



KURUMSAL YÖNETİM ANALİTİK (CGQ) DEĞER ÇÖZÜMÜ

CGQ NEDİR?

Şule Aylin Koyuncuoğlu
Kıdemli Danışman
“iyi şirket” Danışmanlık A.Ş.

Şirketlerin kurumsal yönetim yapılarının ve kurumsal yönetim uygulamalarının değerlendirilmesi, şirket değerlendirme sürecinde ve yatırım kararları alınırken önem taşımaktadır. Kurumsal yönetim derecelendirmesi kurumsal yatırımcılara, karşılaştırma olanağı sağlayarak, portföy şirketlerinin değerlendirilmesinde ve “saklı kalmış” risklerin ortaya çıkarılmasında pratik ve kolay bir şekilde yardımcı olur.

CGQ, şirketlerde kurumsal yönetim derecelendirme metodolojisi kullanılarak, kurumsal yönetim riskinin bütüncü (holistic) bir yaklaşımla ölçülmesi, kurumsal yönetim uygulamalarını ve yönetim kurulu performansının, kurumsal yönetimin kuvvetli-zayıf yönlerinin ve kalitesinin değerlendirilmesidir.

CGQ Nasıl Doğdu?

Institutional Shareholder Services (ISS), dünya genelinde birçok şirketle çalışan, oy tavsiyesi, vekâleten oy kullanma(proxy) ve araştırmaları ile yıllardır sürdürdüğü çalışmalardan yola çıkarak ve piyasalarda oluşan ihtiyaca yanıt vermek amacıyla bu ürünü oluşturmuştur. CGQ ilk olarak 2001 yılında Amerikan halka açık şirketleri için geliştirilmiş, piyasaya tanıtımı 2002 yılında yapılmıştır. Halen Amerikan ve Amerikan olmayan şirketler için iki farklı metodoloji kullanılmaktadır. CGQ metodolojisi periyodik olarak kurumsal yönetim trendlerine göre güncellenmektedir. 30 farklı piyasada, 8000’den fazla şirket CGQ kapsamı içindedir. 2009 yılı itibariyle Türkiye’den İMKB 100’ e dahil olan şirketler kapsam içine alınmıştır. Dünya genelinde kapsam şu şekildedir:

- ABD kapsamında S&P 500-400-600, Russell 3000, artı 2300 ek şirket
- Kanada kapsamında S&P/TSX Kanada Bileşik Endeksi
- İngiltere kapsamında FTSE endeksi
- Diğer bütün bölgelerin kapsamında MSCI/EAFE Endeksi ve FTSE Tüm Dünya Gelişmiş Endeksi

CGQ Oluşumu

Şirketin CGQ’ u oluşturulurken, şirket tarafından kamuya yapılmış olan açıklamalar, şirketin web sitesi ve diğer halka açık kaynaklardan faydalanarak ham puanlara (skorlara) ulaşılır. Daha sonra ilişkili skor ve alt skorlar oluşturulur.

Şirket CGQ Skorlarına Nerden Ulaşılır? Analizlerde Nasıl Kullanılır?

Avrupa'nın yatırım araştırmalarına veri sağlayıcı şirketleri platformlarında şirketlerin CGQ skorlarına da yer vermektedirler. Ayrıca Yahoo Finance şirket profillerinde CGQ skorları bulunmaktadır.

Şirketler kendileri için oluşturulmuş skorun doğruluğundan kuşku duyarlarsa ya da şirketin kurumsal yönetim yapısında, uygulamalarında ve politikalarında skorun değişmesine etki edecek bir gelişme meydana gelmiş ise ISS ile irtibata geçerek gerekli düzeltmeleri her an yaptırabilmektedirler. Yani CGQ canlı bir göstergedir.

CGQ interaktif yapısıyla şirketlere hassas analizler yapma olanağı da tanımaktadır. Bu yapı şirketin kurumsal yönetim profiline etki edecek değişikliklerin etkilerini tam olarak görölmesini mümkün kılmaktadır. Benchmark servisi kullanılarak şirketler kurumsal yönetim yapılarını ve politikalarını emsal, endeks ve sektör şirketleri ile karşılaştırma yapabilme olanağına sahip olurlar.

CGQ Hangi Konularda Fayda Saęlayabilir?

- Şirketlerin kurumsal yönetiminin zayıf, güçlü ve bir bütün olarak kalitesinin araştırılması ve bu tespitin analiz edilmesini sağlar.
- Başarısız şirketler tanımlanarak, yatırım stratejisine göre, satın alma veya almama kararlarının verilmesine yardımcı olur.
- Genel nicel model içinde, kurumsal yönetim bileşik skoru geliştirilerek, şirketin emsal şirketler ve endüstri düzeyinde resminin bir bütün olarak görölmesini sağlar.
- Portföy düzeyinde benchmarklar geliştirilerek ve ihtiyaca göre düzenlenmiş derecelendirme, iyi yönetilen şirketler ile kötü yönetilen şirketler arasındaki değerlendirme avantajlarının kullanılmasını sağlar.
- Şirket yönetimi ile yapılan görüşmelerde, dikkatin altı çizilen noktalara çekilmesini sağlar.
- Birleşme ve satın almalarda kurumsal yönetimin, değerleme çalışmalarını için kullanılmasını sağlar.

CGQ Değerlendirme Kategorileri

Şirketler toplam 8 ana başlık altında incelenmektedir. Bu ana başlıklar altında toplam 55 soru bulunmaktadır. Deęerlendirmeye konu olan ana başlıklar řu şekildedir:

- Yönetim Kurulu
- Denetim
- Tüzük ve yönetmelik hükümleri
- Şirket ele geçirmelerine karşı hükümler
- Yönetici ücretleri
- Geliştirici uygulamalar
- Sermayedar yapısı
- Yöneticilerin eğitim durumu

