,313*** (0,731)**
LİMİTEDŞİR	**-0,436*** (0,646)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,434*** (0,648)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,431*** (0,650)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,432*** (0,649)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,438*** (0,645)**	**-0,439*** (0,645)**	**-0,437*** (0,646)**	**-0,436*** (0,646)**	**-0,442*** (0,643)**	**-0,438*** (0,646)**	**-0,427*** (0,653)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,422*** (0,655)**	**-0,422*** (0,656)**	**-0,427*** (0,652)**	**-0,423*** (0,655)**
DİĞERSTATÜ	**0,518*** (1,678)**	**0,523*** (1,688)**	**0,520*** (1,682)**	**0,522*** (1,685)**	**0,526*** (1,692)**	**0,520*** (1,682)**	**0,524*** (1,688)**	**0,508*** (1,662)**	**0,514*** (1,672)**	**0,512*** (1,669)**	**0,512*** (1,669)**	**0,517*** (1,676)**	**0,511*** (1,667)**	**0,514*** (1,673)**	**0,526*** (1,692)**	**0,531*** (1,700)**	**0,529*** (1,697)**	**0,530*** (1,698)**	**0,533*** (1,705)**	**0,528*** (1,696)**	**0,531*** (1,701)**
YABANCIŞİR	0,010 (1,010)	0,007 (1,007)	0,007 (1,007)	0,004 (1,004)	0,006 (1,006)	0,008 (1,008)	0,007 (1,007)	0,015 (1,015)	0,011 (1,011)	0,013 (1,013)	0,008 (1,008)	0,010 (1,010)	0,012 (1,012)	0,011 (1,011)	0,035 (1,036)	0,032 (1,032)	0,032 (1,033)	0,029 (1,029)	0,031 (1,031)	0,033 (1,033)	0,032 (1,032)
DEVLETŞİR	-0,229 (0,795)	-0,225 (0,799)	-0,218 (0,804)	-0,222 (0,801)	-0,218 (0,804)	-0,224 (0,799)	-0,224 (0,799)	-0,216 (0,806)	-0,212 (0,809)	-0,202 (0,817)	-0,209 (0,811)	-0,206 (0,814)	-0,211 (0,810)	-0,211 (0,809)	-0,190 (0,827)	-0,187 (0,830)	-0,180 (0,835)	-0,184 (0,832)	-0,181 (0,835)	-0,186 (0,831)	-0,186 (0,831)
DİĞERŞİR	0,278 (1,320)	0,279 (1,322)	0,280 (1,324)	0,276 (1,318)	0,280 (1,323)	0,278 (1,320)	0,279 (1,322)	0,279 (1,322)	0,280 (1,323)	0,282 (1,326)	0,278 (1,320)	0,281 (1,325)	0,279 (1,322)	0,281 (1,324)	0,281 (1,325)	0,282 (1,326)	0,284 (1,328)	0,280 (1,323)	0,283 (1,328)	0,281 (1,325)	0,283 (1,327)
YAŞ	**-0,226*** (0,798)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,229*** (0,795)**	**-0,227*** (0,797)**	**-0,229*** (0,796)**	**-0,226*** (0,797)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,225*** (0,798)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,231*** (0,794)**	**-0,228*** (0,796)**	**-0,230*** (0,794)**	**-0,218*** (0,804)**	**-0,221*** (0,802)**	**-0,217*** (0,805)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,222*** (0,801)**	**-0,219*** (0,804)**	**-0,221*** (0,802)**
İHRACAT	-0,048 (0,954)	-0,058 (0,944)	-0,046 (0,955)	-0,063 (0,939)	-0,060 (0,942)	-0,057 (0,945)	-0,058 (0,944)	-0,039 (0,962)	-0,052 (0,949)	-0,036 (0,965)	-0,057 (0,945)	-0,054 (0,948)	-0,050 (0,951)	-0,052 (0,949)	-0,018 (0,982)	-0,029 (0,972)	-0,017 (0,983)	-0,034 (0,966)	-0,031 (0,969)	-0,028 (0,972)	-0,030 (0,971)
HESAP	**0,214* (1,238)**	**0,219* (1,245)**	**0,215* (1,239)**	**0,221* (1,248)**	**0,222* (1,248)**	**0,219* (1,245)**	**0,219* (1,245)**	0,193. (1,212)	0,198. (1,220)	0,195. (1,216)	0,201. (1,222)	0,201. (1,222)	0,199. (1,220)	0,198. (1,220)	**0,214* (1,238)**	**0,218* (1,243)**	**0,216* (1,241)**	**0,220* (1,247)**	**0,220* (1,246)**	**0,219* (1,245)**	**0,218* (1,244)**
AÇIKKREDİ	**0,319*** (1,376)**	**0,317*** (1,373)**	**0,318*** (1,374)**	**0,316*** (1,372)**	**0,316*** (1,371)**	**0,316*** (1,372)**	**0,317*** (1,373)**	**0,316*** (1,372)**	**0,313*** (1,367)**	**0,315*** (1,370)**	**0,312*** (1,366)**	**0,311*** (1,365)**	**0,312*** (1,366)**	**0,313*** (1,367)**	**0,327*** (1,387)**	**0,325*** (1,384)**	**0,326*** (1,385)**	**0,324*** (1,382)**	**0,323*** (1,381)**	**0,324*** (1,382)**	**0,324*** (1,383)**
KREDİBORÇ	0,042 (1,043)	0,041 (1,042)	0,040 (1,041)	0,040 (1,041)	0,041 (1,042)	0,042 (1,043)	0,041 (1,042)	0,042 (1,043)	0,041 (1,042)	0,040 (1,041)	0,040 (1,041)	0,041 (1,042)	0,043 (1,044)	0,041 (1,042)	0,045 (1,046)	0,044 (1,045)	0,043 (1,044)	0,043 (1,044)	0,043 (1,044)	0,045 (1,046)	0,044 (1,045)
KREDİBAŞV.	**0,168** (1,183)**	**0,169** (1,184)**	**0,166** (1,181)**	**0,167** (1,181)**	**0,168** (1,183)**	**0,169** (1,184)**	**0,169** (1,184)**	**0,168** (1,183)**	**0,168** (1,183)**	**0,166** (1,180)**	**0,166** (1,181)**	**0,168** (1,182)**	**0,169** (1,184)**	**0,168** (1,183)**	**0,174** (1,189)**	**0,174** (1,190)**	**0,171** (1,187)**	**0,172** (1,187)**	**0,173** (1,189)**	**0,174** (1,190)**	**0,174** (1,190)**
FİNANSERİŞİM	-0,016 (0,984)	-0,017 (0,983)	-0,015 (0,985)	-0,018 (0,982)	-0,017 (0,983)	-0,017 (0,983)	-0,017 (0,983)	-0,016 (0,984)	-0,017 (0,983)	-0,015 (0,985)	-0,018 (0,982)	-0,017 (0,983)	-0,017 (0,983)	-0,017 (0,983)	-0,020 (0,980)	-0,021 (0,979)	-0,019 (0,981)	-0,022 (0,978)	-0,021 (0,979)	-0,021 (0,979)	-0,021 (0,979)
McFadden	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,023	0,023	0,022	0,022	0,022
Cox and Snell	0,029	0,029	0,030	0,030	0,029	0,029	0,029	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030	0,030
Nagelkerke	0,039	0,039	0,040	0,040	0,039	0,039	0,039	0,040	0,040	0,040	0,040	0,040	0,040	0,040	0,040	0,040	0,041	0,041	0,040	0,041	0,040
Doğru Sınıf. (%)	58,4	58,4	58,6	58,4	58,3	58,5	58,5	58,5	58,4	58,6	58,6	58,4	58,4	58,4	58,8	58,7	58,8	58,8	58,8	58,7	58,7

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:8.814 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

Tablo 79: Güney Afrika'da Farklı Ölçek ve Farklı Sektördeki Firmaların Yıllık İstihdam Artışı Performansını Etkileyen Yatırımın Dış Finansman Kaynaklarının Analizi Sonuç Tablosu

