

Temettü Nedir?

Kitabi tanımlamayla temettü, bir diğer adıyla kâr payı bir şirketin yıllık faaliyeti süresince elde ettiği net dönem kârı üzerinden (yasal karşılıklar çıkarıldıktan sonraki dağıtılabilir kâr) şirket ortaklarının pay alma hakkıdır. Bir şirket kurmanın ya da şirkete ortak olmanın en önemli gerekçesi kâr elde etmektir. Hiç kimse zarar etmek niyetiyle parasını riske atmak istemeyecektir. Temelde kâr etme amacıyla kurulan her şirketin ödenmiş bir sermayesi vardır. Kabaca sermayenin tamamı bir kişiye aitse şahıs şirketi, birden fazla kişiye aitse ortaklık olarak tanımlanabilir. Bu minvalde bir şirketin hisse senedini almak, o şirketin sermayesinden paya sahip olmak yani şirketin ortağı olmak anlamına gelir. Şirketlerin elde ettiği kâr şirket sahibine/ortaklara ait olduğundan; ortakların bu kârdan, şirket sermayesindeki payları oranında yararlanma hakkı vardır. İşte bir ortağın bu şekilde şirketin toplam kârından payına düşen kısmına temettü adı veriliyor.

Örneğin, A şirketinin %10'luk ortağı olduğumuzu, şirketin de 2023 yılı sonunda elde ettiği dağıtılabilir kârının 1.000.000 TL olduğunu varsayalım. Ortaklık oranımız %10 olduğu için alacağımız temettü tutarı $1.000.000 * \%10 = 100.000$ TL olacaktır. Ortaklık oranımız, elimizdeki şirket toplam hisse adedinin şirketin toplam sermayesi içindeki payını göstermektedir. Yani bir şirketin toplam sermayesi 10.000.000 TL ya da diğer bir deyişle şirkete ait toplam 10.000.000 adet pay bulunmaktayken, bizim elimizde şirkete ait 1.000.000 adet pay bulunması durumunda ortaklık oranımız $10.000.000 / 1.000.000 = \%10$ olacaktır.

"Pay (Hisse) Başına Temettü" kavramı da kullanılmaktadır. Burada oluşan tek farklılık yukarıda bahsettiğimiz tüm hesaplamaların toplam rakamlar üzerinden değil de tek bir pay için yapılan hesaplamalar üzerinden ifade edilmesidir. Aynı, örnek üzerinden devam edecek olursak; Toplam 1.000.000 TL dağıtılabilir kârı ve toplam 10.000.000 TL ödenmiş sermayesi olan bir şirketin hisse başına dağıtılabilir kârı $1.000.000 / 10.000.000 = 0,10$ TL olacaktır. Yani, tüm ortaklar ellerindeki her bir hisse için 0,10 TL temettü alacaklardır. Elimizde 1.000.000 adet şirket hissesi bulunması durumunda alacağımız temettü de $0,10 * 1.000.000 = 100.000$ TL olacaktır. Kâr dağıtımını nakit olarak ya da bedelsiz sermaye artırımına dahil edilerek karşılığında yeni hisse olarak dağıtılabilir. Aynı zamanda her iki yöntem bir arada kullanılarak da kâr dağıtımını gerçekleştirilebilir.

Çalışmanın Amacı

Önümüzdeki aylarda piyasaların gündemini meşgul edecek temettü konusunu ele alarak önceki yıllarda yayınladığımız temettü verimliliği yüksek seyreden şirketlere yönelik çalışmamızı güncelledik. Çalışmamızda son 5 yıllık temettü verimlilikleri ve temettü ödeme alışkanlıkları dikkate alınmıştır. **2019 – 2023 yılları arasındaki 5 yıllık dönemde en az 4 defa temettü ödemesi yapan şirketler ile son 5 yıldaki ortalama temettü verimliliği %4'ün üzerinde olan şirketler** çalışmamızda seçilmiştir. Her ne kadar temettü verimliliği belirli dönemlerde ön plana çıksa da 2023 yılının özellikle Haziran – Eylül döneminde hisse senetlerinde yaşanan sert yükselişler nedeniyle temettü verimliliği yüksek de olsa bazı hisselerle temkinli yaklaşmak gerektiğini düşünüyoruz. Bu nedenle aşağıdaki tablolarda temettü verimliliğine ilave olarak şirketlerin özvarlık karlılıkları ve PD/DD çarpanlarının 5 yıl ortalamalarını ve cari değerlerini paylaştık. Özvarlık kârlılığında gelişim dikkate alınmak kaydıyla PD/DD rasyosunda cari değerlerin ortalama değerlerden çok fazla uzaklaşması durumunda daha hassas analizlere ihtiyaç olabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

