



## JCR Eurasia Rating



# Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Hizmetleri: Hızlı Bir Bakış

---

- A. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi
  - Genel Kapsam ve Tanım
  - Derecelendirilen Şirkete ve Paydaşlara Sağladığı Avantajlar
- B. JCR - ER Kurumsal Yönetim İlkeleri Derecelendirme Yaklaşımı
  - Uluslararası Metodoloji ve Uygulama Rehberi
  - Türkiye Özelinde Hazırlanan Model
- C. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi ve Faydaları
- D. Derecelendirme Hizmeti Kuruluş Şartları
- E. JCR-ER - Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Yaklaşımı

# A. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi

---

- Kurumların yaşam süresini uzatmak amacıyla;
- Kalıcı iç kaynak artışı üretiminin devamlılığına dayalı olarak,
- Çevreyle, ekonomik ve siyasi ortamla doğal uyum sağlanmasına,
- Çalışanlarının, yöneticilerinin, ortaklarının, tedarikçilerinin, müşterilerinin, fon sağlayıcılarının, devletin ve bilumum kamuoyunun memnuniyet seviyesinin artırılmasına

Yardımcı olacak tüm kurumsal yönetim uygulamalarının seviyesinin tespit edilmesidir.

# A. Kurum Yönetim İlkelerine Uyum Rating'inin Faydaları - 1

---

## Derecelendirilen Şirket Açısından;

- Kurumsal Yönetim Endeksine dahil olma imkanı tanınması,
- Şirkette var olan iyi uygulamaların geliştirilmesinin teşvik edilmesi,
- Daha önce var olmayan uygulamaların hayata geçirilmesi için fikir verilmesi,
- Diğer şirketlerden olumlu yönde ayrışma sağlanması,
- Kuruluşun sermaye piyasalarında kredibilite kazanması
- Kurumsal imajın güçlenmesi, firma bilinirliğinin artırılması

# A. Kurum Yönetim İlkelerine Uyum Rating'inin Faydaları - 2

---

## Piyasa Katılımcıları Açısından;

- Menfaat sahipleri nezdinde güven ve şirkete bağlılık yaratılması
- Piyasa katılımcıları gözünde farkındalık oluşturulması

gibi çeşitli faydalar ve avantajlar sağlar.

## A. Kurum Yönetim İlkelerine Uyum Rating'inin Faydaları - 3

---

### Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesinin Kredi Derecelendirme Sürecine Katkısı ve İlişkisi;

Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum seviyesi JCR-ER tarafından yüksek tespit edilen firmaların kredi derecelendirme notları o nispette pozitif olarak etkilenecek daha yüksek düzeyde belirlenir. Zira, kredi derecelendirme sürecinde kullanılan puanlamanın belirli bir bölümü kurumsal yönetim ilkelerine uyum düzeyinden oluşmaktadır.

## B. JCR-ER'in Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Sistematiđi - Uluslararası

---

JCR Eurasia Rating tarafından uluslararası düzeyde sunulan Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme hizmetleri;

- BIS, FSF, IOSCO, IMF, OECD ve OECD'ye bağlı olan BIAC, TUAC başta olmak üzere uluslararası tüm yaklaşımlar,
  - Yerel Düzenleme ve Denetleme Kurulları,
  - JCR-ER'in etik kuralları
  - Toplumsal ahlaki deđerler,
- dikkate alınarak yürütölmektedir.

JCR Eurasia Rating, Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Hizmetlerini uluslararası düzeyde yürüttüğü için, metodolojik alt yapısı, derecelendirdiği kuruluşların faaliyet gösterdikleri ölkelerin yerel düzenlemelerine uyum sağlayacak şekilde esnek bir yapıda oluşturulmuştur.

## B. JCR-ER'in Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Sistematiđi - Türkiye

---

- Türkiye'de ise uluslararası düzenleme ve yaklaşımların yanında SPK, BDDK kuralları ile TÜSİAD'ın düzenlemeleriyle özgünleştirilmiştir.



## B. JCR-ER'in Metodolojik Farklılıkları

---

- Kurumsal Yönetim Uygulamalarının İşlevselliği
- Görünüm
- Ana Segment Not Çentiklemesi
- Finansal Etkinlik

JCR-ER, bu 3 metodolojik farklılığa dayalı olarak, Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi Notlarının uluslararası anlamda karşılaştırılabilirlik imkanı elde etmektedir.