Açıklama Kodu	3.16.4.1.1	3.16.4.1.2	3.16.4.1.3	3.16.4.1.4	3.16.4.1.5	3.16.4.1.6	3.16.4.1.7	3.16.4.2.1	3.16.4.2.2	3.16.4.2.3	3.16.4.2.4	3.16.4.2.5	3.16.4.2.6	3.16.4.2.7	3.16.4.3.1	3.16.4.3.2	3.16.4.3.3	3.16.4.3.4	3.16.4.3.5	3.16.4.3.6	3.16.4.3.7
SABİTDEĞER	**2,543*** (12,713)**	**2,430*** (11,361)**	**2,418*** (11,226)**	**2,434*** (11,406)**	**2,420*** (11,248)**	**2,425*** (11,307)**	**2,429*** (11,351)**	**2,266*** (9,639)**	**2,184*** (8,878)**	**2,171*** (8,765)**	**2,187*** (8,913)**	**2,175*** (8,802)**	**2,179*** (8,838)**	**2,184*** (8,879)**	**2,293*** (9,901)**	**2,206*** (9,082)**	**2,192*** (8,951)**	**2,210*** (9,116)**	**2,198*** (9,006)**	**2,201*** (9,038)**	**2,206*** (9,079)**
16.GÜNEY AFRİKA	**0,769*** (2,157)**	**0,728*** (2,070)**	**0,748*** (2,112)**	**0,726*** (2,067)**	**0,738*** (2,091)**	**0,733*** (2,080)**	**0,729*** (2,073)**	**0,767*** (2,153)**	**0,735*** (2,085)**	**0,746*** (2,108)**	**0,733*** (2,081)**	**0,744*** (2,105)**	**0,738*** (2,092)**	**0,735*** (2,085)**	**0,779*** (2,179)**	**0,745*** (2,105)**	**0,758*** (2,135)**	**0,743*** (2,102)**	**0,754*** (2,125)**	**0,749*** (2,114)**	**0,745*** (2,107)**
1.KÜÇÜK	**-0,351*** (0,704)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,351*** (0,704)**	**-0,337*** (0,714)**	**-0,335*** (0,715)**	**-0,338*** (0,713)**	**-0,337*** (0,714)**														
2.ORTA								0,065 (1,067)	0,060 (1,062)	0,063 (1,065)	0,061 (1,062)	0,061 (1,063)	0,061 (1,063)	0,060 (1,062)							
3.BÜYÜK															**0,219*** (1,245)**	**0,216*** (1,240)**	**0,220*** (1,246)**	**0,215*** (1,240)**	**0,213*** (1,238)**	**0,216*** (1,241)**	**0,216*** (1,241)**
1.İMALAT	**-0,146* (0,864)**							-0,118. (0,889)							-0,122. (0,885)						
2.İNŞAAT		-0,020 (0,980)							0,012 (1,012)							-0,008 (0,992)					
3.TOPTANPER.			0,124 (1,132)							0,072 (1,074)							0,086 (1,090)				
4.OTELLOK.				-0,097 (0,908)							-0,086 (0,918)							-0,086 (0,918)			
5.ULAŞTIRMA					0,300. (1,350)							0,310. (1,364)							0,300. (1,349)		
6.GAYRİMENK.						0,156 (1,169)							0,132 (1,141)							0,136 (1,146)	
7.DİĞER							0,494 (1,639)							0,484 (1,623)							0,532 (1,702)
HİSSE_Y	0,153 (1,166)	0,149 (1,161)	0,150 (1,162)	0,150 (1,162)	0,150 (1,162)	0,151 (1,163)	0,150 (1,161)	0,158 (1,171)	0,155 (1,168)	0,155 (1,168)	0,155 (1,168)	0,156 (1,169)	0,156 (1,169)	0,155 (1,167)	0,161 (1,175)	0,157 (1,171)	0,158 (1,172)	0,158 (1,171)	0,158 (1,172)	0,159 (1,172)	0,158 (1,171)
BANKA_Y	**0,328*** (1,388)**	**0,321*** (1,378)**	**0,324*** (1,382)**	**0,321*** (1,378)**	**0,319*** (1,376)**	**0,322*** (1,380)**	**0,321*** (1,379)**	**0,324*** (1,383)**	**0,319*** (1,376)**	**0,320*** (1,377)**	**0,319*** (1,375)**	**0,317*** (1,373)**	**0,320*** (1,377)**	**0,319*** (1,376)**	**0,326*** (1,385)**	**0,320*** (1,377)**	**0,322*** (1,380)**	**0,320*** (1,377)**	**0,318*** (1,375)**	**0,321*** (1,378)**	**0,320*** (1,377)**
BANKADIŞI_Y	0,116 (1,123)	0,117 (1,124)	0,118 (1,125)	0,117 (1,124)	0,118 (1,126)	0,115 (1,122)	0,117 (1,124)	0,105 (1,110)	0,106 (1,111)	0,106 (1,112)	0,106 (1,112)	0,107 (1,113)	0,104 (1,110)	0,106 (1,112)	0,101 (1,107)	0,103 (1,108)	0,103 (1,108)	0,103 (1,108)	0,104 (1,110)	0,101 (1,107)	0,103 (1,109)
TİCARİ_Y	0,010 (1,010)	0,010 (1,010)	0,009 (1,009)	0,009 (1,009)	0,012 (1,012)	0,009 (1,009)	0,010 (1,010)	0,008 (1,008)	0,007 (1,007)	0,007 (1,007)	0,007 (1,007)	0,009 (1,009)	0,006 (1,006)	0,008 (1,008)	0,012 (1,012)	0,012 (1,012)	0,011 (1,011)	0,011 (1,011)	0,013 (1,013)	0,010 (1,011)	0,012 (1,012)
DİĞER_Y	**-0,621*** (0,537)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,619*** (0,539)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,618*** (0,539)**	**-0,615*** (0,541)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,650*** (0,522)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,647*** (0,523)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,647*** (0,524)**	**-0,644*** (0,525)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,640*** (0,527)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,639*** (0,528)**	**-0,640*** (0,528)**
BORSAAŞ	**-0,925*** (0,397)**	**-0,901*** (0,406)**	**-0,912*** (0,402)**	**-0,902*** (0,406)**	**-0,908*** (0,403)**	**-0,905*** (0,405)**	**-0,902*** (0,406)**	**-0,852*** (0,426)**	**-0,837*** (0,433)**	**-0,840*** (0,432)**	**-0,837*** (0,433)**	**-0,843*** (0,430)**	**-0,839*** (0,432)**	**-0,837*** (0,433)**	**-0,914*** (0,401)**	**-0,895*** (0,409)**	**-0,902*** (0,406)**	**-0,896*** (0,408)**	**-0,902*** (0,406)**	**-0,898*** (0,407)**	**-0,897*** (0,408)**
ANONİMŞİR	**-0,663*** (0,515)**	**-0,641*** (0,527)**	**-0,652*** (0,521)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,643*** (0,526)**	**-0,645*** (0,525)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,616*** (0,540)**	**-0,600*** (0,549)**	**-0,605*** (0,546)**	**-0,600*** (0,549)**	**-0,602*** (0,548)**	**-0,603*** (0,547)**	**-0,600*** (0,549)**	**-0,642*** (0,526)**	**-0,625*** (0,535)**	**-0,632*** (0,532)**	**-0,625*** (0,535)**	**-0,627*** (0,534)**	**-0,628*** (0,534)**	**-0,626*** (0,535)**
ORTAKLIKŞİR	0,122 (1,130)	0,132 (1,141)	0,126 (1,134)	0,132 (1,142)	0,129 (1,138)	0,132 (1,141)	0,132 (1,141)	0,158 (1,171)	0,165 (1,179)	0,162 (1,176)	0,165 (1,180)	0,162 (1,175)	0,165 (1,180)	0,165 (1,179)	0,165 (1,179)	0,172 (1,187)	0,168 (1,183)	0,172 (1,188)	0,168 (1,183)	0,172 (1,188)	0,171 (1,187)
LİMİTEDŞİR	**-0,289** (0,749)**	**-0,278** (0,757)**	**-0,280** (0,756)**	**-0,278** (0,757)**	**-0,285** (0,752)**	**-0,282** (0,754)**	**-0,279** (0,757)**	**-0,241* (0,786)**	**-0,234* (0,791)**	**-0,234* (0,792)**	**-0,234* (0,792)**	**-0,241* (0,786)**	**-0,237* (0,789)**	**-0,234* (0,791)**	**-0,261* (0,770)**	**-0,254* (0,776)**	**-0,254* (0,776)**	**-0,254* (0,776)**	**-0,261* (0,771)**	**-0,257* (0,774)**	**-0,254* (0,776)**
DİĞERSTATÜ	**-0,725*** (0,485)**	**-0,710*** (0,492)**	**-0,714*** (0,490)**	**-0,711*** (0,491)**	**-0,720*** (0,487)**	**-0,713*** (0,490)**	**-0,710*** (0,491)**	**-0,670*** (0,512)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,661*** (0,516)**	**-0,661*** (0,517)**	**-0,669*** (0,512)**	**-0,662*** (0,516)**	**-0,660*** (0,517)**	**-0,688*** (0,502)**	**-0,678*** (0,508)**	**-0,679*** (0,507)**	**-0,679*** (0,507)**	**-0,687*** (0,503)**	**-0,680*** (0,506)**	**-0,678*** (0,508)**
YABANCIŞİR	**-0,462*** (0,630)**	**-0,470*** (0,625)**	**-0,470*** (0,625)**	**-0,471*** (0,625)**	**-0,466*** (0,627)**	**-0,469*** (0,626)**	**-0,469*** (0,625)**	**-0,416*** (0,659)**	**-0,424*** (0,654)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,425*** (0,654)**	**-0,421*** (0,656)**	**-0,423*** (0,655)**	**-0,424*** (0,655)**	**-0,467*** (0,627)**	**-0,475*** (0,622)**	**-0,474*** (0,622)**	**-0,475*** (0,622)**	**-0,471*** (0,624)**	**-0,474*** (0,623)**	**-0,474*** (0,622)**
DEVLETŞİR	**-0,739** (0,478)**	**-0,724** (0,485)**	**-0,717** (0,488)**	**-0,724** (0,485)**	**-0,748** (0,474)**	**-0,725** (0,484)**	**-0,732** (0,481)**	**-0,690** (0,502)**	**-0,681** (0,506)**	**-0,675** (0,509)**	**-0,680** (0,507)**	**-0,705** (0,494)**	**-0,680** (0,506)**	**-0,687** (0,503)**	**-0,760** (0,468)**	**-0,749** (0,473)**	**-0,744** (0,475)**	**-0,748** (0,473)**	**-0,772** (0,462)**	**-0,749** (0,473)**	**-0,757** (0,469)**
DİĞERŞİR	0,160 (1,174)	0,153 (1,166)	0,159 (1,173)	0,152 (1,164)	0,155 (1,167)	0,152 (1,164)	0,154 (1,167)	0,155 (1,168)	0,150 (1,162)	0,154 (1,166)	0,149 (1,161)	0,152 (1,164)	0,149 (1,161)	0,151 (1,164)	0,151 (1,163)	0,146 (1,157)	0,150 (1,162)	0,145 (1,156)	0,147 (1,159)	0,144 (1,155)	0,147 (1,159)
YAŞ	**-0,380*** (0,684)**	**-0,389*** (0,678)**	**-0,385*** (0,680)**	**-0,390*** (0,677)**	**-0,388*** (0,678)**	**-0,387*** (0,679)**	**-0,389*** (0,678)**	**-0,353*** (0,702)**	**-0,362*** (0,697)**	**-0,358*** (0,699)**	**-0,362*** (0,696)**	**-0,361*** (0,697)**	**-0,360*** (0,698)**	**-0,362*** (0,697)**	**-0,375*** (0,687)**	**-0,383*** (0,682)**	**-0,380*** (0,684)**	**-0,384*** (0,681)**	**-0,382*** (0,682)**	**-0,381*** (0,683)**	**-0,383*** (0,682)**
İHRACAT	-0,095 (0,910)	-0,124. (0,883)	-0,109 (0,896)	-0,125. (0,883)	-0,117 (0,890)	-0,122. (0,885)	-0,123. (0,884)	-0,049 (0,952)	-0,074 (0,929)	-0,065 (0,937)	-0,076 (0,927)	-0,068 (0,935)	-0,073 (0,930)	-0,074 (0,929)	-0,108 (0,897)	-0,133. (0,875)	-0,123 (0,884)	-0,134. (0,875)	-0,126. (0,881)	-0,131. (0,877)	-0,132. (0,876)
HESAP	**0,239* (1,271)**	**0,259* (1,295)**	**0,250* (1,285)**	**0,258* (1,295)**	**0,250* (1,284)**	**0,258* (1,294)**	**0,257* (1,294)**	**0,287* (1,333)**	**0,300** (1,350)**	**0,298* (1,347)**	**0,301** (1,352)**	**0,293* (1,340)**	**0,301** (1,351)**	**0,300** (1,350)**	**0,282* (1,326)**	**0,296* (1,345)**	**0,292* (1,339)**	**0,296* (1,345)**	**0,288* (1,334)**	**0,296* (1,345)**	**0,295* (1,344)**
AÇIKKREDİ	**0,427*** (1,533)**	**0,421*** (1,523)**	**0,422*** (1,525)**	**0,421*** (1,523)**	**0,427*** (1,533)**	**0,420*** (1,521)**	**0,421*** (1,524)**	**0,446*** (1,563)**	**0,441*** (1,555)**	**0,442*** (1,556)**	**0,441*** (1,554)**	**0,447*** (1,564)**	**0,440*** (1,553)**	**0,441*** (1,555)**	**0,433*** (1,542)**	**0,427*** (1,533)**	**0,428*** (1,535)**	**0,427*** (1,533)**	**0,434*** (1,543)**	**0,426*** (1,532)**	**0,428*** (1,534)**
KREDİBORÇ	**-0,197** (0,821)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,202** (0,817)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,199** (0,820)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,178* (0,837)**	**-0,181* (0,834)**	**-0,182* (0,834)**	**-0,182* (0,834)**	**-0,179* (0,836)**	**-0,181* (0,835)**	**-0,181* (0,834)**	**-0,192** (0,825)**	**-0,195** (0,823)**	**-0,196** (0,822)**	**-0,195** (0,822)**	**-0,193** (0,825)**	**-0,194** (0,823)**	**-0,195** (0,823)**
KREDİBAŞV.	**-0,214** (0,808)**	**-0,213** (0,808)**	**-0,216** (0,806)**	**-0,214** (0,807)**	**-0,211** (0,810)**	**-0,212** (0,809)**	**-0,213** (0,808)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,201** (0,818)**	**-0,198** (0,821)**	**-0,199** (0,819)**	**-0,200** (0,819)**	**-0,210** (0,811)**	**-0,209** (0,811)**	**-0,211** (0,809)**	**-0,210** (0,810)**	**-0,207** (0,813)**	**-0,209** (0,811)**	**-0,210** (0,811)**
FİNANSERİŞİM	**-0,096*** (0,909)**	**-0,099*** (0,905)**	**-0,097*** (0,908)**	**-0,100*** (0,905)**	**-0,099*** (0,906)**	**-0,099*** (0,905)**	**-0,099*** (0,906)**	**-0,105*** (0,900)**	**-0,107*** (0,898)**	**-0,106*** (0,899)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,107*** (0,899)**	**-0,108*** (0,898)**	**-0,107*** (0,898)**	**-0,098*** (0,907)**	**-0,100*** (0,904)**	**-0,099*** (0,906)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,100*** (0,905)**	**-0,101*** (0,904)**	**-0,100*** (0,905)**
McFadden	0,054	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,051	0,050	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052	0,052
Cox and Snell	0,047	0,046	0,046	0,046	0,047	0,046	0,046	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,044	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045
Nagelkerke	0,079	0,078	0,079	0,078	0,079	0,078	0,078	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,075	0,077	0,076	0,076	0,076	0,077	0,076	0,076
Doğru Sınıf. (%)	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6	83,6

