

KÜRESELLEŞME SÜRECİNDE FİRMA DEĞERİ VE YÖNETİM SÜRECİNDEKİ DEĞİŞİMLER

Doğan KUTUKIZ

(Muğla Üniversitesi, Türkiye)

Murat TUNÇBİLEK

(Muğla Üniversitesi, Türkiye)

GİRİŞ

Çok hızlı gelişen ve geniş finansal piyasaların ve uluslararası şirketlerin ana planını oluşturduğu bir ekonomide, firmaların hedefleri ve örgütlenme biçimleri de farklılaşmaktadır. Küreselleşme, ulusal piyasaların etkinliğini azaltarak uluslar arası piyasalardan pazardan pay alma yarışını da arttırmaktadır. Artan serbest rekabet karşısında şirketler, faaliyetlerini uluslararası niteliğe kavuşturmak- tır. Bu süreç şirketlerin, farklı kültürlere ve coğrafyalara ürün Pazarlayabile- cek esnek yapıyı oluşturmalarını da şart kılmaktadır. Bu şartlar göz önüne alın- dığında, firmalar hem işgücü hem de hammadde olarak daha esnek yapıya sahip olma gereği ortaya çıkmaktadır. Ayrıca teknolojinin getirdiği değişiklikler sonu- cunda benzer olarak değişen ve gelişen pazarların nabzını kavrayacak idari dav- ranış tarzları da önem kazanmaktadır.

Firmalar, sürecin kendilerine biçtiği rolü uygun bir şekilde üstlenme nokta- sında kararsız kalmamalıdır. Dolayısıyla firmalar, bu süreçten zarar gören değil, fakat gerek kendi başlarına ve gerekse çokuluslu veya uluslararası işletmelerle irtibatlı bir şekilde hareket ederek, faydalanan ekonomik birimler olmaya bakmalıdır. Sürece dahil olarak, bugüne kadar sebep olunan olumsuzlukları tekrar etme yerine, geleceğe yönelik daha sağlam bir zeminde faaliyette bulun- malıdırlar.

Çalışmanın Amacı; Küreselleşmenin ekonomik boyutunun firmaların değeri ve yönetiminde yaptığı değişimleri ortaya koymaktır. Bu çalışmada teorik bilgilerle birlikte bir uluslararası işletme üzerinde yaptığı ve yapabileceği olası etkiler üzerinde durulmuştur.

1. Küreselleşme Sürecinde İşletmelerin Yeri

Küreselleşme, ulusal piyasaları yıkarken, pazardan pay alma yarışını da art- tırmaktadır. Artan serbest rekabet karşısında şirketler, faaliyetlerini uluslararası niteliğe kavuşturmaktadır. Bu süreç şirketlerin, farklı kültürlere ve coğrafyalara ürün pazarlayabilecek esnek yapıyı oluşturmalarını da şart kılmaktadır.

Küreselleşmeyle birlikte sermaye akımları gelişmiş ülkelere olduğu kadar gelişmekte olan ülkelere de yönelmektedir. Sermayenin niteliği bakımından bölgelere ve ülkelere göre farklılıklar ortaya çıkmaktadır. Doğrudan sermaye yatırımları son yıllarda gelişmekte olan ülkelere de yönelmeye başlamıştır. Doğrudan sermaye akımlarını en çok çeken gelişmekte olan ülkeler grubunu merkezi ve doğu Avrupa ülkeleri ile Çin'in içinde yer aldığı Asya ülkeleri oluşturmaktadır.

Küresel para piyasası; döviz işlemleri, küresel bonolar, kredi kartları gibi gittikçe artan miktarda spekülative araçlardan oluşmaktadır.

