

Muhafazakar Muhasebe Anlayışının Finansal Başarisızlığı Önlemedeki Yeri Üzerine Bir Arařtırma¹

Yusuf GÖR²

Özet

Son yıllarda yaşanan teknolojik gelişmeler beraberinde finansal sistemlerin küresel bir boyut kazanmasına neden olduğu gözlemlenmektedir. Bu nedenle şirketlerin küresel rekabet ortamında ayakta kalmaları gerekmektedir. Bu doğrultuda şirketlerin bir takım düzenlemeler yapması önlem alması gerekmektedir. Uluslararası piyasalarda yatırımcıyı çekmek ve şirkete güven duyulmasını sağlamak amacıyla bazı şirketler muhafazakar muhasebe politikaları yürütmektedir. Yatırımcıların kararlarını etkileyen faktörlerden biri muhasebe karlarıdır. Muhafazakar muhasebe anlayışı az da olsa kar etmeye dayalıdır. Bu sebeple muhafazakar muhasebe anlayışı ile yönetilen şirketlerin finansal açıdan başarisızlığa uğramamaları beklenmektedir. Bu çalışmada muhafazakar muhasebe anlayışı ile finansal başarisızlık arasındaki ilişki incelenmektedir. Bu ilişkinin analizi için BİST-100 Endeksinde 2009-2016 yılları arasında yer alan şirketlerden elde edilen veriler kullanılmıştır. Bu verilerden literatür çerçevesinde değişkenler oluşturularak panel regresyon analizi yöntemi ile analiz gerçekteşirilmıştir.

Anahtar Kelimeler: Muhafazakar Muhasebe, Finansal Başarisızlık, Regresyon Analizi, Z skor

A Research On The Place Of Financial Failure Preventing The Consideration Of Accounting Conservatism

Abstract

It is observed that the technological developments experienced in recent years cause the financial systems to gain a global dimension. For this reason, companies need to survive in a global competitive environment. In this direction, companies need to take measures to make a number of regulations. Some companies have conservative accounting policies in order to attract investors and gain confidence in international markets. One of the factors that affect investors' decisions is accounting profits. Conservative accounting is based on profits, even if it is a little. For this reason, it is expected that the companies managed with conservative accounting approach can not suffer from financial failure. In this study, the relationship between conservative accounting understanding and financial failure is examined. For the analysis of this relationship, the data obtained from the companies included in the BİST-100 Index between the years 2009-2016 were used. These data were analyzed by panel regression analysis method by creating variables in the literature.

Keywords: Accounting Conservatism, Financial Failure, Regression Analysis, Z Score

¹ Bu makale 21–23 Ekim 2018 tarihleri arasında Antalya'da düzenlenen II. Uluslararası Sosyal Araştırmalar ve Davranış Bilimleri Sempozyumu'nda sunulan özet bildirinin geliştirilmiş halidir.

² Çankırı Karatekin Üniversitesi, yusufgor23@gmail.com

Giriş

Mevcut durumu koruma anlamına gelen muhafazakarlık (Bealey, 1999: 81), ihtiyatlılık anlamına da gelmekle (Basu, 2005) birlikte, muhasebenin en önemli ilkelerindedir (Watts, 2003). Muhafazakar muhasebe anlayışı, az da olsa kar etmek şeklinde özetlenebilmektedir (Wolk vd, 2013). Başka bir deyişle zarar etmeme çabasıdır (Bilss, 2004). Bakış açısına bağlı olarak; yatırımcılar açısından risksiz politika (Feltham ve Olson,1995), maliyet açısından düşük maliyet (Wang vd., 2009: 11), kazanç açısından kayıplardan fazla kazanç (Lara vd., 2005:1), kazancın kalitesi (Penman ve Zhang, 2002: 237) ve ya kazanç yönetimi ölçüsü (Ball ve Shivakumar, 2005) gibi anlamlara gelmektedir. Ayrıca mali tabloların özelliklerinden biri (Francis vd., 2014) olup, muhasebe sürecinin de bir parçasıdır (Zhong, 2017: 195). Muhafazakar muhasebe anlayışı, sadece finansal başarısızlığı engellemek için ortaya çıkmamıştır. Kar dağıtımı konusunda yaşanan anlaşmazlıkları çözmek (Ahmed vd., 2002: 867), bilgi asimetrisinin önüne geçmek (Khan ve Watts, 2009: 132), bilgi asimetrisinden kaynaklanan sorunları çözmek (LaFond & Roychowdhury, 2008), dava riskini azaltmak (Holthausen ve Watts, 2001) ve yönetim kurulunun bağımsızlığını arttırmak (Ahmed ve Duellman, 2007: 411) gibi başka gereksinimlere de cevap vermektedir.