Anlamlılık Kodu: '***' p<0.001; '**' p<0.01; '*' p<0.05; '.' p<0.1 - Gözlem Sayısı:10.043 - Hücre İçindeki Değer: Katsayı(β)-Anlamlılık Düzeyi-(Exp(β))

SONUÇ ve ÖNERİLER

Araştırmanın evrenini, gelişmekte olan ülkelerde 2009-2014 yılları arasında faaliyet gösteren farklı ölçek ve sektördeki firmalar oluşturmaktadır. Araştırmanın örneklemini ise; Morgan Stanley Capital International (MSCI) endeksinde bulunan ve Dünya Bankası Kuruluşlar Anketi (The Enterprise Surveys) uygulanan 16 ülkedeki, 31.512 adet firma oluşturmaktadır.

Bu çalışmada ilk olarak gelişmekte olan ülkelerde firmanın ülkesinin, ölçeğinin, sektörünün, yasal statüsünün, yabancı sermayeli veya devlet firması olmasının, ihracatçı olmasının, vadesiz veya vadeli hesabının bulunmasının, açık kredi kullanma imkanının olmasının, son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmasının, en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidinin, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidinin ve mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesinin firmanın dış finansman kaynaklarını kullanması üzerindeki etkilerinin belirlenmesi amaçlanmıştır.

Firmaların çalışma sermayesi için kullandıkları dış finansman kaynaklarını etkileyen faktörler analiz edildiğinde sırasıyla firmanın son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurmuş olması, diğer statüde şirket olması, açık kredi imkanına sahip olması, (yurtiçi, yabancı, devlet şirketi haricinde) diğerleri tarafından sahip olunması, limited şirket olması, satışlarının %10'undan fazlasını ihracattan elde etmesi, ortaklık şirketi olması, mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görmesi, yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen anonim şirket olması, yaşının artışı, ölçeğinin büyümesi faktörleri çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesinin olasılığını en fazla pozitif yönde etkilediği; sırasıyla firmanın yabancı şirket olması, devlet şirketi olması, yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması faktörleri çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığını en fazla negatif yönde etkilediği sonucuna ulaşılmıştır. Analize en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidi değişkenleri de eklenerek

yeniden analiz yapıldığında sırasıyla firmadan en son alınan kredi limiti/kredi borcu için ticari alacaklar, stok cinsinden teminat, firma mülkiyeti altındaki arazi, bina gibi gayrimenkul teminatı, diğer varlıklar teminatı ve makine-ekipman gibi menkul teminat talep edilmesinin çalışma sermayesinin dış finansman kaynakları ile finanse edilmesinin olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği sonucuna ulaşılmıştır.

Firmaların yatırımları için kullandıkları dış finansman kaynaklarını etkileyen faktörler analiz edildiğinde sırasıyla firmanın son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması, mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması, mevcut yasal statüsünün limited şirket olması, satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi, mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması, mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması, yaşının orta veya büyük olması faktörleri yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilmesinin olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; firmanın %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması faktörünün ise yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilmesi olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği sonucuna ulaşılmıştır. Analize en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidi değişkenleri de eklenerek yeniden analiz yapıldığında sırasıyla firmadan en son alınan kredi limiti/kredi borcu için bina gibi gayrimenkul teminatı, diğer varlıklar teminatı, ticari alacaklar, stok cinsinden teminat, makine-ekipman gibi menkul teminat talep edilmesinin yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilmesinin olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; firmanın en son kredi limiti/kredi borcunu özel ticari bankadan almasının ise yatırımların dış finansman kaynakları ile finanse edilmesinin olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği sonucuna ulaşılmıştır.

Çalışmanın ilk amacına yönelik yapılan tüm analizlerde istatistiksel olarak anlamlı sonuçlara bakıldığında genel olarak firmanın mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması, mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması, mevcut yasal statüsünün limited şirket olması,

mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması, %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması, yaşının orta veya büyük olması, satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi, açık kredi kullanma imkanının bulunması, son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması, mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın firma mülkiyeti altındaki arazi, bina gibi gayrimenkul, makine-ekipman gibi menkul olması, ticari alacaklar, stok olması firmaların çalışma sermayesi veya yatırımları için dış finansman kaynağı kullanması olasılığını pozitif yönde etkilediği; firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması veya %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunmasının ise negatif yönde etkilediği sonucuna varılmıştır.

Çalışmada ikinci olarak, gelişmekte olan ülkelerde firmanın çalışma sermayesi ve yatırımları için çeşitli dış finansman kaynaklarını (banka kredileri, bankacılık dışı finansal kurumların kredileri, ticari krediler, menkul kıymetlerden veya hisse senedi satışından elde edilen kaynaklar, diğer finansal kaynaklar) kullanmasının, ülkesinin, ölçeğinin, sektörünün, yasal statüsünün, yabancı sermayeli firma veya devlet firması olmasının, ihracatçı olmasının, vadesiz veya vadeli hesabının bulunmasının, açık kredi kullanma imkanının olmasının, bir finansal kuruluşta kredi limiti veya kredi borcunun olmasının, son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurmasının, en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidinin, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidinin ve mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesininin firma performansı olarak alınan yıllık reel satış artışı ve yıllık istihdam artışı üzerindeki etkilerinin belirlenmesi amaçlanmıştır. Etkilerin belirlenmesi sonrasında finansmana erişim konusunun önemli bir unsuru olan banka kredisinin firma performansı üzerine etkisinin daha detaylı ortaya konulmasına yönelik yıllık reel satış artışı ve yıllık istihdam artışı bağımlı değişkenleri ile doğrusal olmayan ilişki içerisinde olan bankalar tarafından finanse edilen çalışma sermayesi ve yatırımların oranı değişkeni ve doğrusal ilişki içerisinde olan diğer değişkenler Genelleştirilmiş Kısmi Lineer Model yöntemi ile analiz edilmiştir.