Ayrıca bu yıla özgü olarak belirtmek isteriz ki yapılacak enflasyon muhasebesi nedeniyle şirket kârlılıklarına ilişkin bir öngöründe bulunmak oldukça zor bir hal alırken, potansiyel temettü beklentileri de bu yıl için belirsizliğini korumaktadır. Bizim yaptığımız çalışma geçmiş dönemde istikrarlı ve yüksek temettü ödemesi yapan şirketleri ele almakta olup, geleceğe dair bir tahmin içermemektedir. Enflasyon muhasebesi uygulamasının etkisiyle şirketler özelinde oluşacak özel durumların (kârlılığın artması/azalmasına bağlı olarak) temettü performansları üzerinde etkili olacağı ve geçmiş dönemlere kıyasla enflasyon muhasebesine bağlı farklılaşmaların şirketleri olumlu/olumsuz etkileyebileceği de dikkate alınmalıdır. TCMB'nin parasal sıkılaştırma adımlarının etkisiyle kredi faizleri artış kaydederken, aynı zamanda risksiz faiz oranının artmasına bağlı olarak özkaynak maliyeti de artmaktadır. Bu bağlamda şirketlerin aktiflerini finanse etmesi bu süreçte maliyetli olduğundan temettü dağıtımında bu hususu da dikkate alabileceklerini değerlendiriyoruz. Finansman maliyetindeki artış nedeniyle şirketler temettü politikalarını belirlerken, geçmiş dönemlere nazaran daha düşük bir temettü dağıtımını veya da temettü dağıtmama kararı alabilirler.