Yapılan birçok araştırma, küreselleşme sürecinde ülkelerdeki gelir dağılımında bozulmaların olduğu görülmektedir. Dünya genelinde bakıldığında, küreselleşmenin yeni bir dalga olarak ortaya çıktığı 1980'lerin başından itibaren hem ülkeler arasında hem de ülkelerin kendi içinde gelir dağılımı oranlarında da yüksek kesim lehine değiştiği anlaşılmaktadır. Bu şekildeki değişimler bazılarını aşağıdaki gibidir;

- BM'in 1998 yılı Kalkınma Raporu'na göre zenginlerin küresel gelirden aldıkları pay %75'ten %85'e yükselmiştir.
- Yine BM raporuna göre en zengin 225 kişinin mal varlığı Afrika kıtasının GSMH'sına eşittir.
- 1989 yılında Dünya nüfusunun en yoksul %20'sinin payı %2,3 iken bu oran 1998 yılında %1,4'e düşmüştür. Buna karşın en zengin %20'nin payı ise yükselmiştir.

Küreselleşme sürecinin hız kazandığı bu yapıda ciddi değişimler olmaktadır. Bu süreçte ülkeler ve toplumlar farklılaşmakta, ekonomik birimler değişmektedir. İşletmeler bu büyük değişim içinde elde edilen rekabet avantajını yeniliklerle desteklemedikleri takdirde gelecekteki rekabet avantajını kaybedecektir. Çünkü günümüzdeki hızlı değişim küresel iş dünyasında her boyutta işletmeye çok değişik fırsatlar sunmaktadır. Müşteri tercihlerindeki değişim, küresel ürünlerin oluşması, teknolojiye gelişmeler, bilgi işlem ve iletişimdeki ilerlemeler işletme faaliyetleri çeşitlendirmiş ve dev işletmelerin gereksiz yapılarından uzaklaştırmıştır.

Rekabet edebilmenin işletme başarısı üzerine olumlu etki yaptığı konusunda birçok çalışma vardır(Tracey, Vonderembse, Lim, 1999)

Bu süreçteki ekonomik yapı piyasa ortamını sürekli değişime zorlamaktadır. Bu piyasadaki değişimde işletmeler rekabet edilebilirliklerini arttırmaları ve rekabet özelliklerini etkileyen faktörleri doğru analiz etmeleri gerekmektedir.

Bu süreçte büyük şirketler ayakta kalmak için çözülüp çoğu özerk ünitelerden oluşan ağlar şeklinde yeni yapılar oluşturmakta, işletmeler ayakta kalmak için bürokrasiyi parçalamak zorunda kalmaktadır. Küreselleşen dünyada bu küçük birimlerin güç sahibi olma fırsatlarının artması ile ilgili benzeri birçok örnek bulmak mümkündür.

2. Firma Değeri ve Tespit Yaklaşımları

Bir firmanın değeri; o firmanın gelecekte sağlayacağı gelir akışı ile bu gelir akışının elde edilmesindeki risk durumuna bağlıdır(Akgüç,1994). Finansal kararların odak noktasını firmanın değerini etkileyen karar ve faaliyetler oluşturmaktadır.

Küreselleşmeyle birlikte sermayenin uluslararası olmasını sağlayan, rekabet ortamı yaratıp yeni girişimciler ortaya çıkaran bu sürecinde şirketler merkezi yönetimden uzaklaşarak her bölge koşullarına uygun girişimciler olmakta ve firma değerlerini maksimize etmeye çalışmaktadırlar. Ayrıca bu süreçte gelişmiş ülkeler, sahip oldukları sosyal göstergeler, teknolojik ve ekonomik üstünlükler nedeniyle gelişmekte olan ülkelere göre daha fazla avantaj elde etmektedirler.

İşletme değerinin tespiti hem işletme hem de ülke ekonomisi açısından önemlidir. İşletme değeri tespitinin bir çok nedeni bulunmaktadır;

