



Nebahat Rodoplu  
Coca-Cola İçecek A.Ş.  
Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

## **Kurumsal Yönetim, Sürdürülebilirlik ve Yatırımcı İlişkileri: şirketler için külfet mi fayda mı?**

### **Nereden çıktı bu düzenlemeler?**

Dünyada her kriz veya yolsuzluk skandalı sonrası dersler çıkarılarak yeni önlemler alınmış ve düzenlemelerle iyileştirici uygulamalar yapılmıştır. ABD finans piyasası örneğinde olduğu gibi bu uygulamalar zaman zaman mevzuatın sıkılaştırılması, serbestleştirilmesi, veya yeniden düzenlenmesi şeklinde de olabilir, fakat deneme yanılma yöntemi ile en iyiyi bulma yolunda bazı masraflara katlanılmaktadır.

2001 yılında patlak veren Enron skandalı ve dünya genelinde yaşanan diğer finansal raporlama skandallarından sonra önemli ölçüde zedelenen finansal tablolara güvenin yeniden tesis etmek için, OECD'nin de katkısıyla birçoğu kurumsal yönetim alanında olmak üzere çeşitli düzenlemeler yapılmıştır. Bunun sebebi, kurumsal yönetimin işletmelerin finansal tablolarındaki bilgilerin güvenilirliğini de artıracığının düşünülmesidir.

Finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını gerçek durumdan farklı göstermek için sunulan bilgilerle oynanması ile gerçekleştirilen finansal tablo manipülasyonu, piyasa katılımcılarının şirket riski ile ilgili algısını etkileme arzusu ile yapılmaktadır. Finansal tabloların, şirketlerin gerçek finansal durumlarını yansıtmaması nedeniyle, bu şirketlerin menkul kıymetlerine yatırım yapan yatırımcıların zarara uğramasına ve sisteme olan güvenin sarsılmasına sebep olmaktadır. İşte bu tür manipülasyonları önlemek ve yatırımcıların güvenini sağlamak için doğru kurumsal yönetim ve sürdürülebilirlik uygulamaları önemlidir.

### **Kurumsal Yönetim ve Sürdürülebilirlik kavramlarının önemi**

Etik standartlar, iş ahlakı, yatırımcıların korunması ve piyasa koşullarının uygulanması kurumsal yönetime önem veren piyasa oyuncuları tarafından hiç tereddütsüz telaffuz edilen ve önem verilen kavramlardır.

Kurumsal Yönetim ve sürdürülebilirlik öyle etkili kavramlardır ki, bunlara gerekli önemi vererek yatırımcılara, insana ve çevreye yönelik uygulamalar geliştiren, şeffaf, güvenilir, etkin ve hesap verebilir şirketler, değerlerini artırarak devamlılıklarını sağlayabilmektedirler. Burada esas olan, şirketlerin toplumdan kazandıklarının bir kısmını geri vererek, toplumun refahını artırmaktır. Bunun karşılığında söz konusu şirkete güven artarken, şirketin hem sermaye piyasasında hem de para piyasasındaki maliyetleri düşmektedir.

### **Halka açık şirketlerde Yatırımcı İlişkileri biriminin doğru uygulamalara katkısı**

Kurumsal yönetim halka açık şirketler açısından daha önemli bir rol oynamaktadır. Peki, başlıca görevi piyasayı eş zamanlı bilgilendirmek olan yatırımcı ilişkilerinin buradaki rolü nedir?

Sürekli, eş zamanlı ve iki yönlü bilgi dağıtarak karşılıklı güvenin tesis edilmesi ile yatırımcıların yatırım kararlarına katkıda bulunan bu birim, finans ve hukuk bilgisiyle donanımlı personeli ile ismindeki iletişim kelimesinin de hakkını vererek piyasayı ve uyulması gereken mevzuatı da takip edip, hem hisse fiyatının adil seviyesine ulaşması için bilgilendirmeler yapmalı, hem de düzenleyici kurumlarla iletişimi sağlayarak üst yönetime gerekli koordinatörlüğü sağlamalıdır. Bir yandan, mevzuata uygun, şeffaf ve güncel bir şekilde kamuyu aydınlatmak, diğer yandan konferanslar, telekonferans ve toplantılarla hisseyi pazarlamak, birimin başlıca görevleri arasındadır.