Son Beş Yıl Temettü Verimliliği Ortalaması Yüksek Olan Şirketler

HİSSE KODU	Hisse adı	2011-2023 Temettü Ödeme Sayısı	2019 - 2023 Temettü Ödeme Sayısı	Son 3 Yıllık Ortalama Temettü Verimi	Son 5 Yıllık Ortalama Temettü Verimi	Son 10 Yıllık Ortalama Temettü Verimi	2023 Yılı Temettü Verimi	Cari Özvarlık Kârlılığı (%)	5 Yıllık Ortalama Özvarlık Kârlılığı (%)	Cari PD/DD	5 Yıllık Ortalama PD/DD
PSDTC	Pergamon Dış Ticaret	8	5	8,02%	13,79%	9,87%	12,36%	69,84	44,16	7,01	3,37
ISYAT	İş Yat. Ort.	13	5	6,49%	11,78%	15,16%	7,37%	33,21	21,91	4,88	1,94
EREGL	Ereğli Demir Çelik	12	4	8,69%	9,44%	8,99%	0,00%	-0,51	16,54	0,81	1,05
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	7	4	7,60%	9,14%	7,14%	0,00%	-2,91	17,08	1,35	1,42
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	13	5	7,02%	8,96%	6,79%	3,36%	109,31	69,25	5,40	4,97
ENJSA	Enerjisa Enerji	6	5	8,13%	8,48%	4,67%	7,65%	119,27	36,87	1,83	1,61
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	11	5	5,06%	8,29%	7,63%	1,29%	46,12	40,36	2,69	2,35
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	13	5	7,57%	8,13%	6,32%	6,98%	64,69	42,86	3,01	2,55
YGGYO	Yeni Gimat GMYO	10	5	6,45%	7,95%	7,46%	4,97%	80,78	29,69	1,47	1,12
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	13	5	5,64%	7,90%	9,38%	4,57%	105,85	61,75	3,45	2,13
AKSA	Aksa	13	5	4,32%	7,51%	7,90%	3,32%	56,78	41,15	4,07	2,81
PETUN	Pınar Et Ve Un	13	5	5,83%	7,28%	7,50%	6,11%	14,76	13,05	1,03	0,90
EGSER	Ege Seramik	11	4	6,17%	7,21%	6,28%	0,00%	20,74	31,48	2,20	1,79
DOAS	Doğuş Otomotiv	10	4	9,25%	6,89%	7,27%	7,35%	102,96	59,86	2,07	2,09
TLMAN	Trabzon Liman	5	4	3,64%	6,76%	4,54%	0,00%	62,18	59,64	4,20	3,49
PAGYO	Panora GMYO	10	5	3,36%	6,71%	8,49%	3,02%	92,03	26,74	1,06	0,66
ALKA	Alkim Kağıt	11	5	4,29%	6,62%	6,03%	1,80%	47,60	57,30	5,32	3,94
AKMGY	Akmerkez GMYO	12	5	5,61%	6,19%	7,94%	5,21%	74,99	83,67	1,98	4,78
NUHCM	Nuh Çimento	13	5	3,27%	5,91%	6,76%	2,69%	52,57	34,88	5,26	2,81
TTRAK	Türk Traktör	12	4	8,06%	5,76%	6,79%	7,10%	151,07	83,90	9,12	6,33
AEFES	Anadolu Efes	12	5	5,76%	5,67%	3,43%	2,14%	24,43	9,41	2,09	1,04
İNDES	İndeks Bilgisayar	13	5	5,33%	5,65%	6,40%	5,62%	51,54	40,94	2,87	1,87
FROTO	Ford Otosan	13	5	4,73%	5,30%	4,92%	5,41%	118,92	88,53	6,90	7,27
AYGAZ	Aygaz	13	5	2,12%	5,20%	6,69%	1,47%	66,50	30,85	2,51	1,96
TKFEN	Tekfen Holding	11	4	4,72%	5,18%	3,80%	10,90%	20,08	21,27	1,22	1,22
ECZYT	Eczacıbaşı Yatırım	13	5	2,67%	5,14%	5,86%	1,39%	23,21	11,47	3,02	1,19
FMIZP	F-M İzmit Piston	13	5	2,18%	4,79%	5,66%	1,17%	46,03	82,37	32,62	21,00
PNSUT	Pınar Süt	13	5	5,06%	4,66%	5,30%	7,82%	10,55	8,23	0,81	0,68
ALKİM	Alkim Kimya	13	5	3,19%	4,62%	4,44%	2,94%	44,80	46,11	4,09	3,88
AKCNS	Akçansa	13	5	2,40%	4,57%	6,24%	2,04%	56,83	27,17	3,68	2,25
EGEEN	Ege Endüstri	13	5	3,11%	4,57%	4,96%	1,52%	56,78	59,17	14,17	5,27
ECİLÇ	Eczacıbaşı İlaç	13	5	2,58%	4,46%	6,11%	1,20%	28,39	13,69	1,72	0,89
JANTS	Jantsa Jant Sanayi	11	5	1,46%	4,41%	3,83%	2,31%	44,21	48,01	5,41	6,06
CLEBI	Çelebi	10	4	3,64%	4,37%	5,25%	8,28%	43,52	38,96	5,46	6,28
SAHOL	Sabancı Holding	13	5	4,31%	4,29%	3,03%	4,59%	48,26	26,58	1,01	0,60
DOHOL	Doğan Holding	5	5	3,23%	4,26%	2,13%	4,01%	38,96	28,46	1,06	0,74
ALGYO	Alarko GMYO	13	5	3,52%	4,08%	3,19%	2,84%	59,93	36,80	0,88	0,67