# B.1. JCR-ER'in Metodolojik Farklılıklar – Uygulama İşlevselliği

---

JCR-ER'in sistematıđinde;

Kurumsal yönetim uygulamalarının varlığı/yokluğundan ziyade işlevselliği, yarattığı katma değer, uygulanabilirlik ve süreklilik derecelendirme notu üzerinde temel belirleyicidir.

## B.2. JCR-ER'in Metodolojik Farklılıklar – Not Çentikleme

---

- JCR ER'in Kurumsal derecelendirme notlama sistematığında 5,50-10 aralığında seviye tespiti için 9 kademe bulunmaktadır.
- Bunların gösterimi büyükten küçüğe doğru sırasıyla; *“aaa/Exceptional”*, *“aa/Superior”*, *“a/Excellent”*, *“bbb/Outstanding”*, *“bb/Good”*, *“b/Adequate”*, *“ccc/Average”*, *“cc/Pass”* ve *“c/Borderline”* şeklinde olup, JCR Eurasia Rating'e özgü ayırt edici bir uygulamadır.

## B.3. JCR-ER'in Metodolojik Farklılıklar – Finansal Etkinlik

---

- JCR ER'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme metodolojisine kazandırdığı kendine özgü ve Türkiye için yeni bir uygulamadır. Kurumsal Derecelendirme Metodolojik alt yapısı itibariyle, JCR Eurasia Rating;
- Ana faaliyet karlılığının sürdürülebilirliğine katkı sağlamayan kurumsallık çabalarının gereksiz maliyet üreteceğine inandığı,
- Kar üretimi duran şirketlerin, kendi kurumsallık seviyelerini sürdürmeyeceğini varsaydığı,
- Şirket ömrünün sürekli kılınmasına yardımcı olamayacak finansal stratejileri ve kurumsallık girişimlerini desteklemediği,
- İçin kurumsal derecelendirme metodolojik sistemlerinde, şirketler için “**Financial Efficiency**” başlığı altında yapılan değerlendirmelerde şirketlerin finansal analizlerine ayrıca özel önem vermektedir.

## B.4. JCR-ER'in Metodolojik Farklılıklar - Görünüm

---

- JCR ER, Derecelendirdiği şirketlerin Kurumsal Yönetim alanında yapabilecekleri çalışmaların 12 aylık perspektifte hangi yönde cereyan edeceğine, mevcut kurumsallık seviyesini koruyup koruyamayacağına dair ulaşacağı öngörülerini, “*Outlook-Görünüm Notları*” adı altında derecelendirme sürecine dâhil etmekte ve **“Pozitif”**, **“Stable”** ve **“Negatif”** kodlarıyla kamuoyuna açıklamaktadır.

## B. JCR-ER'in Notasyon Farklılıkları

---

SPK düzenlemeleri çerçevesinde kurumlara tahsis edilmesi gereken sayısal notların dışında, tamamen JCR-ER'e özgü olarak aşağıdaki notlar da ilave olarak firmalara verilmektedir.

- Outlook Notları
- Sembollere Dönüştürülmüş Ana Notlar
- Ana Notların Seviyesini Gösteren Yakınsama Düzeyi
- Yakınsama Düzeylerinin Alt Kategorileri
- Yakınsama Düzeylerinin Alt Kategorilerinin Değerlendirmeleri

## C. Kurumsal Yönetimin Tarafları

---

- **Pay Sahipleri:** Hisse senetlerini elinde tutan gerçek ve tüzel kişiler
- **Söz Sahipleri:** Üst seviye yöneticiler
- **Menfaat Sahipleri:** Çalışanlar, müşteriler, tedarikçiler, kredi sağlayanlar, toplum, kamu otoritesi

## C. Kurumsal Yönetim

---

- Şirketle ilişki içinde bulunan kişi ve kurumların haklarının güvence altına alınmasını ve saygı gösterilmesini,
- Bu kişi ve kurumların, şirkete olan katkılarını maksimuma çıkarmayı,
- Şirketin piyasa değerini maksimum kılacak faaliyetleri yürütmeyi,
- Şirketin mal varlığını korumayı

amaçlayan yönetim yaklaşımıdır.

---



## D. Türkiye'de Kurumsal Yönetim İlkeleri

---

- İlk defa 2003 yılında SPK tarafından yayınlandı.
- 2005 yılında dar kapsamlı bir revizyon yapıldı.
- 2012 başında, Seri:IV No: 56 sayılı tebliğin eki olarak, önemli değişiklikler yapılarak yeniden yayınlandı.
- Son şekli, **2014 başında, II-17.1** sayılı «**Kurumsal Yönetim Tebliği**» ekinde yayınlandı.