- Mali yapının yeniden düzenlenmesi; mali yapısı bozulmuş olan işletmelerin mali yapılarını düzeltmek için varlıklarının bir kısmını satmak zorunda kalabilirler. Bu satış için ise, varlıkların değerinin bulunması gerekmektedir.
- Getirisi yüksek olabilecek yeni bir yatırımın finansmanı için bazı varlıklar elden çıkarılabilir.
- Firmaların iflas etmeleri halinde, işletmenin firmanın tasfiye değeri bulunmalıdır.
- Firmalar büyümek istediklerinde satın alma veya birleşme yoluyla büyüyebilirler. Özellikle küreselleşme bunu zorunlu kılmaktadır. İşletmeler uluslar arası piyasalarda rekabet üstünlüğü için işletme evlilikleriyle daha güçlü hale gelmektedirler. İşletmeler arası birleşme veya satın almalarla işletme değerinin firmaların tek tek değerlerinden daha büyük olacaktır.
- Ortaklar bilgi ve yeteneklerini ortaya koyarak firma kazancı ve şerefienin oluşumuna katkıda bulunmaktadır. Ortakların bilgi, yetenek veya çalışmalarının değişikliğe uğraması ile kazanç ve şerefie değerine katkıları değişebilecektir.

Firmanın Amacı, firmanın piyasa değerini, dolayısıyla işletme sahiplerinin servetlerini en yüksek düzeye çıkarma şeklinde belirlenebilir. Finans literatüründe kullanılan firmanın piyasa değerini yükseltmek; firmanın hisse senetlerinin piyasa değerini maksimize etmek; işletmenin net bugünkü değerini yükseltmek ile aynı şeyler kastedilmektedir. İşletme değeri maksimize edilirken alınan risk ne kadar büyükse beklenen nakit akışı da o kadar büyük olacaktır.

Firmanın net şimdiki değerinin maksimum yapılması için firmanın sahip olduğu varlıkların her birinin etkin kullanılıp, belirtilen amaca en fazla katkıyı verecek şekilde yönetilmesiyle mümkündür.

İşletmelerin amacı, uzun dönemde işletmenin performansını yüksek tutmak olduğunda, rekabet edilebilirlik amaca götüren araç olmaktadır(Man, Lau, Chan, 2002). İşletmenin rekabet edilebilirlik düzeyi, performans üzerinde olumlu etki yapmaktadır(Tracey, Vonderembse, Lim, 1999).

Bu durum değer tespitinde kullanılan yöntemlerin mevcut durumu yansıtmada ve bu yöntemlerle geleceğe yönelik gerçekçi olmayan öngörüler yapıldığı konusunda endişelere neden olmaktadır. Bu nedenle firma değerlemesinin çok daha ciddi bir şekilde yapılması zorunluluğu ortaya çıkmaktadır. Firma değerinin tespiti sadece firmanın halka arzı sırasında değil, aynı zamanda sermaye piyasasında hisseleri işlem gören firmaların hisse senetlerini satın alma kararını verirken de gereklidir. Piyasada gerçekleşen fiyatın, firmanın değerini ne ölçüde yansıttığının bilinmesi için firma değerinin doğru bir şekilde hesaplanması önem arz etmektedir.

Geleneksel olarak bakıldığında, bir işletmenin piyasa değerinin belirlenmesinde işletmenin hisse senetlerinin borsadaki değerlerinin toplamı işletmenin değeri konusunda bir fikir verebilmektedir. Benzer bir biçimde değeri belirlenmeye çalışılan işletmenin gelecekte sağlayacağı nakit akımlarının bugünkü değerleri toplamı da ilgili işletmenin değeri belirlemede kullanılan bir diğer yöntemi oluşturmaktadır. Bu konuda yaygın olarak uygulanan bir diğer yöntem ise birden fazla göstergeli bir arada değerlendirmeye yönelik piyasa çarpanlarının kullanılmasıdır.

İşletme değerini tespitine yönelik temelde üç yaklaşım kullanılarak belirlenmektedir.

2.1. Maliyet Yaklaşımı

Varlıkların yenileme maliyetinin hesaplanması prensibine dayanır. Maliyet yaklaşımı, mevcut olan bir tesisin aynı yerde yeniden yapılması halindeki maliyetidir. Bu yaklaşımda varlıklar üç grupta ele alınırlar: arsa, binalar ve içsel varlıklar. Arsa değerinin belirlenmesinde genellikle aynı bölgedeki satılık arsaların parsel satış değerleri esas alınır. Karşılaştırılan arsaların aralarındaki özellik farklılıkları, değer farklılaşmasına yol açtığından düzeltmeler yapılmasını gerektirir.