Uluslararası piyasalarda ayakta kalmak ve başarı elde etmek için günümüz şirketlerinin kendilerini iyi tanımaları ve hatalarını düzeltmeleri gerekmektedir. Şirketlerin gerçekleştirdikleri bazı hatalı uygulamalar, finansal yönden gerçekleşmektedir. Zaten şirket başarısızlığı konusunda ilk akla gelen kavram iflas olmaktadır. Şirketlerin finansal açıdan hedeflere ulaşamaması (Okka, 2009: 928), finans yönünden çekilen sıkıntı (Çoşkun ve Sayılğan, 2008) gibi kavramlar finansal başarısızlık [(İçerli ve Akkaya, 2006), (Altaş ve Giray, 2008), (Çelik, 2010)] olarak tanımlanmıştır. Ayrıca şirketlerin finansal yükümlülüklerinin zamanında ifa edilememesi (Altman ve Hotchkiss, 2006: 5) de finansal başarısızlık olarak tanımlanmaktadır (Beaver, 1966: 71). Bir başka tanımda ise finansal başarısızlık, şirketlerin finansal sorumluluklarını ifa edememeye başlamasından iflas durumunun oluşmasına kadar geçen bir süreçtir (Uzun, 2005: 159). Bununla beraber şirket borçlarının karşılanamaması (Akkaya ve Tükenmez, 2013: 182), şirket sermayesinin yarısının kaybedilmesi, üretimin durdurulması, şirket varlıklarının onda birinin yitirilmesi, şirketin toplam varlıklarından daha fazla borcunun olması ve şirketin üç yıl üst üste zarar etmesi de şirketin finansal açıdan başarısız olduğunu göstermektedir (Aктаş vd., 2003:12). Ayrıca çalışma sermayesinin yetersiz hale gelmesi (Karacan ve Savcı, 2011: 45) ve haddinden fazla borçlanması da şirketleri finansal açıdan başarısız kılmaktadır (Selimoğlu ve Orhan, 2015: 26).

Yatırımcıların kararlarını etkileyen şirket bilgileri, daha çok muhasebe karı üzerinden hesaplanan oranlardır. Bu nedenle yatırımcı çekmek isteyen şirketler daha çok muhafazakar muhasebe politikaları yürütmektedir (Ramalingegowda ve Yu, 2012).

Literatürde doğrudan bu konu ile ilgili olarak yapılmış iki çalışma bulunmaktadır. Elkotayni ve Aljumaili (2014) ile Kao ve Sie (2016) yaptıkları çalışmada muhafazakar muhasebe ile finansal başarısızlığı incelemektedir. Yaptıkları incelemenin neticesinde muhafazakar muhasebe uygulamalarının finansal başarısızlığı önlemede kolaylık sağladığını tespit etmişlerdir. Bu çalışmada da BİST-100 Endeksinde yer alan şirketlerin verileri kullanılarak muhafazakar muhasebe anlayışının finansal başarısızlığı önlemeyip önleyemediği incelenmektedir.

2. Araştırma Ve Yöntem

Literatürde doğrudan bu konu ile ilgili Elkotayni ve Aljumaili (2014) ile Kao ve Sie (2016) tarafından yapılan çalışmalarda muhafazakar muhasebe anlayışının finansal başarısızlığı önlediği tespit edilmiştir. Literatürde finansal başarısızlık ya da muhafazakarlık ile ilgili yapılan çalışmalar da mevcuttur. Araştırmada kullanılan değişkenler mevcut çalışmalardan esinlenerek oluşturulmuştur.

2.1. Araştırmanın Amacı

Muhafazakar muhasebe, şirketlerin başarısızlıktan kaçınmaları ve küresel rekabette başarılı olabilmeleri için geliştirilmiş bir yaklaşımdır. Bu açıdan bakıldığında muhafazakar muhasebe anlayışına sahip şirketlerin finansal açıdan başarısız olmaması beklenmektedir. Bu araştırmada da muhafazakar muhasebe uygulamalarını gerçekteşiren şirketlerin finansal başarısına yansiyip yansımadiğini tespit etmek amaçlanmaktadır.