## D. Kurumsal Yönetim İlkeleri

---

### Ana Bölümler:

- Pay Sahipleri
- Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık
- Menfaat Sahipleri
- Yönetim Kurulu

## D. En İyi Uygulamalar - Pay Sahipleri

---

- Yatırımcı İlişkileri Bölümü
- Azınlık hakları
- Oy haklarında imtiyazın bulunmaması
- Elektronik Genel Kurul toplantısı
- İstikrarlı kar payı dağıtımı
- Hisse senetlerinin devrinde serbestlik

## **D. En İyi Uygulamalar - Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık**

---

- Bilgilendirme Politikası; tam, doğru ve zamanında bilgilendirme
- Zengin içerikli internet sitesi
- Yıllık faaliyet raporu

## D. En İyi Uygulamalar - Menfaat Sahipleri

---

- Menfaat Sahiplerinin karar süreçlerine katılımı
- İnsan kaynakları politikası ve modern uygulamalar
- Müşteri tatminine ve sadakatine yönelik uygulamalar
- Etik kurallar
- Sosyal sorumluluk faaliyetleri

## D. En İyi Uygulamalar- Yönetim Kurulu

---

- Stratejik planlama, vizyon, misyon ve temel hedefler
- Kapsamlı iç kontrol sistemi ve risk yönetimi
- Etkili iç denetim
- Yönetim kurulu sekreteryası
- Bağımsız yönetim kurulu üyeleri
- Yönetim Kurulunda komiteler
- Kurul üyelerine performans değerlendirme sistemi
- Kurul üyelerinin ve üst seviye yöneticilerin ücretlerinin açıklanması

## D. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi

---

- Bir şirketin SPK KY İlkelerine uyum seviyesinin, tarafsız ve bağımsız bir derecelendirme kuruluşu tarafından ölçülmesi faaliyetidir.
- SPK düzenlemelerine uygun sayısal Uyum Notları 0 ile 10 arasındadır.
- Genel uyum notunun yanında; Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ile Yönetim Kurulu ana bölümlerine de ayrı ayrı uyum notları verilir.

## E. Derecelendirme Süreci

---

- Sözleşmenin imzası & Sürecin başlaması
- Verilerin Derlenmesi
- Verilerin analizi & puanlama
- Taslak raporun hazırlanması
- Tespit ve yorumların Derecelendirme Komitesinde görüşülmesi
- Şirket yetkilileri ile görüşme
- Raporun kamuya açıklanması
- İzleme dönemi



## E. İzleme Dönemi

---

- Rapor yayınlandıktan sonraki gün, sayısal not «7»den yüksek ise halka açık olan Şirket BIST-XKUR100 endeksine dahil edilir.
- Yayım tarihinden sonraki 12 ay izleme dönemidir. Bu dönemde şirket yakından takip edilir.
- Not değişikliği gerektiren bir gelişme olduğu takdirde dönem içinde revize yapılabilir.
- İzleme dönemi bitmeden kapsamlı bir gözden geçirme yapılır, revize rapor yazılır ve kamuya açıklanır.

# JCR-ER Hakkında

---

## JCR-ER,

- Avrupa Kredi Derecelendirme Kuruluşları Birliđi, kurucu üye (**EACRA** - European Association of Credit Rating Agencies)
- Asya Kredi Derecelendirme Kuruluşları Birliđi'nin (**ACRAA** - The Association of Credit Rating Agencies in Asia)

üyesi olan tek kredi derecelendirme kuruluşudur. Her iki kuruluşta da yönetim kurulu düzeyinde temsil edilmektedir.

- Ayrıca, sermaye piyasalarında ve Basel Düzenlemeleri kapsamında faaliyet göstermek üzere hem SPK hem de BDDK tarafından yetkilendirilmiş olan tek derecelendirme kuruluşudur.



# JCR Eurasia Rating

*"Global knowledge supported by local experience"*

**Görüş ve sorularınız için bize aşağıdaki iletişim adreslerinden ulaşabilirsiniz**



**www.jcrer.com.tr**

**info@jcrer.com.tr**



**+90 212 352 56 73**



**19 Mayıs Mahallesi, 19 Mayıs Caddesi, Nova  
Baran Plaza, No:4 Kat:12 34360 SISLI /  
ISTANBUL / TURKEY**