Yıllık reel satış artışı firma performansını etkileyen çalışma sermayesi dış finansman kaynakları analiz edildiğinde sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması, %10 ve daha fazla diğerleri tarafından sahip bulunması, açık kredi kullanma imkanının bulunması, vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması, çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesi, son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması, çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın yaşının orta veya büyük olması, mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması, mevcut yasal statüsünün limited şirket olması, mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği sonucuna ulaşılmıştır. Analize en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidi değişkenleri de eklenerek yeniden analiz yapıldığında firmadan en son alınan kredi limiti/kredi borcu için ticari alacaklar, stok cinsinden teminat talep edilmesi değişkeninin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği sonucuna ulaşılmıştır. Sonuç olarak firmanın çalışma sermayesini ticari krediler (tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ve bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediğine ulaşılmıştır.

Yıllık reel satış artışı ve bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%) arasındaki ilişkinin genelleştirilmiş kısmi lineer model yöntemi ile analizi sonucunda en yüksek yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına firmanın çalışma sermayesini %90 oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği, en düşük yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına ise firmanın çalışma sermayesini %60

oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği görülmüştür.

Yıllık istihdam artışı firma performansını etkileyen çalışma sermayesi dış finansman kaynakları analiz edildiğinde sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması, çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi, vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, ölçeğinin orta veya büyük olması değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması, %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması, mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması, %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması, yaşının orta veya büyük olması, çalışma sermayesini diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi, mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması, mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması, mevcut yasal statüsünün limited şirket olması, satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi, mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği sonucuna ulaşılmıştır. Analize en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidi değişkenleri de eklenerek yeniden analiz yapıldığında firmanın en son kredi limiti/kredi borcunu özel ticari bankadan alması değişkeninin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği sonucuna ulaşılmıştır. Sonuç olarak firmanın çalışma sermayesini, bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde, diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesinin ise negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediğine ulaşılmıştır.

Yıllık istihdam artışı ve bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%) arasındaki ilişkinin genelleştirilmiş kısmi lineer

model yöntemi ile analizi sonucunda en yüksek yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına firmanın çalışma sermayesini %80 oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği, en düşük yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına ise firmanın çalışma sermayesini %0 oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği görülmüştür.

Yıllık reel satış artışı firma performansını etkileyen yatırım dış finansman kaynakları analiz edildiğinde sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması, açık kredi kullanma imkanının bulunması, vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, son mali yılda kredi limiti/kredi borcuna başvurması değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın mevcut yasal statüsünün limited şirket olması, mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması, mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması, yaşının orta veya büyük olması değişkenlerinin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği sonucuna ulaşılmıştır. Analize en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidi değişkenleri de eklenerek yeniden analiz yapıldığında firmanın yatırımlarını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi, firmadan en son alınan kredi limiti/kredi borcu için ev gibi firma sahiplerinin şahsi varlıkları cinsinden teminat, firma mülkiyeti altındaki arazi, bina gibi gayrimenkul teminatı talep edilmesi değişkenlerinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; firmadan en son alınan kredi limiti/kredi borcu için makine-ekipman gibi menkul teminat talep edilmesi değişkeninin ise yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği sonucuna ulaşılmıştır. Sonuç olarak en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidi değişkenlerinin de eklendiği analiz neticesinde firmanın yatırımlarını, bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediğine ulaşılmıştır.

Yıllık reel satış artışı ve bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımın oranı (%) arasındaki ilişkinin genelleştirilmiş kısmi lineer model yöntemi ile analizi sonucunda en yüksek yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına firmanın yatırımlarını %20, %45 veya %85 oranlarında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği, en düşük yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına ise firmanın yatırımlarını %65 oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği görülmüştür.

Yıllık istihdam artışı firma performansını etkileyen yatırım dış finansman kaynakları analiz edildiğinde sırasıyla firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunması, yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi, ölçeğinin orta veya büyük olması değişkenlerinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla pozitif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği; sırasıyla firmanın %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunması, mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması, mevcut yasal statüsünün diğer statüde olması, yatırımını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesi, %10 ve daha fazla yabancı sahipliğinde bulunması, mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması, mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması, mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması, satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etmesi, mevcut operasyonlar için finansmana erişimi engel olarak görmesi değişkenlerinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını en fazla negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği sonucuna ulaşılmıştır. Analize en son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi, en son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın çeşidi değişkenleri de eklenerek yeniden analiz yapıldığında firmadan en son alınan kredi limiti/kredi borcu için ev gibi firma sahiplerinin şahsi varlıkları cinsinden teminat talep edilmesi değişkeninin yıllık istidam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde; firmanın en son kredi limiti/kredi borcunu özel ticari bankadan alması değişkeninin ise negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediği sonucuna ulaşılmıştır. Sonuç

olarak firmanın yatırımlarını, bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesinin yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde, diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesinin ise negatif yönde ve istatistiksel olarak anlamlı etkilediğine ulaşılmıştır.

Yıllık istihdam artışı ve bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımın oranı (%) arasındaki ilişkinin genelleştirilmiş kısmi lineer model yöntemi ile analizi sonucunda en yüksek yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına firmanın yatırımlarını %80 oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği, en düşük yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığına ise firmanın yatırımlarını %65 oranında bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse etmesi ile ulaşabileceği görülmüştür.

Çalışmanın ikinci amacına yönelik yapılan tüm analizlerde istatistiksel olarak anlamlı sonuçlara bakıldığında genel olarak firmanın çalışma sermayesini veya yatırımını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesinin firma performansı olan yıllık reel satış artışı ve yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde etkilediği; firmanın çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde etkilediği; firmanın çalışma sermayesini veya yatırımını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesinin ise yıllık istihdam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını negatif yönde etkilediği sonucuna varılmıştır.

Çalışmada üçüncü olarak, gelişmekte olan 16 ülkede bulunan 3 farklı ölçekteki ve 7 farklı sektördeki firmaların çalışma sermayesi ve yatırımları için çeşitli dış finansman kaynaklarını (banka kredileri, bankacılık dışı finansal kurumların kredileri, ticari krediler, menkul kıymetlerden veya hisse senedi satışından elde edilen kaynaklar, diğer finansal kaynaklar) kullanması, firmanın yasal statüsü, yabancı sermayeli veya devlet firması olması, ihracatçı olması, vadesiz veya vadeli hesabının bulunması, açık kredi kullanma imkanının olması, bir finansal kuruluşta kredi limiti veya kredi borcunun olması, son mali yılda kredi limiti/borcuna başvurması ve mevcut

operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görmesi unsurlarının firma performansı olan yıllık reel satış artışı ve yıllık istihdam artışı üzerindeki etkilerinin firmanın bulunduğu ülke, ölçek ve sektörde, diğer ülke, ölçek ve sektörlere nazaran farklılık gösterip göstermediğinin belirlenmesi amaçlanmaktadır.

Farklı ülkelerde, farklı ölçek ve farklı sektördeki firmaların yıllık reel satış artışı performansını etkileyen çalışma sermayesi dış finansman kaynakları analiz edildiğinde istatistiksel olarak anlamlı olan sonuçlara göz atıldığında incelenen modellerin neredeyse tamamında firmanın çalışma sermayesini ticari krediler (tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse etmesinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde etkilediği, firmanın çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesinin ise incelen modellerin birçoğunda yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde etkilediği sonucuna varılmıştır.

Farklı ülkelerde, farklı ölçek ve farklı sektördeki firmaların yıllık istihdam artışı performansını etkileyen çalışma sermayesi dış finansman kaynakları analiz edildiğinde istatistiksel olarak anlamlı sonuçlara bakıldığında incelenen modellerin hemen hemen tamamında firmanın çalışma sermayesini bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesinin yıllık istidam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde etkilediği, firmanın çalışma sermayesini ticari krediler(tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ve diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesinin yıllık istidam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını negatif yönde etkilediği sonucuna varılmıştır.

Farklı ülkelerde, farklı ölçek ve farklı sektördeki firmaların yıllık reel satış artışı performansını etkileyen yatırım dış finansman kaynakları analiz edildiğinde %5 anlamlılık düzeyinde yatırımların dış finansman kaynaklarından hiçbiri istatistiksel olarak anlamlı bulunmamıştır. Bununla beraber bazı modellerde %10 anlamlılık düzeyinde firmanın yatırımını banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile

finanse etmesinin yıllık reel satış artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde etkilediği görülmüştür.

Farklı ülkelerde, farklı ölçek ve farklı sektördeki firmaların yıllık istihdam artışı performansını etkileyen yatırım dış finansman kaynakları analiz edildiğinde istatistiksel olarak anlamlı sonuçlara bakıldığında incelenen modellerin tamamında firmanın yatırımlarını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesinin yıllık istidam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını pozitif yönde etkilediği, firmanın yatırımlarını diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse etmesinin ise yıllık istidam artışının sıfır veya pozitif olması olasılığını negatif yönde etkilediği sonucuna varılmıştır.

Projede yapılan analizler göz önüne alındığında bağımlı değişkeni yıllık istihdam artışı olan modellerin, bağımlı değişkeni yıllık reel satış artışı olan modellere göre bağımlı değişken ile bağımsız değişkenler arasındaki ilişkinin derecesini gösteren pseudo R^2 değerleri daha yüksek çıkmıştır. Bu durumun firmaların elde ettiği dış finansman kaynaklarının istihdam artışına hemen yansıması ancak satış artışına daha geç yansıması sonucu oluşabileceğinden şüphe edilmiştir. Bu bakımdan gelecekteki araştırmalarda ülke veya bölge düzeyinde daha yüksek bağımlı değişken-bağımsız değişken ilişki derecesine ulaşmaya yönelik yıllık reel satış artışı bağımlı değişkeninin bağımsız değişkenlere göre birkaç yıl gecikmeli verileri alınarak analiz yapılabileceği önerilmektedir. İncelenen ülkelerin birçoğunda birkaç yıl gecikmeli veriler sağlayabilecek anketler, veri setleri ve panel veriler mevcut olmadığı için bu çalışmada gecikmeli veriler kullanılamamıştır.