2.2. Araştırmanın Kapsamı

Araştırma kapsamındaki veriler, BİST-100 Endeksinde 2009-2016 yılları arasında yer alan şirketlerin mali tablolarından, faaliyet raporlarından ve internet sitelerinden elde edilmiştir.

2.3. Araştırmada Kullanılan Değişkenler

Araştırma kapsamında oluşturulan değişkenler literatürden esinlenerek hazırlanmıştır. Aşağıda Tablo-1’de araştırma kapsamında kullanılan değişkenler bulunmaktadır.

Tablo- 1 Değişken Listesi

DEğİŞKEN	KISALTIMA
Finansal Başarısızlık	FBZ
Muhafazakar Muhasebe	MUH
Şirket Büyüklüğü	BUY
Aktif Karlılığı	AKK
Finansal Kaldıraç (Toplam Borç/ Toplam Aktif)	FKL
Sektör	SEK

Araştırma kapsamında kullanılan bağımlı değişken finansal başarısızlıktır. Bu değişken, Altman (1968) tarafından geliştirilen Z Skor baz alınarak oluşturulmuştur. Altman (1968) çalışmasında aşağıdaki formülle Z Skor hesaplanmaktadır. Yapılan hesaplama neticesinde elde edilen Z Skor değeri 1,81’den küçük olursa şirket finansal açıdan başarısız olmaktadır. Eğer Z Skor 1,81’den büyük ve 2,99’dan küçük olarak gerçekteşirse gri bölgede, 2,99’dan büyük çıkarsa şirket finansal açıdan başarılı olmaktadır. Bu araştırmada Z skor değeri 1,81’den büyük çıkan şirketler başarılı kabul edilerek analizlerde kullanılmıştır. FBZ değişkeni, finansal açıdan başarılı şirketler “1” değerini, başarısız olan şirketler ise “0” değerini alarak oluşturulmuş bir kategorik değişkendir.

$Z = 0.012 (\text{Çalışma sermayesi} / \text{Toplam varlıklar}) + 0.014 (\text{Dağıtılmamış karlar} / \text{Toplam Varlıklar}) + 0.033 (\text{FVÖK} / \text{Toplam varlıklar}) + 0.006 (\text{Özkaynaklar} / \text{Toplam borç}) + 0.999 (\text{Satışlar} / \text{Toplam varlıklar})$

Bağımsız değişken olan Muhafazakar Muhasebe (MUH) ise Beaver ve Ryan tarafından Feltham ve Ohlson modeli geliştirilerek ortaya çıkan formülle hesaplanmaktadır. Bu formül aşağıda yer almaktadır:

$$\text{MUH} = \text{Piyasa Değeri} / \text{Defter Değeri}$$

Araştırmada sektörlerin de bir etkisi olabileceği düşünüldüğünden sektör (SEK) değişkeni de yer almaktadır. Ayrıca şirket büyüklüğü (BUY), aktif karlılığı (AKK) ve finansal kaldıraç (FKL) değişkenleri de kontrol değişkenleri olarak araştırma kapsamına alınmıştır.

2.4. Araştırmanın Yöntemi

Araştırmanın Bağımlı değişkeninin FBZ kategorik (ikili) bir değişken olması ve nedensellik ilişkisinin incelenmesi, araştırmada lojistik regresyon yönteminin kullanılmasına neden olmuştur. Lojistik regresyon yöntemini uygulayabilmek için bağımlı değişkenin kategorik olması ve normal dağılıma sahip olmayan değişkenlerin bulunması gerekmektedir (Çokluk, 2010: 1363). Bu nedenle öncelikle Kolmogorov- Smirnov Testi ile değişkenlerin normal dağılıma sahip olmadıkları tespit edilmiştir. Bu testte anlamlılık değeri 0,05'ten küçük olarak gerçekleşirse değişkenlerin normal dağılıma sahip olmadıkları anlaşılmaktadır (Kalaycı, 2010: 10). Sonrasında Collinearity istatistiği ile değişkenlerin çoklu bağlantı sorunu olmadığı VIF değerlerinin 10'dan küçük gerçekleşerek anlaşılmıştır. Son olarak değişkenler arasında otokorelasyon sorununun olmadığı da Durbin-Watson testi ile anlaşılmıştır.