Şirketten şirkete değişmekle birlikte yatırımcı ilişkilerinin, KAP'a gerekli açıklamaları yapmak, faaliyet raporlarını hazırlamak, sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek, Genel

Kurul hazırlıklarını yapmak, içerden öğrenen ve fiili dolaşım listelerini MKK'da güncel tutmak, ilgilileri bilgilendirmek, internet sitesini güncellemek, yatırımcı sunumu hazırlamak, Kurumsal Yönetim Komitesi sunumunu hazırlamak, Kurumsal Yönetim derecelendirmesi ile ilgili ön hazırlıkları yapmak, yazılan analist raporlarını takip etmek gibi idari görevlerinin yanı sıra; şirket içi bilgilendirme amaçlı raporlar hazırlamak, finansal sonuçları açıklamak, emsal grup karşılaştırma çalışması yapmak, değerlendirme modeli ve rapor hazırlamak gibi görevleri de bulunmaktadır.

Kurumsal yönetim ve mevzuata uyum çerçevesinde bazı şirketlerde, temel görevleri itibar riski dahil bir çok konuda yönetim kuruluna danışmanlık yapmak ve dahili ve harici iletişimi sağlamak olan kurumsal yönetim uzmanları, yani Yönetim Kurulu sekreterleri görevlendirilmektedir.

Yatırımcı ilişkileri alanında hız çok önemli olmakla birlikte, toplumun, değerlerini yansıtan ve sosyal sorumluluklarını bilen bir şirket görmek istediğini unutmamak gerekir ve üst yönetime ve şirketin diğer departmanlarına da bu doğrultuda geri bildirimde bulunulmalıdır.

### **Yatırımcı İlişkilerinin gündemi**

Doğru uygulanan yatırımcı ilişkileri stratejisiyle hisse senedi performansı arasında pozitif bir korelasyon vardır. Şirketin vitrindeki elçisi olarak yatırımcı ilişkileri profesyonellerinin, hem üst yönetimden, hem de analistlerden gelen soruları yanıtlarken detaylı analizler yapabilmeleri için herkesten önce ve daha çok bilgiye sahip olmaları gerekmektedir: yatırımcı ve sermaye yapısı, kârlar ve tahmini veriler, sektörel gelişmeler ve piyasayı belirleyen haberler.

Yatırımcı ilişkilerinin gündemi, değişen kurumsal yönetim ve sürdürülebilirlik konularına göre de sürekli değişmektedir. Örneğin Yönetim kurullarında kadın üyelerin ağırlığının artırılması, şeffaflık ve ücretlerin açıklanması son dönemin konuları arasındadır.

### **Nereden nereye**

2001 krizinden sonraki yeniden yapılandırma sürecinde, ihtiyaç duyulan yabancı sermayenin de çekilmesi için kurumsal yönetimi iyileştirmek ve küçük yatırımcıların haklarını koruma altına alacak düzenlemeleri getirerek bilgilerin şeffaf bir şekilde zamanında ve doğru olarak sunulmasını zorunlu kılmak sadece hedefken, şimdi artık borsaya kote şirketler için elektronik genel kurulun sıradan bir hak olarak sunulduğunu görüyoruz.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ile genel kurullara elektronik ortamda katılma ve oy kullanma sistemi borsaya kote şirketler açısından zorunlu hale gelirken e-GKS ile sınır ötesi oy kullanmanın önündeki engeller ortadan kaldırıldı. Borsa İstanbul'un yeni Kotasyon Yönergesi ile kot içi, kot dışı pazar ayrımı kaldırılarak mevcut durumda serbest işlem platformunda işlem gören şirketler hariç olmak üzere tüm pazarlarda işlem gören şirketler borsa kotuna alındığı için bundan sonra zorunlu e-GK yapan şirketlerin sayısı artacaktır. Bu alanda, vasıflı işgücünün varlığı ve teknolojik altyapının yeterliliği bir tartışma konusu olabilir, fakat yakın gelecekte bütün bunlar aşılarak daha iyi uygulamalar için bu düzenleme muhtemelen borsaya kote olmayan anonim şirketleri de kapsamına alacaktır.

### **Sonuç olarak**

Doğal kaynakların sınırlı olduğunu bildiğimiz dünyamızda, yolsuzlukla mücadele eden, iklim stratejilerini önemseyen, insan sağlığına uygun ürünler üreten, sera gazı emisyonları, su kaynaklarının kullanımı ve geleceği gibi konularda çevre duyarlılığı olan ve sosyal sorumluluk bilincini geliştiren, kısacası sürdürülebilirlik kavramına önem veren şirketler başarılı olabilirler. Bu konuda yatırımcı ilişkilerine çok iş düşmektedir. Ayrıca, TÜYİD gibi sektör derneklerinin, ihtiyaçlar ve gündem doğrultusunda güncellenecek yıllık takvim oluşturarak dönemsel uyarılarda bulunması daha iyi bir kurumsal yönetim uygulaması için faydalı olabilir.