

**Burhan Taştan**

KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

BİST KURUMSAL YÖNETİM ENDEKSİ

Küresel boyutta yaşanan finansal krizler ve şirket skandalları nedeniyle kurumsal yönetim kavramı ve uygulamaları ortaya çıkmış, hızlı ve önemli bir gelişim göstermiştir. Ulusal ve uluslararası yatırımcılar yatırım kararları verirken iyi kurumsal yönetim uygulamaların var olduğu firmaları ve ülkeleri tercih ederek yatırımlarını güvence altına almayı amaçlamışlardır.

Kurumsal Yönetimin uluslararası alanda kabul görmüş tek bir tanımı olmamakla birlikte, kurumsal yönetimin gelişmesine en büyük katkıyı sağlayan organizasyon olan OECD'ye göre kurumsal yönetim "Bir şirketin yönetimi, yönetim kurulu, hissedarları ve diğer menfaat sahipleri arasındaki karşılıklı ilişkilerini içermektedir" şeklinde tanımlanmıştır.

Ülkemizde Kurumsal Yönetim ilkelerini belirleyen ve derecelendirme kuruluşlarına yetki veren ve denetleyen düzenleyici kuruluş Sermaye Piyasası Kurumudur. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum derecelendirilmesi; Sermaye Piyasası Kurulu'nca 03 Ocak 2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Kurumsal Yönetim Tebliğinde belirlenen ilkeler ve SPK tarafından 12 Temmuz 2007 tarihinde 26580 sayılı Resmi gazetede yayınlanan ve Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Olarak Esasları belirleyen

Tebliğ doğrultusunda SPK tarafından yetkilendirilen derecelendirme kuruluşlarınca Şirketlerin ilkelere uyumunun bağımsız, tarafsız ve adil olarak değerlendirilmesi ve sınıflandırılması faaliyetidir.

Kurumsal yönetim ilkelerine uyum derecelendirilmesi Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim Tebliğinde belirlenen ilkelerin pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu alt bölümlerinde incelenip sonuçlandırılmasıdır. Derecelendirme notunun belirlenmesinde her alt bölüm 100 puan üzerinden değerlendirilmekte, her bir alt bölümün ana nota etkileri pay sahiplerinde %25, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık %25, menfaat sahipleri %15 ve yönetim kurulu % 35 şeklinde SPK tarafından belirlenmiştir. Belirlenen not 10'luk dilime indirgenerek şirketin genel notuna ulaşılmaktadır. Tebliğde belirlenen ilkelerin % 40 yakın bölümünü hakla açık şirketlerin uygulamalarının zorunlu olduğu ilkelere uyum derecelendirilmesi; Sermaye Piyasası Kurulu'nca 03 Ocak 2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Kurumsal Yönetim Tebliğinde belirlenen ilkeler ve SPK tarafından 12 Temmuz 2007 tarihinde 26580 sayılı Resmi gazetede yayınlanan ve Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Olarak Esasları belirleyen

pazarlarında (Yakın İzleme Pazarı ve C ve D listeleri hariç) işlem gören ve Kurumsal Yönetim Uyum derecelendirme notu 10 üzerinden en az 7 ve her bir alt başlık için en az 6,5 olan halka açık şirketlerin fiyat ve getiri performanslarının ölçülmesi amacıyla oluşturulmuştur.

Şirketler BİST Kurumsal Yönetim Endeksine dahil olarak kamuoyunda saygınlık, marka değerinde artış gibi maliyeti olmayan bir reklâm kazancı sağlamakta ve Kurumsal Yönetim Endeksinde bulunan şirketlerin hisse senetlerinin getiri oranları diğer endekslere göre daha üst seviyelerde oluşmaktadır.

BİST Kurumsal Yönetim Endeksi'nin hesaplanmasına 31.08.2007 tarihinde başlanmış olup, başlangıç değeri 48.082,17 olarak belirlenmiştir. 14.06.2018 tarihi itibarı ile kurumsal yönetim endeksi 85.687,58 değerine ulaşmıştır.

Kurumsal Yönetim İlkelerini uygulayan Borsa şirketlerinin teşvik edilmesi amacıyla, BİST Kurumsal Yönetim Endeksine giren şirketlerin Borsa Yönetim Kurulu'nun 18.11.2009 tarihli toplantısında kabul ettiği ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.12.2009 tarih ve 1142 sayılı toplantısında onaylanarak yürürlüğe koyduğu kotasyon ücretlerindeki indirim "BİST Kurumsal Yönetim Endeksi" kapsamında yer alacak şirketlere "kotta kalma" veya

"kayıtta kalma" ücretleri Kurumsal Yönetim Endeksi'ne girdikleri tarihten itibaren; tahakkuk tarihleri itibarıyla ilk iki yıl %50, sonraki iki yıl %25 ve izleyen yıllarda %10 indirimli olarak uygulanmış, uygulama süreci içerisinde kurumsal yönetim algısının geliştiril-

Kurumsal Yönetim endeksinde bulunan şirket sayıları ve borsada işlem gören şirket sayıları aşağıda verilmiştir.

Kurumsal Yönetim algısının geliştirilmesine yönelik olarak BİST tarafından uygulanan kotasyon ücretindeki

olarak görülmektedir.

Kurumsal Yönetim Endeksi ve endeksin getiri hesaplarının daha anlamlı olabilmesi için Kurumsal Yönetim Endeksinde bulunan şirket sayılarının artırılması BİST tarafından uygulanan kotasyon indirimlerin BİST bulunan

Yıl	2013	2014	2015	2016	2017
Endeksteeki Şirket sayısı	47	53	54	51	51
BİST şirket sayısı	424	425	416	405	481
%	11,08	12,47	12,98	12,59	10,06

Kaynak; BİST, TKYD

mesinde önemli katkı sağlamıştır. Kotasyon ücretlerindeki indirim uygulaması BİST Yönetim Kurulu 07.01.2015 tarihli kararı ve SPK'nın 23.01.2015 tarihli onayı ile 09.02.2015 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılmıştır. Son beş yıllık dönem içerisinde BİST

indirimlerinin kaldırılmasından sonra BİST Kurumsal Yönetim Endeksinde yer alan şirketlerde azalma gözlemlendiği, BİST'te işlem gören şirket sayısının artışına karşın Kurumsal Yönetim endeksinde bulunan şirketlerde artışın olmadığı yukarıdaki tablodan da açık

tüm şirketleri kapsayacak şekilde devam etmesinde (Yakın İzleme Pazarı ve C ve D listeleri hariç) şirketlerin ve ülkemizin kurumsal gelişimleri açısından önem arz etmektedir.