Tablo-2 Kolmogorov-Smirnov Testi, Collinearity Testi ve Durbin-Watson Testi Sonuçları

NORMALLIK TESTİ		Durbin-Watson Değeri	1,838
Değişkenler	Kolmogorov-Smirnov Testi		
		Anlamlılık değeri	Collinearity İstatistiği
FBZ	,041	Değişkenler	VIF
MUH	,039	MUH	1,824
BUY	,028	BUY	1,649
AKK	,036	AKK	1,258
FKL	,019	FKL	1,196
SEK	,024	SEK	1,067

Tablo-2'de Kolmogorov-Smirnov testi, Collinearity testi ve Durbin-Watson testi sonuçları yer almaktadır. Testlerin sonuçlarına bakıldığında değişkenlerin normal dağılıma sahip olmadıkları, aralarında çoklu bağlantı sorunu ve otokorelasyon olmadığı anlaşılmaktadır.

2.6. Lojistik Regresyon Analizinin Sonuçları

Araştırmanın analiz kısmında lojistik regresyon analizi kullanılmıştır. Bağımlı değişkenin kategorik olması, değişkenlerin normal dağılıma sahip olmaması bu yöntemin seçimini etkilemiştir. Aşağıda lojistik regresyon analizinin sonuçları bulunmaktadır.

Tablo-3 Model Özeti Tablosu

-2 Log likelihood	Cox & Snell R ²	Nagelkerke R ²
480,129 ^a	,435	,581

Tablo-3'te model özeti tablosu bulunmaktadır. -2LL bir model uyum endeksi olup modele yapılan anlamlı katkıyı göstermektedir (Çokluk vd., 2012: 78-79). -2LL 480,129 değeri olarak modelde yer alan değişkenlerin modele anlamlı katkı yaptığını göstermektedir. Ayrıca tabloda yer alan Nagelkerke R² ve Cox&Snell R² istatistikleri, lojistik regresyon modelinin açıkladığı varyans miktarını göstermek için kullanılmaktadır. Her iki istatistikte de 1,00 mükemmel model uyumuna karşılık gelmektedir. Ancak Cox&Snell R² değeri hiçbir zaman 1,00'e ulaşamadığı için Nagelkerke R² daha yaygın olarak kullanılmaktadır (Çokluk, 2010: 1386). Analizde Nagelkerke R² 0,581 olarak gerçekleşmiştir. Yani modelde yer alan değişkenler modelle %58,1 oranında uyumlu çıkmıştır.

Tablo-4 Hosmer-Lemeshow Testi Sonuçları

Ki-Kare	Anlamlılık Değeri
10,899	,207

Tablo-4'te yer alan Hosmer-Lemeshow testi ki-kare uyum iyiliğini ölçmekte kullanılmakta ve modelin bir bütün olarak uyumunu göstermektedir. Bu test için anlamlılık değerlerinin 0,05'ten büyük çıkması, modelin bir bütün olarak uyumlu olduğunu göstermektedir (Çokluk, vd., 2012: 85). Tablo-4'te Hosmer- Lemeshow testi anlamlılık değerinin 0,05'ten büyük çıkmasından ötürü model veri uyumunun gerçekleştiği anlaşılmaktadır.

Tablo-5 Lojistik Regresyon Analizi Değişkenler Tablosu

Değişken	Beta Değeri	Anlamlılık Değeri	Odds Değeri
MUH	-0,097	,000	1,102
BUY	-0,004	,968	0,996
AKK	-12,781	,000	355394,238
FKL	2,097	,000	8,145
SEK	0,037	,027	1,038
Sabit Değer	-3,000	,000	0,014

Tablo-5'te lojistik regresyon analizi sonucuna göre modelde yer alan değişkenlerin katsayı, anlamlılık değeri ve Odds değerleri bulunmaktadır. Bu durumda MUH, AKK, FKL ve SEK değişkenleri modele anlamlı katkı yapmaktadır. Bu sonuca göre muhafazakar muhasebe anlayışının finansal başarısızlık ile istatistiksel olarak anlamlı ve ters yönlü ilişki içerisinde olduğu tespit edilmiştir. Bu sonuç literatür ile ve araştırmanın başında oluşan beklenti ile uyumludur. Ayrıca sektörün de finansal başarısızlık ile istatistiksel olarak anlamlı bir ilişki içerisinde olduğu tespit edilmiştir. Analizde kontrol değişkeni olarak yer alan aktif karlılığı ile finansal kaldıraç da yine finansal başarısızlık ile istatistiksel olarak anlamlı ilişki içerisinde olduğu tespit edilmiştir.