- **2019 – 2023 yılları arasındaki 5 yıllık dönemde en az 4 defa temettü ödemesi yapan şirketler ile son 5 yıldaki ortalama temettü verimliliği %4'ün üzerinde olan şirketler** çalışmamızda seçilmiştir. Seçilen şirketlerin son 5 yıllık ortalama özvarlık kârlılıkları ile PD/DD çarpanı ve cari değerleri tablonun sağdaki sütunlarda paylaşılmıştır.
- Tablodaki sıralama **5 yıllık ortalama temettü verimliliğine** göre yapılmıştır.
- Tabloda paylaşılan temettü verimlilikleri **brüt temettüler** üzerinden hesaplanmıştır. **2023 yılı temettü verimi dağıtılan 2022/12 net kârına göre hesaplanmıştır.**
- Belirttiğimiz kriterlere uyan şirketler yukarıdaki tabloda paylaşılmıştır. Temettü verimliliği yüksek olan ve istikrarlı temettü dağıtan şirketleri incelerken, özvarlık kârlılığı gelişimi, çarpanların mevcut durumu, son dönemdeki getirisi ile fiyat hareketleri ve diğer temel analiz yöntemleri dikkate alınmalıdır. Yatırım kararı vermeden önce sadece tek bir kritere göre karar vermenin sağlıklı bir analiz ortaya koymayabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Ayrıca paylaşılan hisselerin geçmiş dönem performansları ve likidite koşulları gibi kriterler de incelenmeli ve tek bir hisse üzerinde yoğunlaşmadan kaçınılarak hacim/derinlik kriteri gözetilerek hareket edilmelidir.
- Şirketlerin yıllık kâr rakamlarının belirlenmesinin ardından olağan genel kurullarının gerçekleştirildiği mart – haziran döneminde (**bu yıla özgü enflasyon muhasebesi nedeniyle tanınan ek süreye bağlı olarak genel kurul tarihleri de ileri kayacaktır**) temettü potansiyeli bulunan / yüksek olan şirket paylarının görece daha pozitif bir seyir izlediği önceki yıllarda görülmektedir. Bu nedenle temettü verimliliği ile öne çıkan şirketlerin önümüzdeki süreçte endekse kıyasla daha pozitif bir seyir izlediği görülebilir. Ancak belirttiğimiz gibi enflasyon muhasebesi uygulaması sonucunda ortaya çıkacak farklılaşmalar hisseler özelinde ayrışmaları beraberinde getirebilir.
- Temettü verimliliği ile öne çıkan şirketlerin geçmiş yıllardaki hisse performansı ve ocak – haziran döneminde ortaya konan performansları aşağıdaki tablolarda paylaşılmıştır.

Tarihsel Getiri:

Hisse	Hisse Adı	31.12.2018 - 31.12.2023 Arası Getiri	2019 Yılı Getiri	2020 Yılı Getiri	2021 Yılı Getiri	2022 Yılı Getiri	2023 Yılı Getiri	Yılbaşından Bu Yana Getiri
PSDTC	Pergamon Dış Ticaret	1135,9%	31,3%	154,7%	53,0%	48,5%	62,6%	10,7%
ISYAT	İş Yat. Ort.	1702,2%	149,3%	118,5%	-5,1%	73,1%	101,5%	4,6%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	793,3%	48,2%	69,5%	114,4%	67,0%	-0,6%	2,8%
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	904,6%	70,8%	29,4%	174,0%	59,7%	3,9%	-0,6%
TOAŞO	Tofaş Oto. Fab.	1823,5%	73,2%	45,6%	144,9%	137,8%	31,0%	9,2%
ENJSA	Enerjisa Enerji	1235,0%	57,0%	85,7%	11,7%	201,7%	35,9%	8,7%
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	1538,9%	121,1%	93,8%	77,5%	83,1%	17,7%	1,9%
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	825,8%	20,1%	42,5%	49,3%	105,8%	76,0%	5,0%
YGGYO	Yeni Gimat GMYO	900,6%	81,2%	3,8%	81,2%	156,2%	15,5%	5,3%
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	9541,1%	143,7%	338,6%	40,6%	194,7%	117,7%	-3,4%
AKSA	Aksa	3344,0%	106,5%	108,3%	148,1%	178,8%	15,7%	-15,3%
PETUN	Pınar Et Ve Un	1669,2%	106,7%	163,6%	-11,2%	295,7%	-7,6%	8,8%
EGSER	Ege Seramik	1006,6%	25,3%	179,7%	45,1%	226,1%	-33,3%	5,1%
DOAS	Doğuş Otomotiv	4633,4%	134,1%	201,9%	69,0%	400,4%	49,0%	-6,6%
TLMAN	Trabzon Liman	1288,2%	55,0%	206,7%	7,4%	103,1%	33,9%	9,0%
PAGYO	Panora GMYO	1127,1%	68,6%	12,5%	56,7%	239,3%	21,7%	6,0%
ALKA	Alkim Kağıt	2958,8%	55,3%	158,3%	26,5%	739,8%	-28,2%	3,2%
AKMGY	Akmerkez GMYO	1007,1%	64,1%	189,2%	-29,2%	99,6%	65,2%	38,1%
NUHCM	Nuh Çimento	5239,9%	71,4%	348,3%	5,8%	143,7%	169,6%	1,6%
TTRAK	Türk Traktör	4903,8%	58,7%	245,3%	31,5%	221,3%	116,1%	-0,7%
AEFES	Anadolu Efes	783,7%	15,0%	8,9%	38,7%	143,7%	108,8%	-2,0%
INDES	İndeks Bilgisayar	1601,5%	74,2%	103,9%	42,9%	234,6%	0,1%	13,6%
FROTO	Ford Otosan	1897,5%	51,9%	90,6%	98,3%	132,7%	49,6%	7,8%
AYGAZ	Aygaz	1558,9%	29,1%	20,6%	58,2%	370,1%	43,2%	0,9%
TKFEN	Tekfen Holding	129,4%	-1,6%	-8,3%	23,4%	150,9%	-17,9%	4,6%
ECZYT	Eczacıbaşı Yatırım	4321,7%	57,9%	188,0%	91,3%	253,8%	43,6%	6,2%
FMIZP	F-M Izmit Piston	1907,7%	224,5%	162,4%	-6,9%	80,3%	40,3%	6,6%
PNSUT	Pınar Süt	1159,6%	103,8%	85,2%	-22,4%	350,5%	-4,5%	7,4%
ALKIM	Alkim Kimya	1001,2%	77,9%	140,2%	19,8%	140,4%	-10,5%	6,3%
AKCNS	Akçansa	2318,4%	53,5%	70,6%	11,7%	252,2%	134,7%	13,8%
EGEEN	Ege Endüstri	3777,1%	86,6%	214,6%	5,6%	266,9%	70,5%	3,6%
CILIC	Eczacıbaşı İlaç	1891,1%	53,0%	104,3%	4,0%	343,7%	38,1%	6,2%
JANTS	Jantsa Jant Sanayi	4509,1%	125,9%	523,6%	56,8%	123,7%	-6,7%	2,9%
CLEBI	Çelebi	1625,8%	75,0%	86,1%	-4,1%	333,3%	27,6%	4,6%
SAHOL	Sabancı Holding	893,2%	31,9%	25,7%	20,0%	256,0%	40,3%	14,0%
DOHOL	Doğan Holding	1242,3%	97,6%	71,0%	-8,3%	303,0%	7,5%	12,7%
ALGYO	Alarko GMYO	1260,3%	117,4%	78,0%	30,0%	165,7%	1,8%	5,3%
	Hisselerin Getiri Ortalamaları	2147,5%	76,1%	128,7%	41,9%	207,5%	38,6%	5,6%
	BIST-100	718,5%	25,4%	29,1%	25,8%	196,6%	35,6%	7,0%
	BIST-Tüm	831,3%	29,7%	39,6%	24,9%	194,7%	39,7%	7,7%

Ocak – Haziran Dönemi Tarihsel Getiri:

Hisse	Hisse Adı	31.12.2018 - 30.06.2023 Arası Getiri	2019 Yılı Ocak - Haziran Dönemi Getiri	2020 Yılı Ocak - Haziran Dönemi Getiri	2021 Yılı Ocak - Haziran Dönemi Getiri	2022 Yılı Ocak - Haziran Dönemi Getiri	2023 Yılı Ocak - Haziran Dönemi Getiri
PSDTC	Pergamon Dış Ticaret	624,4%	0,0%	24,2%	19,5%	-11,3%	-4,7%
ISYAT	İş Yat. Ort.	728,6%	43,6%	68,2%	-15,0%	7,6%	-7,3%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	700,1%	29,0%	-5,1%	37,0%	9,9%	-11,0%
ISDMR	İskenderun Demir Çelik	901,7%	47,2%	-7,1%	24,6%	8,9%	3,6%
TOAŞO	Tofaş Oto. Fab.	2212,8%	24,4%	13,7%	-4,4%	-13,9%	57,5%
ENJSA	Enerjisa Enerji	926,0%	17,0%	27,7%	-10,2%	13,8%	4,4%
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	1148,4%	82,2%	20,4%	17,2%	19,9%	-10,4%
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	338,8%	-11,7%	20,0%	9,6%	13,3%	-16,6%
YGGYO	Yeni Gimat GMYO	853,6%	13,7%	-0,8%	20,2%	74,6%	10,1%
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	4352,9%	57,6%	55,0%	-14,5%	-13,5%	0,6%
AKSA	Aksa	2320,8%	39,4%	4,1%	8,4%	75,4%	-18,7%
PETUN	Pınar Et Ve Un	1350,5%	28,2%	108,2%	-20,6%	19,0%	-24,2%
EGSER	Ege Seramik	1007,9%	-0,4%	40,5%	24,2%	103,1%	-33,2%
DOAS	Doğuş Otomotiv	2866,6%	-33,1%	64,4%	-7,2%	87,0%	-6,6%
TLMAN	Trabzon Liman	840,2%	12,7%	37,3%	-4,9%	-13,7%	-9,3%
PAGYO	Panora GMYO	812,5%	12,9%	-1,5%	0,5%	43,3%	-9,5%
ALKA	Alkim Kağıt	2825,4%	2,7%	110,3%	21,7%	142,9%	-31,3%
AKMGY	Akmerkez GMYO	589,7%	24,1%	62,0%	-34,4%	5,7%	2,9%
NUHCM	Nuh Çimento	2215,8%	-9,1%	37,4%	-16,2%	19,5%	16,9%
TTRAK	Türk Traktör	2754,7%	-9,3%	48,8%	-0,7%	6,0%	23,3%
AEFES	Anadolu Efes	322,1%	-0,9%	-7,6%	4,2%	-2,3%	-0,3%
INDES	İndeks Bilgisayar	1454,4%	23,9%	17,7%	28,5%	23,3%	-8,5%
FROTO	Ford Otosan	1883,5%	31,6%	7,2%	39,3%	16,9%	48,5%
AYGAZ	Aygaz	1007,2%	-11,7%	-1,2%	-6,2%	68,7%	-4,4%
TKFEN	Tekfen Holding	139,3%	32,2%	-8,3%	-10,2%	10,1%	-14,4%
ECZYT	Eczacıbaşı Yatırım	2391,8%	-5,3%	54,7%	36,7%	14,9%	-19,1%
FMIZP	F-M Izmit Piston	950,1%	0,4%	7,6%	-19,0%	15,2%	-26,6%
PNSUT	Pınar Süt	931,2%	9,5%	45,5%	-22,8%	71,4%	-21,8%
ALKIM	Alkim Kimya	847,4%	23,4%	114,8%	7,9%	27,3%	-23,0%
AKCNS	Akçansa	1404,9%	-4,0%	33,3%	-6,7%	21,4%	46,0%
EGEEN	Ege Endüstri	1894,4%	58,8%	10,9%	-27,4%	33,5%	-12,3%
CILIC	Eczacıbaşı İlaç	1621,1%	-3,1%	67,4%	-18,5%	37,7%	19,3%
JANTS	Jantsa Jant Sanayi	3853,7%	15,2%	36,6%	87,5%	13,6%	-20,0%
CLEBI	Çelebi	1169,0%	71,4%	-22,8%	10,0%	112,9%	-6,2%
SAHOL	Sabancı Holding	656,1%	18,8%	1,3%	-19,4%	49,3%	6,8%
DOHOL	Doğan Holding	1096,7%	22,4%	17,0%	-5,3%	30,7%	-4,2%
ALGYO	Alarko GMYO	946,2%	1,6%	-2,3%	-21,1%	-0,1%	-21,7%
	Hisselerin Getiri Ortalamaları	1430,8%	17,7%	29,7%	3,0%	30,9%	-3,4%
	BIST-100	531,0%	5,7%	1,8%	-8,2%	29,5%	4,5%
	BIST-Tüm	587,8%	5,7%	5,7%	-7,3%	27,7%	3,2%

