



CEO'nun kara kaşı kara gözü...

FTI Yatırım Danışmanlık tarafından 37 ülkede 358 portföy yöneticisi ve analist üzerinde yapılan araştırmanın sonuçlarına göre yatırımcı CEO'dan etkileniyor. Katılımcıların yüzde 39'u CEO'nun itibarına bakarak ellerindeki hisseleri satma kararı alabiliyor, yüzde 15'i CEO itibarına bakarak hisse senedi almaya karar veriyor.

**Yaprak Özer –
İndeks İçerik İletişim Danışmanlık CEO**

Yatırımcılar en çok CEO'dan etkileniyormuş!

FTI Yatırım Danışmanlık tarafından 37 ülkede 358 portföy yöneticisi ve analist üzerinde yapılan araştırmanın sonuçlarına göre yatırımcı CEO'dan etkileniyor.

FTI dünya genelinde 26 ülkede faaliyette, 3 bin 7 yüz çalışanı bulunuyor, firmalara şirket değerini artırmaya yönelik kurumsal uyum, risk yönetimi, itibar, sadakat, finans ve iletişim danışmanlık hizmeti sunuyor. Türkiye'de temsilciliği yok.

FTI araştırmasında yalnızca sektördeki analist ve yatırımcı uzmanlarına soru yönlendirmekle kalmamış. 35 ülkedeki 263 CEO değişimini değerlendirerek buradaki verileri dikkate almış.

CEO – Şirket İtibar ilişkisi gayet net; CEO itibarı şirket itibarı üzerinde yüzde 32 oranında etkili. Katılımcıların yüzde 39'u CEO'nun itibarına bakarak ellerindeki hisseleri satma kararı alabiliyor, yüzde 15'i CEO itibarına bakarak hisse senedi almaya karar veriyor. Şirketin genel itibarında ise CEO'nun rolü, şirketin geçmiş ün/itibarına yakın değerinde: Yüzde 25 seviyesinde dalgalanıyor. Şirketin geçmiş/tarihsel itibarı yüzde 26 oranında önem kaydediyor. Şirket itibarı algısında CEO (%25), şirketin ürün ve hizmetlerinden (%21) önde geliyor.

Yatırımcı her ne kadar CEO'yu izlese de, kuşkusuz başka kriterlerle de ilgileniyor. Yatırımcı sırasıyla bir şirkette en çok performans göstergeleriyle ilgileniyor. Ardından şirketin rekabetçilik değerini sorguluyor. Beklenti raporları, stratejik yönetim anlayışı, şirketin geçmişi, ürün ve hizmetleri ile son olarak organizasyon kültürüne bakıyor. Ama her şey bir yana CEO bir yana!

CEO'nun nesi yatırımcının ilgisini çekiyor diye soracak olursanız. İlk sırada sicil geliyor. Yatırımcı yüzde 63 oranında CEO'nun geçmiş performans ve siciline bakıyor. Açık ara farklı da olsa, yatırımcıyı ikinci dereceden ilgilendiren konu, CEO'nun endüstri ya da sektör tecrübesi (%18). CEO'ların şöhretleri de önemli. Yatırımcıların yüzde 10'u CEO'nun şöhretine kafayı takmış. Geriye ne kalıyor dersek; CEO'nun şirketteki tecrübesi (%4) oranında yatırımcının ilgisini çekiyor, benzer bir başka şirketteki tecrübesi yüzde 3 oranında o şirketin hissesini alıp almama kararını verirken etkin olarak karşımıza çıkıyor.

İtibarını kaybeden CEO şirkete zarar verir mi sizce... CEO alırken de CEO'yu gönderirken de çok dikkat etmek süreci iyi yönetmek gerekiyor. Doğrusu bu ya yatırımcı pek acımasız! CEO göreve geldiğinden itibaren yatırımcılar kendisine vizyon ve stratejilerini görmek ayrıca şirketi paydaşların beklentilerini karşılayacak şekilde yönetip yönetemeyeceğini anlamak için en fazla 6 ay deneme süresi veriyor.

Araştırma bu mantıktan hareketle CEO değişiminin etkilerini incelemiştir. CEO'nun ayrılacağına açıklanmasından başlayarak 6 ay içinde neler yaşandığı izlenmiştir. Bakın neler yaşanıyor:

CEO; sağlık nedenleri, gönüllü olarak görevi ya da hedeflerine ulaştıktan sonra görevi bırakırsa, şirket hisselerinde belirgin bir değişim yaşanmıyor.

İflas durumunda görevi bırakan CEO'nun, şirket hisselerini kısa vadede ciddi şekilde olumsuz etkilediği görülüyor.

Etik değerlere uyumsuzluk gibi nedenlerle, diğer bir ifadeyle zorla görevinden ayrılmak zorunda bırakılan CEO'ların şirketlerinin hisseleri de 6 ay sonra ciddi değer kaybediyor.

Özellikle, suistimal gibi etik sorunlar, süren bir soruşturma yüzünden CEO'su görevini terk eden şirketlerin 6 ay sonunda hisse değeri dörtte birden fazla düşüyor.

Harvard Business Review'da yayınlanan SIMON C.Y. WONG imzalı "Seven Ways CEOs and Investors Can Promote the Long Term" başlıklı yazı da CEO şirket itibarı ilişkisinde ortaya çıkan verileri destekliyor. Wong, CEO'nun uzun dönem stratejilerini bizzat ortaya koyması gerektiğini söylüyor. CEO ve Yönetim Kurulu'nun mesaisini ciddi şekilde ve sürdürülebilir bir düzende yatırımcılarla iletişim kurmaya ayırması gerektiğine dikkat çekiyor. Hatta biraz da ileri giderek, "CEO aktif yatırımcılara kur yapmalı" diyor. Özetle CEO yalnızca iyi bir yönetici değil, iyi bir iletişimci olmak zorunda.

CEO değişimlerinin şirket hisselerine etkisi

Değişim Sebebi	Zaman	En Fazla Düşüş (%)	En Fazla Artış (%)
Başarılı iken Çekilme	Duyuru Anında	-1,3	1
	6 Ay Sonra	-11,1	6,4
Zorla Çekilme	Duyuru Anında	-2,1	0,7
	6 Ay Sonra	-8,5	7,2
Gönüllü Çekilme	Duyuru Anında	-1,4	1,7
	6 Ay Sonra	-9	4
Stratejik Değişim	Duyuru Anında	-7,2	1,5
	6 Ay Sonra	-24,4	4,1
İflas / Yeniden Yapılandırma	Duyuru Anında	-11,6	0,9
	6 Ay Sonra	-2,1	15,8
Sahtekarlık / Soruşturma	Duyuru Anında	-5,8	2,1
	6 Ay Sonra	-26,8	1,2
Sağlık Sebepleri	Duyuru Anında	-0,5	1
	6 Ay Sonra	-6,1	6,4
Diğer Sorunlar	Duyuru Anında	-2	0,1
	6 Ay Sonra	-5,5	3

* FTI – "Ceo Transitions And The Risk To Enterprise Value" çalışmasından derlenmiştir.