Sonuç

Son yıllarda finansal açıdan başarısız olmak istemeyen şirketler muhafazakar muhasebe anlayışı ile hareket etmeye başlamışlardır. Bu çerçeveden bakıldığında muhafazakar muhasebe anlayışına sahip şirketlerin finansal açıdan başarısız olmaması beklenmektedir. Bu araştırma bu beklentinin doğru olup olmadığı tespit etmeyi amaçlamıştır. Bu doğrultuda 2009-2016 yılları arasında BİST-100 Endeksinde sürekli olarak yer alan şirketlerin mali tabloları, faaliyet raporları ve internet sitelerinden veriler elde edilmiştir. Ardından elde edilen veriler ile literatürden esinlenerek oluşturulan değişkenler düzenlenmiştir. Ve araştırmanın nihayetinde bu değişkenler ile analiz gerçekleştirilerek bu beklentinin doğruluğu ortaya konmuştur.

Araştırmanın son kısmında gerçekleştirilen lojistik regresyon analizi neticesinde muhafazakar muhasebe anlayışına sahip olan şirketlerin finansal açıdan başarılı oldukları anlaşılmıştır. Ayrıca şirketlerin yer aldıkları sektörlerin de finansal başarısızlığı etkilediği tespit edilmiştir. Diğer taraftan araştırmada kontrol değişkeni olan ve literatürde finansal başarısızlık çalışmalarında kullanılan aktif karlılığı ve finansal kaldıraç değişkenleri de literatürle uyumlu olarak finansal başarısızlık ile anlamlı ilişki içerisinde olduğu tespit edilmiştir.

Kaynakça

Ahmed, A. S. ve Duellman. S. (2007), “Accounting Conservatism and Board of Director Characteristics: An Empirical Analysis”, *Journal of Accounting and Economics* Cilt 43, Issues 2–3, Pages 411-437

Ahmed, A. S., Billings, B. K., Morton, R. M. ve Stanford-Ha, M. (2002), “The Role of Accounting Conservatism in Mitigating Bondholder-Shareholder Conflicts over Dividend Policy and in Reducing Debt Costs”. *The Accounting Review*: October, Cilt 77, No. 4, pp. 867-890.

Akkaya, G. Cenk.- Tükenmez, N. Mine (2013). “İşletmelerde Finansal Yeniden Yapılanma Dinamikleri: Örnek Olay Analizi”, *Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, Cilt 22, Sayı 2, Temmuz, s. 179-195.

Aktaş, R., Doğanay, M., ve Yıldız, B. ,(2003), *Mali Başarısızlığın Öngörülmesi: İstatistiksel Yöntemler ve Yapay Sinir Ağı Karşılaştırması*, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Dergisi, Cilt 58, Sayı 4, s.1-24

Altaş, D. ve Giray, S. (2005), “Mali Başarısızlığın Çok Değişkenli İstatistiksel Yöntemlerle Belirlenmesi: Tekstil Sektörü Örneği”, *Anadolu Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 5 (2): 13-28.

Altman, Edward I. (1968), “Financial Ratios, Discriminant Analysis and Prediction of Corporate Bankruptcy”, *The Journal of Finance*, 23 (4): 589-609.

Altman, E. I. ve Hotchkiss, E. (Eds) (2006) *Corporate Financial Distress And Bankruptcy: Predict And Avoid Bankruptcy, Analyze And Invest In Distressed Debt*. (3 ed) Hoboken, NJ: Wiley

Ball, R. ve Shivakumar, L. (2005), “Earnings Quality in UK Private Firms: Comparative loss recognition timeliness”, *Journal of Accounting and Economics*, Cilt 39

Basu, S. (2005), “Discussion of Conditional and Unconditional Conservatism: Concepts and Modelling”, *Review of Accounting Studies*, No:10 (2/3): 269–309.