Temettü süreci, temettü verimliliği ve temettünün hangi yatırımcılar için önemli olduğuna ilişkin genel bilgiler çalışmanın devam eden bölümünde sunulmuştur. Süreç ile ilgili daha detaylı bilgi almak ve süreç hakkında bilgilenmek isteyen yatırımcılar alt bölümlerde yer alan kısımlardan faydalanabilir.

Kâr Dağıtım Süreci Nasıl İşler?

- Yıl sonu finansal tablolarının yayınlanmasıyla, şirketin dağıtabilecek kârının olup olmadığı görülür.
- Yılın kârla kapanması durumunda, finansal sonuçların yayınlanmasından bir süre sonra şirket yönetim kurulu tarafından dağıtılabilecek kârın ne şekilde değerlendirileceğine yönelik bir teklif yapılır.
- Yılın kâr yerine zararla kapanması durumunda, genellikle, ilgili döneme ait bir kâr dağıtımı söz konusu olmamaktadır.
- Yönetim Kurulu'nun kâr payına ilişkin yaptığı teklifi gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul'da görüşülür ve karara bağlanır.
- Kâr payı dağıtımı nakden ya da hisse olarak karar verilen tarihte peşin ya da taksitli olarak ödenir.

Temettü Oranı ve Temettü Verimliliği Nedir?

“Temettü ödemesiyle, portföyde bir değişiklik olmuyorsa; temettü neden ve kim için önemli?” sorusunun yanıtına geçmeden önce sıklıkla karıştırılan 2 kavrama daha açıklık getirelim:

Temettü oranı, şirketin kâr payı olarak dağıttığı toplam tutarın ilgili dönemde elde edilen toplam kârın yüzde kaçına karşılık geldiğini göstermektedir: “Dağıtılan Temettü Tutarı / İlgili Yıla Ait Toplam Net Kâr” formülüyle hesaplanır.

Temettü verimi, şirketin piyasa değerine kıyasla ne kadar temettü dağıttığını ya da hisse başına alınan temettünün hisse fiyatına ne kadarına karşılık geldiğini göstermektedir: $(\text{Dağıtılan Temettü Tutarı} / \text{Piyasa Değeri}) * 100$ veya $(\text{Hisse Başına Temettü} / \text{Hisse Fiyatı}) * 100$ formülü ile hesaplanır.

Temettü performansı hangi tip yatırımcılar için önemli?

Toparlamak gerekirse, yukarıdaki örneklerden de anlaşılacağı gibi temettü ödemesi aslında yatırımcıların/ortakların cebine bedavadan para ya da hisse koymak anlamına gelmemektedir. Kısa vadede yapılan teknik ayarlamalar göz önüne alındığında portföy değişikliğinde hiçbir değişiklik meydana gelmediği görülmektedir. Hatta dağıtılan temettünün hisse senedi fiyatından çıkarılması ve çıkarılan tutarın içinde kâr payı stopajının da bulunması nedeniyle, kısa vadeli yatırımcı açısından spekülasyon getiriler dışında bir getirinin olmayacağını söyleyebiliriz. Bundan dolayı, temettü verimi yüksek ve her yıl düzenli temettü veren şirketlere kısa vadede yatırım yapılmasının çok sağlıklı ya da uygun bir tercih olduğunu düşünmüyoruz. Diğer taraftan, uzun vadeli yatırım açısından temettü büyük bir önem arz etmektedir. Zira, uzun vadeli yatırımcı açısından %10 temettü verimliliği olan bir şirkete yatırılan tutar yaklaşık 10 yıl içinde temettü olarak geri alınmaktadır. İstikrarlı ve yüksek verimlilikle temettü ödeyen bir şirketin hisselerinin de normal koşullar altında ağırlıklı olarak yukarı yönlü bir seyir izlemesi bekleneceğinden; temettü gelirinin yanı sıra, hisse fiyatında görülecek fiyat artışından da kazanım elde edileceğini unutmamak gerekir.