2.2. Piyasa Yaklaşımı

Varlıkların piyasa değerlerinin karşılaştırmalı olarak belirlenmesi prensibine dayanır. Bu yöntem değerlendirilen tesis ile son zamanlarda satılmış olan benzer tesislerin satış değerlerinin karşılaştırılmasına dayanır. Piyasadaki Yatırımcıların varlık için belirledikleri piyasa değeri, varlığın değeri olmaktadır. Değerlemeye tabi tutulacak varlığın benzerlerinin piyasa fiyatı söz konusu ise, piyasa yaklaşımı iyi bir gösterge teşkil edecektir.

Son zamanlarda satılan benzer tesislerin değerlerini öğrenmek ve tesisler arasındaki farklara göre düzeltmeler yapmak, bu yaklaşımın temelini oluşturmaktadır. Değerde düzeltmeyi gerektiren faktörlerden bazıları; yer, tesisin bir

zincire bağlı olması, fiziksel durum, satış koşulları, satış tarihi, finansman koşulları ve çeşitli imkanlardır.

2.3. Gelir Yaklaşımı

Varlıkların gelir yaratma kabiliyetinin belirlenmesi prensibine dayanır. Gelir yaklaşımı, işletmenin değerinin geçmişte elde ettiği veya gelecekte elde edeceği gelirlerle ilişkili olduğu varsayımına dayanır. Buna göre, bir yatırımcının işletmede en önemli beklentisi yüksek gelirdir. Bir işletmenin geliri ne kadar yüksek ise değeri de o kadar yüksek olacaktır. Yaklaşım, bir işletmenin gelecekte elde edeceği gelirlerin, onun müşterilerine, çalışanlarına, yönetimine ve diğer örgütsel faktörlere bağlı olmakta buna göre değerlemeyi yapmaktadırlar.

Son yıllarda özellikle sermaye piyasalarının artması ve işletme ortak sayısının binlere, milyonlara ulaşması sahiplerinin çoğalmasıyla işletme değeri tespiti ile ilgili temele dayalı yöntemler yerine firma değerini en doğru şekilde tespit eden indirgenmiş nakit akımlarını temel alan, muhasebe karlılığı yerine ekonomik katma değere yönelik olan yöntemler tercih edilmektedir. Bu yöntemlerden en önemlilerinden birisi EVA(Ekonomik Katma Değer) yöntemidir.

EVA; Joel Stern ve Bennett Stewart tarafından 1980'li yılların başlarında geliştirilen bir yöntem olup günümüzde yoğun bir şekilde kullanılan yöntemlerinden biri olmuştur. EVA, ortakların gelir maksimizasyonuna dayalı olduğundan işletmenin değerini tespit eden bir yaklaşımdır(Damodaran, 2000:285 ; Hartman, 2000).

Yapılan araştırma sonuçlarına göre, çevresel faktörlerden her birinin firma performansı ile birebir ilişkisinin yanı sıra bu faktörlerin bütün olarak firma performansı ile ilişkisi anlamlı bulunmuştur. Bu verilere göre çevresel dinamizmin ve olumlu çevreselliğin birlikte firma performansını artırdığı söylenebilir.

Ayrıca örgütsel yapı faktörlerinden otonomi ile firma performansı arasında anlamlı bir ilişki bulunamazken, örgütsel faktörleri oluşturan katılım, otonomi, biçimselleşme ve yenilikçiliğin bir bütün olarak firma performansı ile ilişkili olduğu görülmektedir.

3. Firma Değeri Tespitinde İnsan Sermayesi

Küreselleşme sürecinde gelişmiş ülkelerin sahip oldukları insan sermayesi sayesinde teknolojik gelişme ve iktisadi kalkınmayı rekabet açısından büyük bir avantaj sağlamaktadır. Bu da işletme değerini yükselmesinde olumlu yansımaktadır.

İşletmenin piyasa değeri, kayıtlardaki değer değil piyasadaki değer olmaktadır. Piyasa değerini ise işletmenin konumu, etkinliği, sahip olduğu bilgi, deneyim gibi faktörler belirlemektedir.