Yukarıda belirtilen sonuçlar kapsamında gelişmekte olan ülkelerde firmaların çalışma sermayelerini ve yatırımlarını bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse etmesi firma performansına olumlu yansımaktadır. Buna göre firmaların finansmana erişimi konusunun en önemli bileşenini banka kredilerine erişim oluşturduğu için firmalar nezdinde finansmana erişimin firma performansını olumlu etkilediği ifade edilebilir. Bu kapsamda yapılan araştırma neticesinde, gelişmekte olan ülkelerde firmaların dış finansman ihtiyaçlarını banka dışı kaynaklar yerine

bankalardan temin etmesine yönelik gerekli yasal düzenlemelerin yapılması önerilmektedir.

KAYNAKÇA

Abdioğlu, N. ve Deniz, D. (2015). Borsa İstanbul'da İşlem Gören İmalat Sanayi Şirketlerinin Sermaye Yapılarının Firmaya Özgü Belirleyicileri. *Sosyoekonomi, 23*(26), 195–213.

Acar, E. (2018). *Firma Borçlanma Kararlarında Finansman Hiyerarşisi Ve Dengeleme Kuramlarının Geçerliliği: Bist Firmaları Üzerine Ampirik Bir Analiz*. Türkiye Cumhuriyeti Çukurova Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Ana Bilim Dalı, Basılmamış Doktora Tezi, Adana.

Adjasi, C. K. D. ve Biekpe, N. (2009). Do Stock Markets Matter in Investment Growth in Africa? *The Journal of Developing Areas, 43*(1), 109–120.

Akboğa, Ö. (2014). *İnşaat İş Kazalarında Lojistik Regresyon İle Kaza Şiddetinin Modellenmesi*. Ege Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsü, Basılmamış Doktora Tezi, İzmir.

Akgüç, Ö. (1998). *Finansal Yönetim* (6. Baskı.). İstanbul: Avcıol Basım-Yayın.

Akman, E. (2012). *Sermaye Yapısını Belirleyen İşletmeye Özgü Faktörler: İMKB'de İşlem Gören Sanayi Firmaları Üzerine Bir Panel Veri Uygulaması*. Bülent Ecevit Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Anabilim Dalı, Basılmamış Doktora Tezi, Zonguldak.

Alkaya, S. (2015). *İş Güvencesi Memnuniyeti ve Çeşitli Değişkenlerin İşten Ayrılma Niyetine Etkilerinin Lojistik Regresyon Analizi İle İncelenmesi*. Akdeniz Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, Basılmamış Doktora Tezi, Antalya.

Allen, F., Demirgüç-Kunt, A., Klapper, L. ve Martinez Peria, M. S. (2016). The foundations of financial inclusion: Understanding ownership and use of formal accounts. *Journal of Financial Intermediation, 27*, 1–30.

Apak, S. ve Demirel, E. (2010). *Finansal Yönetim Cilt 2. Finansal Tablolar Analizi ve Yatırım Yönetimi* (1. Baskı.). İstanbul: Papatya Yayıncılık Eğitim.

Appleyard, L. (2013). The Geographies of Access to Enterprise Finance: The Case of the West Midlands, UK. *Regional Studies*, *47*(6), 868–879.

Aydın, D. (2005). *Semiparametrik Regresyon Modellemede Splayn Düzeltme Yaklaşımı ile Tahmin ve Çıkarsamalar*. Anadolu Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsü, Basılmamış Doktora Tezi, Eskişehir.

Baker, H. K. ve Martin, G. S. (2011). *Capital Structure Irrelevance: The Modigliani-Miller Model*. *Capital Structure and Corporate Financing Decisions: Theory, Evidence, and Practice*. Hoboken, N.J.: John Wiley.

Bayram, S. (2015). *Türkiye'de Borçlanma Araçlarının Çeşitlendirilmesi Ve İşletme Finansman Yapısının Optimizasyonu*. Trakya Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Anabilim Dalı, Basılmamış Doktora Tezi, Edirne.

Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., Laeven, L. ve Maksimovic, V. (2004). *The Determinants of Financing Obstacles* (No: 3204). Policy Research Working Paper Series.

Beck, T., Demirgüç-Kunt, A. ve Levine, R. (2007). Finance, inequality and the poor. *Journal of Economic Growth*, *12*(1), 27–49.

Beck, T., Demirgüç-Kunt, A. ve Maksimovic, V. (2002). *Financial and Legal Constraints to Firm Growth: Does Size Matter?* Policy Research Working Paper Series 2784, The World Bank. Washington DC.

Beck, T., Demirgüç-Kunt, A. ve Martinez Peria, M. S. (2005). *Reaching Out : Access To And Use Of Banking Services Across Countries*. *Policy Research Working Papers*. Washington DC: The World Bank.

Beck, T., Demirgüç-Kunt, A. ve Singer, D. (2013). Is Small Beautiful? Financial Structure, Size and Access to Finance. *World Development, 52*, 19–33.

Berk, N. (2015). *Finansal Yönetim* (11. Baskı.). İstanbul: Türkmen Kitapevi.

Booth, L., Aivazian, V., Demirgüç-Kunt, A. ve Maksimovic, V. (2001). Capital Structures in Developing Countries. *The Journal of Finance, 56*(1), 87–130.

Bozkurt, İ. (2014). Dengeleme Teorisi'nin Geçerliliğinin Panel Veri Analizi ile Test Edilmesi: BİST'de Ampirik Bir Uygulama. *Yönetim ve Ekonomi, 21*(2), 163–178.

Bradley, M., Jarrell, G. A. ve Han Kim, E. (1984). On the Existence of an Optimal Capital Structure: Theory and Evidence. *The Journal of Finance, 39*(3), 857–878.

Brealey, R. A., Myers, S. C. ve Marcus, A. J. (2007). *İşletme Finansının Temelleri*. (Ü. Bozkurt, T. Arıkan ve H. Doğukanlı, Ed.) (5. Basım.). İstanbul: Literatür Yayıncılık.

Bruhn, M. ve Love, I. (2014). The real impact of improved access to finance: Evidence from mexico. *Journal of Finance, 69*(3), 1347–1376. doi:10.1111/jofi.12091

Burda, M. C., Härdle, W., Müller, M. ve Werwatz, A. (1998). Semiparametrik Analysisi of German East-West Migration Intentions: Facts and Theory. *Journal of Applied Econonmetrics, 13*, 525–541.

Burgess, R. ve Pande, R. (2005). Can Rural Banks Reduce Poverty? Evidence from the Indian Social Banking Experiment. *American Economic Review, 95*(3), 780–795.

Burucu, H. (2015). *Borsa İstanbul 'da İşlem Gören İmalat Sanayi Firmalarının Sermaye Yapısı Kararlarını Etkileyen Faktörlerin İncelenmesi - Dinamik Panel Veri*. Atatürk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Anabilim Dalı, Basılmamış Doktora Tezi, Erzurum.

Butler, A. W. ve Cornaggia, J. (2011). Does access to external finance improve productivity? Evidence from a natural experiment. *Journal of Financial Economics*, *99*(1), 184–203. doi:10.1016/j.jfineco.2010.08.009

Cetorelli, N. ve Strahan, P. E. (2004). *Finance as a Barrier to Entry: Bank Competition and Industry Structure in Local U.S. Markets*. *NBER Working Paper Series*, 10832, National Bureau of Economic Research. Cambridge, MA.

Ceylan, A. ve Korkmaz, T. (2007). *İşletmelerde Finansal Yönetim* (3. Baskı.). Ankara: Ekin Basım Yayın Dağıtım.

Cihák, M., Demirgüç-Kunt, A., Feyen, E. ve Levine, R. (2012). *Benchmarking Financial Systems around the World*. Policy Research Working Paper 6175, World Bank. Washington DC.

Çokluk, Ö. (2010). Lojistik Regresyon Analizi: Kavram ve Uygulama. *Kuram ve Uygulamada Eğitim Bilimleri*, *10*(3), 1357–1407.

Çoşkun, A. (2015). *Sınai Sektöründe Sermaye Yapısını Etkileyen Faktörler: BİST Sınai Sektörü Üzerine Bir Uygulama*. Atatürk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Anabilim Dalı, Basılmamış Doktora Tezi, Erzurum.

Davey, H. ve Vos, E. (1997). *Financial Management and Decision Making*. *Journal of Economic Perspectives* (Fourth Edi.). Wellington: Butterworths. http://cms.mngt.waikato.ac.nz/webdocs/personal/evos/Textbookpdf/WholeTextbook.htm adresinden erişildi.

Dayıoğlu, T. (2011). *Parametrik ve Semiparametrik Logit Modelleri ile Hanehalkı Yoksulluğunun Analizi*. Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, Basılmamış Doktora Tezi, İstanbul.

De Jong, A., Kabir, R. ve Nguyen, T. T. (2008). Capital structure around the world: The roles of firm- and country-specific determinants. *Journal of Banking and*

Finance, *32*(9), 1954–1969. doi:10.1016/j.jbankfin.2007.12.034

Demirci, N. S. (2017). Sermaye Yapısı Teorilerinin TCMB Sektör Bilançolarıyla Test Edilmesi : İmalat Sanayi Sektörü Üzerine Bir Panel Veri Analizi (2001-2015). *Business and Economics Research Journal*, *8*(2), 231–245. doi:10.20409/berj.2017.47

Demirgüç-Kunt, A., Beck, T. ve Honohan, P. (2008). *Finance for All? Policies and Pitfalls in Expanding Access*. *A World Bank Policy Research Report*. Washington, DC. World Bank. doi:10.1596/978-0-8213-7291-3

Dinçergök, B. (2010). *Sermaye Yapısını Etkileyen Faktörlerin Mukayeseli İncelemesi*. Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Anabilim Dalı Muhasebe-Finansman Bilim Dalı, Basılmamış Doktora Tezi, Ankara.