- Bealey, F. (1999), *The Blackwell Dictionary of Political Science*, Blackwell, Oxford
- Beaver, William H. (1966), “Financial Ratios as Predictors of Failure”, *Journal of Accounting Research*, (4): 71-102.
- Bliss, J.H. (1924), “Management through accounts”. New York, NY: The Ronald Press Co.
- Çelik, M. K. (2010), Bankaların Finansal Başarısızlıklarının Geleneksel ve Yeni Yöntemlerle Öngörüsü”, *Celal Bayar Üniversitesi Yönetim ve Ekonomi Dergisi*, 17 (2): 129-143.
- Çokluk Ö. (2010), *Kuram ve Uygulamada Eğitim Bilimleri / Educational Sciences: Theory & Practice* 10 (3): 1357-1407
- Çokluk Ö., Şekercioğlu, G., Büyüköztürk, Ş., (2012), *Sosyal Bilimler İçin Çok Değişkenli İstatistik SPSS ve LISREL Uygulamaları*, Pegem Akademi, Ankara
- Çoşkun, E. ve Sayılğan, G. (2008), Finansal Sıkıntının Dolaylı Maliyetleri: İMKB’de İşlem Gören Şirketlerde Bir Uygulama, *Gazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 10 (3): 45-66.
- Elkotayni, K. ve Aljumaili, A.S.T. (2014), “Accounting Conservatism and its Impact on the Forecasting Financial Failure in Industrial Companies Listed on the Amman Stock Exchange: an Analytical Study”, *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol.5, No.21:9-18.
- Feltham, G. ve Ohlson, J. (1995), “Valuation and Clean Surplus Accounting for Operating and Financial Activities”, *Contemporary Accounting Research*
- Holthausen, R. W., ve Watts, R. L. (2001), “The Relevance Of The Value-Relevance Literature For Financial Accounting Standard Setting”. *Journal of Accounting and Economics*, 31(1), 3-75.
- İçerli, M.. ve Akkaya, G.C. (2006), “Finansal Açından Başarılı Olan İşletmelerle Başarısız Olan İşletmeler Arasında Finansal Oranlar Yardımıyla Farklılıkların Tespiti”, *Atatürk Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi*, 20 (1): 413-421.
- Kalaycı, Ş. (2008), *SPSS Uygulamalı Çok Değişkenli İstatistik Teknikleri*, Asil Yayın Dağıtım
- Kao, H.S. ve Sie, P.J. (2016), “Accounting Conservatism Trends and Financial Distress: Considering the Endogeneity of the C-Score”, *International Journal of Financial Research* Vol. 7, No. 4: 149-167.
- Karacan, Sami.- Savcı, Mustafa (2011). “Kriz Dönemlerinde İşletmelerin Mali Başarısızlık Nedenleri”, *Kocaeli Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, Cilt 21, Sayı 1, Aralık, s.39-54.
- Khan, M. ve Ross, W. L. (2009), “Estimation and empirical properties of a firm-year measure of accounting conservatism.” *Journal of Accounting and Economics* Cilt 48, Issues 2–3, Pages 132-150
- LaFond, R., ve Roychowdhury, S. (2008), “Managerial Ownership And Accounting Conservatism”. *Journal of Accounting Research*, 46(1), 101-135.

Lara, J.M.G., Osma, B.G. & Penalva, F. (2009), “Accounting Conservatism and Firm Investment Efficiency”, *Journal of Accounting and Economics*, <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1383642> erişim tarihi: 5.7.2018

Okka, O.(2009), *Finansal Yönetim Örnek Olayları ve Örnek Çözümler*, 2. Baskı, Nobel Yayın Dağıtım, İstanbul

Penman, S. H. ve Zhang, X. J. (2002), “Accounting Conservatism, the Quality of Earnings, and Stock Returns”. *The Accounting Review*: April 2002, Cilt 77, No. 2, pp. 237-264.

Ramalingegowda, S., ve Yu, Y. (2012), “Institutional Ownership And Conservatism”. *Journal of Accounting and Economics*, 53(1), 98-114.

Selimoğlu, S. ve Orhan, A., (2015), “Finansal Başarısızlığın Oran Analizi ve Diskriminant Analizi Kullanılarak Ölçümlenmesi: BİST’de İşlem Gören Dokuma, Giyim Eşyası ve Deri İşletmeleri Üzerine Bir Araştırma”, *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, 66, s.21-40.

Uzun, E. (2005), *İşletmelerde Finansal Başarısızlığın Teorik Olarak İrdelenmesi*, *Muhasebe ve Finans Dergisi*, Sayı27, Temmuz, s.158-168

Wang, Z., Horgartaigh, C. O. ve Von Zijl, T. (2009), “A Signaling Theory of Accounting Conservatism”, *SSRN Electronic Journal*, <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1415305>, erişim tarihi:5.7.2018

Watss R. (2003), *Conservatism in Accounting Part I: Explanations and Implications*, *Accounting Horizons*, No:17

Wolk, H.I., J. Dodd ve J. Rozycki. (2013), *Theory Accounting, Conceptual Issues in Political and Economic Enviroment*, Edition & United States of America, Sega Publications

Zhong, Y. (2017), *Accounting Conservatism: A Literature Review*, *Australian Accounting Review*, 27(2), 115–228