İşletme değerini belirleyen faktörler günümüzde farklılaşarak maddi duran varlıklardan bilgi, teknoloji kullanımı ve üretimine dayalı oluşan maddi olmayan duran varlıklara doğru hızla artmaktadır. Bu işletmelerin piyasa değerleri ile defter değerlerinden açıkça görülmektedir. Özellikle teknoloji ağırlıklı işletmelerde piyasa değeri/defter değeri oranı 20-25'lere çıkmaktadır. Bir işletmenin sahip olduğu defter değeri üzerinden karın ve vergilerin hesaplanması, işletmenin geçici ortaklar ve devlete olan sorumluluğu sınırlı kalmaktadır. Ayrıca maddi olmayan duran varlıkların hesaplara ve finansal tablolara yansıtılamaması nedeniyle haksız kazançlara veya zararlara neden olmaktadır.

Bu nedenle muhasebe kayıtlarının ve mali tabloların gerçek değerleri yansıtacak yeni değerlendirme ve raporlama yöntemlerinin kullanılması ortaya çıkmıştır.

Günümüzde işletmeler rekabet üstünlüğü sağlamak ve korumak amacıyla sürekli bilgiyi sağlayan, elde eden, ileten ve yararlı hale getiren süreçleri izlemelidirler(Stewart, Thomas, 1997).

İnsan kaynağı yeniliklerin kaynağı olup, işletmelerin sınırsız yenilenme potansiyelini ifade etmektedir. Akıllı işletmeler, çok daha geniş bir perspektifte faaliyet göstermektedir. Bu çerçevede stratejiler ve politikalar geliştirilmekte, stratejik öğrenme ve yenilikçi değerler üzerinde yoğunlaşmaktadırlar. Bu açıdan bakıldığında işletmenin değerini arttıran çalışanların sahip oldukları fikir, deneyim ve yetenekleridir(Bulcowitz, Wendi, 1998).

Maddi ve finansal kaynaklar firmaların uzun dönemli başarısında artık etkisini kaybetmektedir. Hamel bu durumu; "Geleceğe yolculuğun yakıtı para değil, işgörenlerin duygusal ve zihinsel enerjisidir", şeklinde ifade etmektedir. "En iyi bilgi ve enformasyona sahip olan, istikrarlı bir şekilde yeni bilgi yaratan, bu bilgiyi organizasyonun her yerine geniş ölçüde yayan, yeni teknolojilerde ve ürünlerde hızla kullanan firmaların başarılı olduğu görülmektedir.

İnsan kaynakları kadar önemli olan bir diğer faktör işletmenin yapısal sürecidir. Çalışanlar en üst düzeyde bilgi ve deneyime sahip olması tek başına bir şey ifade etmez. Çalışanların performanslarını bir araya getiren bir örgütsel yapı gerekir. Bilgi yönetimi ile ilgili yapılan çalışmalarda, işletmelerin örgüt yapıları, çalışanların birbirine olan bilgi desteği en az insan sermayesi kadar önemli olmaktadır. İşletmenin yapısal süreci işletmeye aittir. Bu süreç kurulduğu takdirde insanların değişmesi süreci etkilemez. Bu süreçteki bilgiyi paylaşabilen insanlar olabilir.

Yapısal süreç içerisinde, patentler, telif hakları, teknoloji, strateji, örgüt kültürü, bilgi sistemleri, ağ sistemleri, yönetim düşüncesi, finansal ilişkiler vardır(Steward, 1998). Bu süreçte ortaya çıkan değerler bir ölçüde çalışanların performansını ölçmede, çalışan başına ortaya çıkan maliyeti düşürmede ve sonuçta karı yükseltmede kullanılır.

4. Uygulama

Uygulama 2008 yılında turizm sektöründe faaliyet gösteren işletmelere anket yöntemi uygulanarak yapılmıştır. Faktörler ve değişkenler arasındaki ilişki için korelasyon yöntemi ve güvenilirlik test için regresyon yöntemi kullanılmıştır.