Dinçergök, B. (2017). Sermaye Yapısı Kararlarında Firma Büyüklüğünün Rolü: BIST İmalat Sektörü Firmalarında Bir Uygulama. *Journal of Business Research Turk*, *9*(2), 89–109. doi:10.20491/isarder.2017.263

Durand, D. (1952). *Costs of Debt and Equity Funds for Business: Trends and Problems of Measurement*. *Research in Business Finance*.

Erkol, A. Y. (2018). *Finansal Esneklik Ve Finansal Esneklik Değerinin Finansal Kararlara Etkisi: Borsa İstanbul 100 Endeksindeki Firmalar Üzerine Uygulama*. Mersin Üniversitesi Sosyal Bilimleri Enstitüsü, Basılmamış Doktora Tezi, Mersin.

Fama, E. F. ve French, K. R. (2002). Studies Testing Trade-Off and Pecking Order Predictions about Dividends and Debt. *The Review of Financial Studies*, *15*(1), 1–33.

Farazi, S. (2014). *Informal Firms and Financial Inclusion: Status and Determinants*. Policy Research Working Paper Series 6778, The World Bank.

Fıraoğlu, B. (2005). *Şirketlerin Sermaye Yapısını Etkileyen Faktörler ve Kriz Dönemlerinde Şirket Davranışlarında Meydana Gelen Değişiklikler*. Sermaye Piyasası Kurulu Araştırma Raporu, 1-40.

Frank, M. Z. ve Goyal, V. K. (2005). *Tradeoff and Pecking Order Theories of Debt*. (B. E. Eckbo, Ed.)*Handbook of Corporate Finance: Empirical Corporate Finance*. North-Holland: Elsevier. https://pdfs.semanticscholar.org/e05f/12544c3ca1aa47cf2c61ac4c56e4abeb7b03.pdf adresinden erişildi.

Frank, M. Z. ve Goyal, V. K. (2009). Capital Structure Decisions : Which Factors Are Reliably Important ? *Financial Management*, *38*(1), 1–37.

Frydenberg, S. (2011). Capital Structure Theories and Empirical Tests: An Overview. H. K. Baker ve G. S. Martin (Ed.), *Capital Structure and Corporate Financing Decisions: Theory, Evidence, and Practice* içinde (ss. 127–149). Hoboken, N.J.: John Wiley & Sons. doi:10.1002/9781118266250.ch8

Fungáčová, Z. ve Weill, L. (2014). *Understanding financial inclusion in China* (No: 10/2014). *BOFIT Discussion Papers*. doi:10.1016/j.chieco.2014.12.004

Ghimire, B. ve Giorgioni, G. (2013). Finance and growth: an investigation into the role of internal, bank and equity finance. *Poznan University of Economics Review*, *13*(2), 31–46.

Günay, S. G. (2014). *İşletme Finansının Temelleri*. Edirne: Paradigma Kitapevi.

Hale, G. ve Long, C. (2011). What are the sources of financing for Chinese firms? *Frontiers of Economics and Globalization*, *9*(2011), 313–339.

Harris, M. ve Raviv, A. (1991). The Theory of Capital Structure. *The Journal of Finance*, *46*(1), 297–355.

Jensen, M. C. ve Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, *3*, 305–360. doi:10.1016/0304-405X(76)90026-X

Kalaycı, Ş. (2010). *SPSS Uygulamalı Çok Değişkenli İstatistik Teknikleri* (5. Baskı.). Ankara: Asil Yayın Dağıtım Ltd.Şti.

Karaarslan, B. (2012). *Hisse Senedi Getirilerini Belirleyen Etkenler Olarak Sermaye Yapısı Ve Beta'nın Karşılaştırılması: İMKB - İmalat Sanayi Örneği*. Kadir Has Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Finans Ve Bankacılık Doktora Programı, Basılmamış Doktora Tezi, İstanbul.

Kaya, H. Di. (2017). Financial Crises, Income Levels And Access To Finance. *Studies in Business and Economics*, *12*(2), 112–125. doi:10.1515/sbe-2017-0025

Kuijs, L. (2005). *Investment and Saving In China*. Policy Research Working Paper 3633, World Bank. China. http://econ.worldbank.org. adresinden erişildi.

Leitner, S. M. ve Stehrer, R. (2013). Access to Finance and Funding Composition During the Crisis: A Firm-Level Analysis of Latin American countries. *Latin American Journal of Economics*, *50*(1), 1–47. doi:10.7764/laje.50.1.1

Leland, H. E. ve Pyle, D. H. (1977). Informational Asymmetries, Financial Structure, and Financial Intermediation. *The Journal of Finance*, *32*(2), 371–387. doi:10.2307/2326770

Lew, S. H. (2012). *An Investigation of the Most Appropriate Capital Structure Theory and Leverage Level Determinants*. The University of Edinburgh, Basılmamış Doktora Tezi, Edinburgh.

Mackay, P. ve Phillips, G. M. (2005). How Does Industry Affect Firm Financial Structure ?, *18*(4), 1433–1466.

Mak, M. (2013). *The Impact of Firm Specific Factors on Capital Structure : Empirical Evidence from Turkey*. Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme (İngilizce) Ana Bilim Dalı, Basılmamış Doktora Tezi, İstanbul.

Maksimovic, V. ve Zechner, J. (2019). Debt, Agency Costs, and Industry Equilibrium. *The Journal of Finance*, *46*(5), 1619–1643.

McCullagh, P. ve Nelder, J. (1989). *Generalized Linear Models, Vol. 37 of Monographs on Statistics and Applied Probability* (2. Edition.). London: Chapman and Hall. doi:10.1007/978-1-4899-3242-6

Mertzanis, C. (2017a). Ownership structure and access to finance in developing countries. *Applied Economics*, *49*(32), 3195–3213. doi:10.1080/00036846.2016.1257106

Mertzanis, C. (2017b). Family ties and access to finance in an Islamic environment. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, *48*, 1–24. doi:10.1016/j.intfin.2016.12.001

Miller, M. H. ve Modigliani, F. (1961). Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares. *Source: The Journal of Business*, *34*(4), 411–433.

Modigliani, F. ve Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment, *48*(3), 261–297.

Modigliani, F. ve Miller, M. H. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *The American Economic Review*, *53*(3), 433–443. doi:10.2307/1809167

Mudd, S. (2013). Bank Structure, Relationship Lending and Small Firm Access to Finance: A Cross-Country Investigation. *Journal of Financial Services Research*, *44*(2), 149–174. doi:10.1007/s10693-012-0140-4

Müller, M. (2001). Estimation and testing in generalized partial linear models - A comparative study. *Statistics and Computing*, *11*(4), 299–309. doi:10.1023/A:1011981314532

Müller, M. (2014). An Introduction to the Estimation of GPLMs and Data Examples for the R gplm Package. 12 Temmuz 2019 tarihinde https://cran.r-project.org/web/packages/gplm/vignettes/gplm-examples.pdf adresinden erişildi.

Müller, M. ve Härdle, W. (2002). *Exploring Credit Data*. https://ideas.repec.org/e/pmu47.html adresinden erişildi.

Myers, S. C. (1977). Determinants of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics*, *5*, 147–175. doi:10.1253/circj.CJ-16-0846

Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, *39*(3), 575–592. doi:10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x

Myers, S. C. ve Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, *13*, 187–221. doi:10.1016/0304-405X(84)90023-0

Ogege, S. ve Boloupremo, T. (2014). Deposit Money Banks and Economic Growth in Nigeria. *Financial Assets and Investing*, *5*(1), 41–50.

Özdemir, M. (2016). *Finansal Yönetim* (3. Baskı.). İstanbul: Türkmen Kitapevi.

R Core Team. (2019). R: A language and environment for statistical computing. Vienna, Austria: R Foundation for Statistical Computing. https://www.r-project.org/ adresinden erişildi.

Rajan, R. G. ve Zingales, L. (1995). What Do We Know about Capital Structure ? Some Evidence from International Data. *The Journal of Finance*, *50*(5), 1421–1460.

Rajan, R. G. ve Zingales, L. (1998). Financial Dependence and Growth. *The American Economic Review*, *88*(3), 559–586.

Rajan, R. R. ve Zingales, L. (2003). Saving Capitalism from the Capitalists. 13 Ocak 2019 tarihinde http://faculty.chicagobooth.edu/luigi.zingales/papers/research/capintro.pdf adresinden erişildi.

Ratny, S., Fonseka, M. M. ve Tian, G.-L. (2019). Access To External Financing And Firm Investment Efficiency: Evidence from China. *The Journal of Developing Areas*, *53*(2), 109–122.

Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, *8*(1), 23–40. doi:10.2307/3003485

Sarıoğlu, S. E., Kurun, E. ve Güzeldere, H. (2013). Sermaye Yapısının Belirleyicileri : İMKB ' de İşlem Gören Çimento , Otomotiv ve Bilişim Sektörlerinin Sermaye Yapısı Analizi. *Ege Akademik Bakış*, *13*(4), 481–496.

Sarma, M. (2008). *Index of Financial Inclusion*. Finance Working Papers 22259,East Asian Bureau of Economic Research.

Terim, B. (2009). *Türkiye'de Firmaların Sermaye Yapısı : Belirleyici Etmenler Ve Gelişim*. Celal Bayar Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Anabilim Dalı, Basılmamış Doktora Tezi, Manisa.

The World Bank. (y.y.-a). Enterprise Surveys. 27 Haziran 2019 tarihinde http://www.enterprisesurveys.org adresinden erişildi.

The World Bank. (y.y.-b). GSYİH Fiyat İndirgeyicileri. 29 Haziran 2019 tarihinde https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.DEFL.ZS adresinden erişildi.

The World Bank. (2017). Enterprise Surveys Indicator Descriptions. 27 Haziran 2019 tarihinde https://www.enterprisesurveys.org/~/media/GIAWB/EnterpriseSurveys/Documents/Misc/Indicator-Descriptions.pdf adresinden erişildi.

