

Türkiye’de Yatırımcı Beklentileri ve Kurumsal Yönetim Trendleri

Andrea Di SEGNI

Morrow Sodali
Managing Director

Lela Margrethe CADE

Morrow Sodali
Director, EMEA Account Management

Dr. Burak KOÇER

Nestor Advisors
Special Advisor for Turkey

Geçtiğimiz Kasım ayının sonunda TÜYİD iş birliği ve organizasyonu ile ‘Türkiye’de Yatırımcı Beklentileri ve Kurumsal Yönetim Trendleri’ konulu bir webinar düzenledik. Bu webinar da BIST 30 ve BIST 50’de işlem gören şirketlerin 2021 ve 2020 yılı genel kurullarına katılım ve oy verme davranışlarını inceleyerek yatırımcı beklentileri ve kurumsal yönetim trendlerini ortaya koyan araştırma raporumuzu paylaştık ve sonuçları değerli panelistlerle birlikte tartışma imkânı bulduk. TÜYİD bülteninin bu sayısında araştırma raporunun bulgularını sizler için ana hatlarıyla özetlemek isteriz:

BIST 30 ve BIST 50 şirketlerinde genel kurul gündeminde oylamaya sunulan maddelerin ortalama onaylanma oranı 2020’de %94,85 iken 2021’de bu oran küçük bir artışla %95,33 olarak gerçekleşmiştir.

Stratejik yatırımcıları hariç tutup sadece halka açık payları elinde bulunduran yatırımcıların gündem maddelerine karşı oy kullanma ortalamasına bakıldığında ise 2021 yılında bir önceki yıla göre dikkat çekici bir artış (%20’den %26’ya) olduğu görülmektedir. Olumsuz oylardaki bu artışın bütün genel kurul gündem maddeleri -özellikle de **yönetim kurulu** ve **finansal** konularla ilgili gündem maddeleri- için geçerli olduğunu belirtebiliriz. Ayrıca, tüm genel kurul maddeleri açısından, karşı oylar ile vekaleten oy kullanan danışmanların tavsiyeleri arasında yüksek bir korelasyon olduğu görülmektedir.

Şirket sermayesi hakkında genel kurul tekliflerinde, araştırmaya konu olan yıllarda az sayıda rastlanan hisse geri alım teklifi açısından genel kurul katılımcıları arasında fikir ayrılığı olmadığı görülmektedir. Öte yandan, halka açık pay sahiplerinin sermaye artışı tekliflerine karşı oy kullanma oranı 2020’de %35 düzeyindeyken 2021’de %57’ye yükselmiştir. Bu durum ağırlıklı olarak onaya sunulan sermaye artış miktarının büyüklüğü ve ön alım haklarının kullanımı önündeki potansiyel engellerle ilişkilendirilmektedir.

Ücretlendirme ile ilgili genel kurul tekliflerinde genel çerçeve yani ücretlendirme politikası açısından ancak çok sınırlı düzeyde karşı oy görülürken, yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesine ilişkin karşı oylar 2020’deki %40 seviyesinden 2021’de %57’ye yükselmiştir. Yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi sürecine ilişkin yeterli şeffaflık bulunmaması bu konudaki temel konulardan biri olarak değerlendirilmektedir.

Finansal konularla ilgili genel kurul tekliflerinde finansal tabloların onaylanması gibi standart hususlarda karşı görüşü olan pay sahipleri asgari düzeydedir. Bu bölümde en önemli karşı görüş konusu olarak ise ‘bağış ve yardımlar’ dikkat çekmektedir. Halka açık payları elinde bulunduran yatırımcıların bu konuya ilişkin karşı oylarının oranı 2020’de %35’ten 2021 yılında %43’e yükselmiştir. Bağış miktarı veya buna ilişkin tavan tutarın genel kurul toplantısından önce yeterince erken bir zamanda şeffaf olarak yatırımcılarla paylaşılması ve bağışların kullanım alanlarına ilişkin tereddütler başlıca konular olarak belirtilebilir.

Son olarak, **Yönetim Kurulu** konusundaki öneriler arasında özellikle şirketle işlem yapma ve rekabet izni konusundaki tekliflere dair yatırımcılar arasında herhangi bir görüş ayrılığı bulunmamaktadır. Buna karşın, 2021 yılında düzenlenen genel kurul toplantılarında stratejik yatırımcılar değil de sadece halka açık payları elinde bulunduran yatırımcılar oy kullansa idi, yönetim kurulu üyelerinin seçimine ilişkin teklifin genel kurul tarafından reddedilecek olması araştırmanın

en dikkat çekici bulgularından biri olmuştur. Yönetim kurulu adaylarına karşı kullanılan oyların oranı 2020'de %31 seviyesindeyken 2021'de %52'ye yükselmiştir.

Peki bir sonraki genel kurul toplantısından önce neler yapabilir? Bu konuda en iyi uygulamalar çerçevesinde şirketlerin başvurabileceği çeşitli araçlar mevcuttur: Yatırımcı analizi, değerlendirme ve risk haritası, vekaleten oy kullanan danışmanlarla iletişim, şeffaflık ve kamuyu aydınlatma uygulamalarının artırılması ve yönetim kurulunun kurumsal yatırımcılarla temas kurması, genel kurul toplantılarına hazırlanırken başvurulabilecek araçlar olarak sıralanabilir.