İşletme performansını ölçmek için bir çok yaklaşım kullanılmaktadır. Bu çalışmada rekabete dayalı işletme performans yaklaşımı kullanılacaktır. Faktör analizi sonuçları dört faktör olarak 15 madde kullanılmıştır. Faktör olarak; yenilikçilik, rekabetçilik, yeni teknoloji kullanımı ve işletme performansı kullanılmıştır. Anket yönteminin kullanıldığı araştırma, turizm sektöründe faaliyet gösteren 26 büyük firma üzerinde 2008 yılında yürütülmüştür.

Faktörler arasındaki ilişkiyi ortaya çıkarmak için Person Korelasyon kullanılmış, anlamlı olduğu gözlenmiş ve ortaya çıkan sonuçlar;

Yenilikçilik	0.85
Rekabetçilik	0.68
Yeni teknoloji kullanımı	0.75
İşletme performansı	0.74 olmuştur.

Faktörlerin işletme performansı üzerine etkisini test etmek için regresyon analizi yapılmış ve ortaya çıkan sonuçlar;

Tablo 1: Yenilikçilik, Rekabetçilik, Yeni Teknoloji Kullanımının İşletme Performansı Üzerindeki Etkisini Gösteren Regresyon Analizi

	β	Sig.
Yenilikçilik	,236	,023
Rekabetçilik	,012	,167
Yeni Teknoloji kullanımı	,324	,024
R2: 0,165	F: 4,675	Sig.: ,012

Bu sonuçlara göre yenilikçilik, yeni teknoloji kullanımı ve rekabetçilik yeteneğinin işletme performansı üzerine olumlu ve anlamlı etkisi olduğu görülmüştür. Ancak her büyüklükteki işletme için aynı şeyi söylemek mümkün değildir. Çünkü küçük işletmelerin yenilik yapması ve yeni teknoloji kullanması kolay değildir. Bu faktörlerin maliyeti oldukça yüksektir. Ayrıca sektöre ilişkin gelecek tahminleri ve nakit akımları yetersiz olabilmektedir.

İşletmelerin Organizasyon yapısı; kurallar, düzenlemeler, politikalar ve prosedürler tarafından şekillendirilmesi ve sınırlanma derecesi olarak tanımlanabilir(Pugh, Hickson 1968).

Stratejik karar vermede katılımcılığın yüksek olması, yani merkezileşmenin düşük olması astları karar vermeye teşvik ederek onların motivasyonunu, bağlılığını ve yaratıcılığı yükselttiği, karar verme iş yükünün tüm organizasyon genelinde etkin bir şekilde dağılımını gerçekleştirdiği ve rekabet ortamında meydana gelen değişikliklere hemen, hızlı bir şekilde tepki vermesine imkan verdiği için firma performansını bir bütün olarak artırır(Morris, 1968).

Sonuç

Küreselleşme sürecinde işletme birleşme ve satın almaları ile işletmelerde halka açılma eğilimlerinin artması, firma sahiplerini ve yatırımcılarını firma değerini doğru tespit etme arayışına yöneltmiştir. Ayrıca işletme değerinin yönetimi ve maksimizasyonu da günümüz üst düzey yöneticilerinin amaçlarının başında gelmektedir.

İşletme amacı doğrultusunda finansman yöneticilerinden uzun dönemde işletmenin piyasa değerini maksimize etmesi beklenir. Bunun başarılabilmesi finansman teknikleri, stratejileri ve organizasyon yapıları yeniden gözden geçirilmelidir. İşletmelerin faaliyet alanlarındaki performansları geliştikçe, piyasa değerleri de bu gelişmeden olumlu yönde etkilenmektedir. Çalışmada yapılan uygulama incelendiğinde, işletmelerin Pazar değerleri üzerinde bazı faktörlerin diğerlerine göre daha etkili olduğu görülmüştür. Çalışmada kullanılan yenilikçilik, rekabetçilik, yeni teknoloji kullanımının işletme değeri üzerinde olumlu ve anlamlı etki yaptığı ortaya çıkmıştır.