The World Bank ve Inclusion, F. (2014). *Global Financial Development Report 2014: Financial Inclusion*. Washington DC:World Bank: International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. doi:10.1596/978-0-8213-9985-9

Titman, S. ve Wessels, R. (1988). The Determinants of Capital Structure Choice. *The Journal of Finance*, *43*(1), 1–19.

Torre, A. D. La, Gozzi, J. C., Gozzi, J. C. ve Schmukler, S. L. (2007). *Innovative Experiences in Access to Finance: Market Friendly Roles for the Visible Hand?* Policy Research Working Paper No. 4326, World Bank. Washington DC.

Vătavu, S. (2012). Trade-Off Versus Pecking Order Theory in Listed Companies Around The World. *Annals of the University of Petroşani, Economics*, *12*(2), 285–292. http://ns2.upet.ro/annals/economics/pdf/2012/part2/Vatavu.pdf%5Cnhttp://www.upet.ro/annals/economics/pdf/2012/part2/Vatavu.pdf adresinden erişildi.

WHAT ARE PSEUDO R-SQUAREDS? (2011). 17 Temmuz 2019 tarihinde https://stats.idre.ucla.edu/other/mult-pkg/faq/general/faq-what-are-pseudo-r-squareds/ adresinden erişildi.

Yener, A. L. (2002). *Türk Firmalarının Sermaye Yapısını Etkileyen Faktörler: Beşyüz Büyük Firmadan Hisse Senetleri İMKB'nda İşlem Görenler İçin Bir Analiz*. Ankara Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Anabilim Dalı, Basılmamış Doktora Tezi, Ankara.

Yılgör, A. G. (2005). İşletmelerde Borçlanma Düzeyindeki Değişimin Hisse Senedi

Getirileri Üzerindeki Etkileri. *D.E.Ü.İ.İ.B.F. Dergisi*, *20*(1), 15–28.

Yılmaz, H. (2015). *Firmalarda Sermaye Yapısının Firma Değeri Ve Performansı Üzerindeki Etkisi*. Cumhuriyet Üniversitesi Sosyal Bilimleri Enstitüsü İşletme Ana Bilim Dalı Muhasebe Finansman Bilim Dalı, Basılmamış Doktora Tezi, Sivas.

Yorulmaz, R. (2013). Construction of a Regional Financial Inclusion Index in Turkey. *BDDK Bankacılık ve Finansal Piyasalar*, *7*(1), 79–101.

Yurttadur, M. (2009). *KOBİ'lerde Sermaye Yapısı Ve Kar Dağıtım Politikasının Büyüme Üzerine Etkileri*. Kadir Has Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Finans Ve Bankacılık Doktora Programı, Basılmamış Doktora Tezi, İstanbul.

EKLER

EK-1: Veri Kullanım İznine Yönelik Yazışmalar

Başlangıç:Enterprise Surveys
Gönderme:Wed, 05 Apr 2017 16:11:24 +0300
Bitiş:ertug guney
Konu:RE: Request for data use permission

Dear Ertug,

You can access the data by signing up for an account
at https://www.enterprisesurveys.org/portal/login.aspx

Best,

Joshua Wimpey
Private Sector Development Specialist

Global Indicators Group, Development Economics
T +1 (202) 458-0181
E jwimpey@worldbank.org
W www.enterprisesurveys.org
2121 Pennsylvania Ave NW · MSN F 4K-228 · Washington DC 20433 · USA

WORLD BANK GROUP

From: ertug guney [mailto:ertugguney@hotmail.com]
Sent: Wednesday, April 05, 2017 4:23 AM
To: Enterprise Surveys <enterprisesurveys@worldbank.org>
Subject: Request for data use permission

Dear Responsible;

I am Ertug Guney. I continue the phd program in Trakya University in Turkey. The title of my phd thesis is "Financial Access: The Example of The Emerging Financial Markets". I have also an account in your internet site as researcher.

I would like to use the data of the enterprise surveys in my phd thesis. After finishing my thesis, I can share it with you. I would appreciate if you could write to me for permission in this regard.

Best request,
Ertuğ GÜNEY

EK-2: Çalışmada Kullanılacak Nominal Ölçekli Değişkenlerin Grupları ve Frekans değerleri

Kod	Açıklama Kodu	Değişken Açıklaması	Değişkenin Aldığı Değerler	Grup	Frekans	Genel Toplam içinde Yüzde Frekans	Toplam içinde Yüzde Frekans
k3z_c	DIŞFİNANSMAN_ÇS	Çalışma Sermayesinin Dış Finansman Kaynakları İle Finanse Edilme Durumu	0	Kullanılmıyor	14.165	45,0	46,1
			1	Kullanılıyor	16.554	52,5	53,9
				Toplam	30.719	97,5	100,0
				Eksik Veri	793	2,5	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k5z_c	DIŞFİNANSMAN_Y	Yatırımların Dış Finansman Kaynakları İle Finanse Edilme Durumu	0	Kullanılmıyor	6.292	20,0	52,3
			1	Kullanılıyor	5.732	18,2	47,7
				Toplam	12.024	38,2	100,0
				Eksik Veri	19.488	61,8	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
perf1_c	SATIŞ	Yıllık Reel Satış Artışının Pozitif olma Durumu	0	<0	12.495	39,7	50,4
			1	>=0	12.307	39,1	49,6
				Toplam	24.802	78,7	100,0
				Eksik Veri	6.710	21,3	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
perf2_c	İSTİHDAM	Yıllık İstihdam Artışının Pozitif Olma Durumu	0	<0	5.273	16,7	18,0
			1	>=0	24.054	76,3	82,0
				Toplam	29.327	93,1	100,0
				Eksik Veri	2.185	6,9	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k3bc_c	BANKA_ÇS	Çalışma sermayesinin bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilme durumu	0	Kullanılmıyor	19.157	60,8	63,5
			1	Kullanılıyor	11.021	35,0	36,5
				Toplam	30.178	95,8	100,0
				Eksik Veri	1.334	4,2	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k3e_c	BANKADIŞI_ÇS	Çalışma sermayesinin banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç	0	Kullanılmıyor	28.643	90,9	96,1

		ile finanse edilme durumu	1	Kullanılıyor	1.161	3,7	3,9
				Toplam	29.804	94,6	100,0
				Eksik Veri	1.708	5,4	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k3f_c	TİCARİ_ÇS	Çalışma sermayesinin ticari krediler(Tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilme durumu	0	Kullanılmıyor	21.680	68,8	72,6
			1	Kullanılıyor	8.191	26,0	27,4
				Toplam	29.871	94,8	100,0
				Eksik Veri	1.641	5,2	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k3hd_c	DİĞER_ÇS	Çalışma sermayesinin diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilme durumu	0	Kullanılmıyor	27.622	87,7	92,7
			1	Kullanılıyor	2.188	6,9	7,3
				Toplam	29.810	94,6	100,0
				Eksik Veri	1.702	5,4	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k5i_c	HİSSE_Y	Yatırımların sahiplerin katkısı veya yeni hisse senedi ihracı ile finanse edilme durumu	0	Kullanılmıyor	10.660	33,8	86,7
			1	Kullanılıyor	1.635	5,2	13,3
				Toplam	12.295	39,0	100,0
				Eksik Veri	19.217	61,0	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k5bc_c	BANKA_Y	Yatırımların bankalardan (özel ve devlete ait) alınan borç ile finanse edilme durumu	0	Kullanılmıyor	8.013	25,4	64,7
			1	Kullanılıyor	4.374	13,9	35,3
				Toplam	12.387	39,3	100,0
				Eksik Veri	19.125	60,7	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k5e_c	BANKADIŞI_Y	Yatırımların banka dışı finansal kurumlardan (Mikrofinans kuruluşları, kredi kooperatifleri, kredi birlikleri veya finans şirketleri) alınan borç ile finanse edilme durumu	0	Kullanılmıyor	11.347	36,0	92,5
			1	Kullanılıyor	916	2,9	7,5
				Toplam	12.263	38,9	100,0
				Eksik Veri	19.249	61,1	
				Genel Toplam	31.512	100,0	

k5f_c	TİCARİ_Y	Yatırımların ticari krediler(Tedarikçilerden kredi alımları ve müşterilerden avanslar) ile finanse edilme durumu	0	Kullanılmıyor	10.456	33,2	88,9
			1	Kullanılıyor	1.308	4,2	11,1
				Toplam	11.764	37,3	100,0
				Eksik Veri	19.748	62,7	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k5hdj_c	DİĞER_Y	Yatırımların diğer (borç verenler, arkadaşlar, akrabalar, vb.) finansal kaynaklar ile finanse edilme durumu	0	Kullanılmıyor	11.273	35,8	92,0
			1	Kullanılıyor	986	3,1	8,0
				Toplam	12.259	38,9	100,0
				Eksik Veri	19.253	61,1	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k6_1	HESAP	Firmanın vadesiz veya vadeli hesabının bulunma durumu	0	Yok	2.976	9,4	9,5
			1	Var	28.406	90,1	90,5
				Toplam	31.382	99,6	100,0
				Eksik Veri	130	0,4	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k7_1	AÇIKKREDİ	Firmanın açık kredi kullanma imkanının bulunma durumu	0	Yok	16.735	53,1	54,4
			1	Var	14.001	44,4	45,6
				Toplam	30.736	97,5	100,0
				Eksik Veri	776	2,5	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k8_1	KREDİBORÇ	Kredi limiti veya kredi borcunun olma durumu	0	Yok	19.700	62,5	64,2
			1	Var	11.001	34,9	35,8
				Toplam	30.701	97,4	100,0
				Eksik Veri	811	2,6	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k9_1	KREDİKURUM	En son kredi limiti/kredi borcu alınan kurumun çeşidi	0	Özel Ticari Bankalar	6.634	21,1	60,8
			1	Devlet Bankası veya hükümet Ajansı	3.947	12,5	36,2
			2	Banka Dışı Finansal Kuruluşlar	267	0,8	2,4
			3	Diğer	69	0,2	0,6
				Toplam	10.917	34,6	100,0
				Eksik Veri	20.595	65,4	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k9_a	ÖZELBANKA	En son kredi limiti/kredi borcunu özel ticari bankadan alma durumu	0	Hayır	4.283	13,6	39,2
			1	Evet	6.634	21,1	60,8
				Toplam	10.917	34,6	100,0

				Eksik Veri	20.595	65,4	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k9_b	DEVLETBANKA	En son kredi limiti/kredi borcunu devlet bankasından veya hükümet ajansından alma durumu	0	Hayır	6.970	22,1	63,8
			1	Evet	3.947	12,5	36,2
				Toplam	10.917	34,6	100,0
				Eksik Veri	20.595	65,4	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k9_c	FİNANSALKURUM	En son kredi limiti/kredi borcunu banka dışı finansal kuruluşlardan alma alma durumu	0	Hayır	10.650	33,8	97,6
			1	Evet	267	0,8	2,4
				Toplam	10.917	34,6	100,0
				Eksik Veri	20.595	65,4	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k9_d	DİĞERKURUM	En son kredi limiti/kredi borcunu diğer kuruluşlardan alma alma durumu	0	Hayır	10.848	34,4	99,4
			1	Evet	69	0,2	0,6
				Toplam	10.917	34,6	100,0
				Eksik Veri	20.595	65,4	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k14a_1	GAYRİMENKUL	En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın firma mülkiyeti altındaki arazi, bina gibi gayrimenkul olması durumu	0	Hayır	2.965	9,4	41,8
			1	Evet	4.134	13,1	58,2
				Toplam	7.099	22,5	100,0
				Eksik Veri	24.413	77,5	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k14b_1	MAKİNE	En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın makine-ekipman gibi menkul olması durumu	0	Hayır	3.670	11,6	51,8
			1	Evet	3.409	10,8	48,2
				Toplam	7.079	22,5	100,0
				Eksik Veri	24.433	77,5	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k14c_1	STOK	En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın ticari alacaklar, stok olması durumu	0	Hayır	4.925	15,6	70,1
			1	Evet	2.105	6,7	29,9
				Toplam	7.030	22,3	100,0
				Eksik Veri	24.482	77,7	
				Genel Toplam	31.512	100,0	

k14d_1	ŞAHSİVARLIK	En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın ev gibi firma sahiplerinin şahsi varlıkları olma durumu	0	Hayır	5.115	16,2	72,9
			1	Evet	1.903	6,0	27,1
				Toplam	7.018	22,3	100,0
				Eksik Veri	24.494	77,7	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k14e_1	DİĞERTEMİNAT	En son alınan kredi limiti/kredi borcu için istenen teminatın diğer varlıklar olma durumu	0	Hayır	5.689	18,1	81,8
			1	Evet	1.262	4,0	18,2
				Toplam	6.951	22,1	100,0
				Eksik Veri	24.561	77,9	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k16_1	KREDİBAŞVURU	Son mali yılda firmanın kredi limiti/kredi borcuna başvurma durumu	0	Hayır	22.623	71,8	74,6
			1	Evet	7.694	24,4	25,4
				Toplam	30.317	96,2	100,0
				Eksik Veri	1.195	3,8	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
k30_1	FİNANSMANAERİŞİM	Mevcut operasyonlar için firmanın finansmana erişimi engel olarak görme durumu	0	Engel Yok	11.737	37,2	37,9
			1	Küçük Engel	7.143	22,7	23,0
			2	Orta Dereceli Engel	6.414	20,4	20,7
			3	Büyük Engel	3.776	12,0	12,2
			4	Çok Şiddetli Engel	1.926	6,1	6,2
				Toplam	30.996	98,4	100,0
				Eksik Veri	516	1,6	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
a1	ÜLKE	Firmaların ülkeleri	3	Kolombiya	942	3,0	3,0
			4	Meksika	1.480	4,7	4,7
			6	Peru	1.000	3,2	3,2
			10	Şili	1.033	3,3	3,3
			53	Türkiye	1.344	4,3	4,3
			56	Brezilya	1.802	5,7	5,7
			58	Rusya	4.220	13,4	13,4
			59	Polonya	542	1,7	1,7
			72	Çek Cumhuriyeti	254	0,8	0,8
			73	Macaristan	310	1,0	1,0
			92	Mısır	2.897	9,2	9,2
			100	Endonezya	1.444	4,6	4,6
			101	Filipinler	1.326	4,2	4,2
			132	Hindistan	9.281	29,5	29,5

			156	Çin	2.700	8,6	8,6
			157	Güney Afrika	937	3,0	3,0
				Toplam	31.512	100,0	100,0
size11	ÖLÇEK	Firmaların ölçekleri	0	Küçük <20	11.802	37,5	37,6
			1	Orta 20>= ve <100	12.115	38,4	38,6
			2	Büyük >=100	7.472	23,7	23,8
				Toplam	31.389	99,6	100,0
				Eksik Veri	123	0,4	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
d1a2_2	SEKTÖR	Firmanın 2'li düzey ISIC Rev 3.1 faaliyet sınıflandırması na göre sektörü	0	İmalat	21.470	68,1	68,8
			1	İnşaat	1.226	3,9	3,9
			2	Toptan Ve Perakende Ticaret; Motosiklet Ve Motorlu Araçlar İle Kişisel Eşyalar Ve Ev Eşyalarının Onarımı	5.402	17,1	17,3
			3	Otel Ve Lokantalar	966	3,1	3,1
			4	Ulaştırma, Depolama Ve Haberleşme	1.221	3,9	3,9
			5	Gayrimenkul, Kiralama Ve İş Faaliyetleri	900	2,9	2,9
			6	Diğer	26	0,1	0,1
				Toplam	31.211	99,0	100,0
				Eksik Veri	301	1,0	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
b1_a	BORSAAŞ	Firmanın mevcut yasal statüsünün borsada hisseleri işlem gören anonim şirket olması	0	Hayır	29.445	93,4	95,3
			1	Evet	1.455	4,6	4,7
				Toplam	30.900	98,1	100,0
				Eksik Veri	612	1,9	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
b1_b	ANONİMŞİRKET	Firmanın mevcut yasal statüsünün hisseleri işlem görmeyen veya hisseleri özel işlem gören anonim şirket olması	0	Hayır	18.781	59,6	60,8
			1	Evet	12.119	38,5	39,2
				Toplam	30.900	98,1	100,0
				Eksik Veri	612	1,9	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
b1_c	ŞAHISŞİRKETİ	Firmanın mevcut yasal statüsünün şahıs şirketi olması	0	Hayır	21.479	68,2	69,5
			1	Evet	9.421	29,9	30,5
				Total	30.900	98,1	100,0
				System	612	1,9	
					31.512	100,0	
b1_d	ORTAKLIKŞİRKETİ	Firmanın mevcut yasal statüsünün ortaklık şirketi olması	0	Hayır	27.889	88,5	90,3
			1	Evet	3.011	9,6	9,7
				Toplam	30.900	98,1	100,0

				Eksik Veri	612	1,9	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
b1_e	LİMİTEDŞİRKET	Firmanın mevcut yasal statüsünün limited şirket olması	0	Hayır	26.641	84,5	86,2
			1	Evet	4.259	13,5	13,8
				Toplam	30.900	98,1	100,0
				Eksik Veri	612	1,9	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
b1_f	DİĞERSTATÜ	Firmanın mevcut yasal statüsünün yukarıdakilerden farklı bir statü olması	0	Hayır	30.265	96,0	97,9
			1	Evet	635	2,0	2,1
				Toplam	30.900	98,1	100,0
				Eksik Veri	612	1,9	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
b2a_c	YURTİÇİŞİRKET	Firmada %10 ve daha fazla yerli özel bireylerin sahipliği bulunma durumu	0	<10	1.223	3,9	4,0
			1	>=10	29.604	93,9	96,0
				Toplam	30.827	97,8	100,0
				Eksik Veri	685	2,2	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
b2b_c	YABANCIŞİRKET	Firmada %10 ve daha fazla yabancı sahipliği bulunma durumu	0	<10	28.954	91,9	94,0
			1	>=10	1.844	5,9	6,0
				Toplam	30.798	97,7	100,0
				Eksik Veri	714	2,3	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
b2c_c	DEVLETŞİRKETİ	Firmada %10 ve daha fazla devlet sahipliği bulunma durumu, %100 devlet sahipliği bulunan firmalar analizlere alınmayacaktır.	0	<10	30.517	96,8	99,1
			1	>=10	281	0,9	0,9
				Toplam	30.798	97,7	100,0
				Eksik Veri	714	2,3	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
b2d_c	DİĞERŞİRKET	Firmada %10 ve daha fazla yukarıda sayılmayan diğerleri tarafından sahip bulunma durumu	0	<10	30.476	96,7	98,9
			1	>=10	327	1,0	1,1
				Toplam	30.803	97,8	100,0
				Eksik Veri	709	2,2	
				Genel Toplam	31.512	100,0	
b5_c2	YAŞ	Firmaların Yaşları (1-10, 11-20, ≥21)	0	<=10	10.686	33,9	33,9
			1	>10 and 20>=	10.983	34,9	34,9
			2	20<	9.843	31,2	31,2
				Toplam	31.512	100,0	100,0

d3c_c	İHRACAT	Firmada satışlarının %10'dan fazlasını ihracattan elde etme durumu	0	<10	27.230	86,4	86,7
			1	>=10	4.160	13,2	13,3
				Toplam	31.390	99,6	100,0
				Eksik Veri	122	0,4	
				Genel Toplam	31.512	100,0	

EK-3: Çalışmada Kullanılacak Oransal Ölçekli Değişkenlerin Tanımlayıcı İstatistikleri

Değişken Kodu	Açıklama Kodu	Değişken Açıklaması	Gözlem Sayısı	Min.	Maks.	Ortalama	Standart Sapma
k3bc_1	BANKA_ÇS%	Bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen çalışma sermayesinin oranı (%)	30.178	0	100	16,38	27,022
k5bc_1	BANKA_Y%	Bankalar (özel ve devlete ait) tarafından finanse edilen yatırımın oranı (%)	11.857	0	100	20,93	34,937