Bu süreç işletmeleri değişime zorlamaktadır. Küresel ekonomilerde büyük işletmelerin piyasaya hakim olmaları gelecekte de devam edeceği görüşü yanlış olabilir. Çünkü, bu süreçteki hızlı değişim her açıdan işletmeye çok değişik fırsatlar sunmaktadır. Müşteri tercihlerindeki değişim, teknolojiye gelişmeler, bilgi işlem ve iletişim alanındaki ilerlemeler küresel iş imkanlarını çeşitlendirmekte ve büyük işletmelerin organizasyon yapıları merkezilikten uzaklaşarak bütün asları kararlarda etkili kılan ve bölge faktörleri doğrultusunda yeni organizasyon yapılarını oluşturmaya yöneltmiştir.

KAYNAKLAR

1. AKGÜÇ, Öztin, Finansal Yönetim, 6. Baskı, Avcıol Basım Yayın, İstanbul, 994.
2. ALDRICH, Howard E. (1979), *Organizations and Environments*, Englewood
3. Cliffs, NJ: Prentice Hall.
4. ANCONA, D.G., Okhuysen, G.A. and Perlovv, L.A. (2001) "Taking Time to
5. Integrate Temporal Research", *Academy of Management Review*, Vol.
6. 26, pp. 512-529.
7. BAUM, J.R. and Wally, S. (2003), "Strategic Decision Speed and Firm
8. Performance", *Strategic Management Journal*, (in Press).
9. DAMODARAN, Aswath. (2000). *Investment valuation second edition*. New
10. York: John Wiley&Sons Inc.
11. HARTMAN, Joseph. 2000. "Technical Note- Hartman, Joseph. 2000. "Technical Note- On The Equivalence of Net Present Value And Market Value Added As Measures of A Project's.
12. HICKSON, D. , Butler, R., Cray, D., Mallory, G. and Wilson, D. (1986) *Top*
13. *Decisions: Strategic Decision Making in Organizations*, San Francisco: Jossey-Bass.
14. I.Nonaka , "Bilgi Yaratan Şirket", HBR, Çev., G.Bulut, Bilgi Yönetimi, MESS Yay., İst., 1999, s.31.
15. GUAN, J. MA, N. (2003). "Innovative Capability and Export Performance
16. of Chinese Firms" *Technovation* 23.
17. G.Hamel, C.K.Prahalad, *Geleceği Kazanmak*, Çev. Zülfü Dicleli, İnkilap Yay., İst., 1996.
18. MORRIS. W.T. (1968) *Decentralization in Management Systems: An*

19. *Introduction to Design*, Columbus: Ohio State University Press.
20. PUGH, D.S., Hickson, D.J., Hinings, C.R., and Turner, C. (1968) Dimensions of Organizational Structure, *Administrative Science Quarterly*, Vol. 13, pp. 65-105.
21. TRACEY, Michael; VONDEREMBSE, Mark A.; LIM, Jeon Su, (1999). ‘‘ Manufacturing Technology and Strategy Formulation: Keys to Enhancing Competitiveness and Improving Performance’’, *Journal of Operations Management* 17.

Summary

BUSINESS GOODWILL IN THE PROCESS OF GLOBALIZATION AND THE CHANGES WITHIN ADMINISTRATION PROCESS

Doghan KUTUKIZ
(Mughla University, Turkey)

Murat TUNCHBİLEK
(Mughla University, Turkey)

Businesses, in the globalization process which makes capital into an international one , supports economic development, comes up with new entrepreneurs by creating competitiveness, and causes changes in business goodwill and administration structure, find themselves in the international entrepreneurs by moving away from centralism. Accordingly, this process forces businesses to change. Today, rapid changes provide every kind of businesses with very different opportunities in business world. The changes in customer preferences, the appearance of global products, the developments in technology, communication and data processing, increase the job opportunities. Furthermore, they encourage big businesses to create new organization structures which are away from centralism and take the local elements into consideration by leaving the existing ones. Consequently, businesses are trying to adapt the new administration structure and to maximize the business goodwills.

The Key Words: Business Goodwill, Globalization, Administration.