Sonuç olarak, uzun vadeli yatırım açısından temettünün son derece önemli bir konu olmakla birlikte tek başına yeterli bir kriter olmadığını da altını çizmek gerekir. Bundan dolayı, uzun vadeli yatırım açısından “Ben bu şirkete ortak olur muyum?” ya da “Neden bu şirkete ortak olayım?” gibi temel ve basit sorulara yanıt arayarak seçici olunmasının gerektiğini de ifade edelim. Ayrıca, Bazı şirketler elde ettikleri kârın belirli bir bölümünü temettü olarak dağıtmayı, bazı şirketler ise çeşitli nedenlerle (yapılacak yatırımlar için kaynak yaratmak ya da özsermayeyi güçlendirmek gibi) dağıtmayarak şirket bünyesinde tutmayı da tercih edebilirler. Özellikle hızlı büyüme döneminde olan şirketlerin genellikle kârı dağıtmak yerine şirket içinde tutmayı tercih ettiği bilinmektedir. Bundan dolayı, doğru hisse tercihleriyle, uzun vadede temettü gelirinden bağımsız olarak da önemli kazanımlar elde etmek mümkündür.



Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yatırım Danışmanlığı Birimi

E-Posta : gyd@gedik.com

Adres : Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No: 21, Kat: 10-11,12, 34843 Maltepe/İstanbul

Tel :(0216) 453 00 53

Yatırım Danışmanlığı Birimi

Mesut KURT	Müdür	mesut.kurt@gedik.com
Eda KARADAĞ	Müdür Yardımcısı	eda.karadag@gedik.com
Onurcan BAL	Müdür Yardımcısı	onurcan.bal@gedik.com
Onur ALTIN	Müdür Yardımcısı	onur.altin@gedik.com
Betül GEDİK	Yönetmen	betul.gedik@gedik.com
Yılmaz ALTUN	Yatırım Danışmanı	yilmaz.altun@gedik.com
Elif KAYA	Uzman	elif.kaya@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Gedik Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Gedik Yatırım sorumlu değildir.

Genel Müdürlük Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Ofis Park Maltepe No:21/4 Kat:10-11-12 Maltepe/İSTANBUL Tel: (0216) 453 0000 pbx Faks: (0216) 377 1136	Adana Şubesi Çınarlı Mah. Ziyapaşa Bulvarı No: 78 Günep Ziyapaşa İş Merkezi Kat :5 No :504 Seyhan/ADANA Tel: (0322) 355 0350 Faks: (0322) 290 3526
Adapazarı Şubesi Tiğçılar Mah. Yenice Mah. Sok. Dış Kapı No:5 İç Kapı No: 201 Adapazarı- Sakarya Tel: (0264) 279 8389 (pbx) Faks: (0264) 281 0388	Alanya Şubesi Şekerhane Mah. Atatürk Cad.(Hancı Pastanesi Üstü) Balta İş Hanı 1100 Sok. Dış Kapı No : 9 İç Kapı No : 206 Alanya - Antalya Tel: (0242) 519 2317 (pbx) Faks: (0242) 513 9381
Antalya Şubesi Elmalı Mah. Cumhuriyet Cad. Dış Kapı No : 40 Gültekin İşhanı Kat: 3 İç Kapı No : 301 Muratpaşa / ANTALYA Tel: (0242) 248 3520 (pbx) Faks: (0242) 244 2910	Afyon Şubesi Dumlupınar Mahallesi Süleyman Gönçer Cadde No: 8 ATSO İş Merkezi Kat: 3 İç Kapı No: 7 Merkez - AFYONKARAHİSARİ Tel: (0272) 999 1409
Aydın Şubesi Hasanefendi-Ramazan Paşa Mah. İstiklal Cad. Dış Kapı No : 23 İç Kapı No : 1 Efeler/AYDIN Tel: (0256) 999 1787	Bağdat Caddesi Private Şubesi Caddebostan Mah. Kantarcı Rıza Sk. Dış Kapı No:1 K:4 İç Kapı No:8 Kadıköy / İstanbul Tel: (0216) 453 01 05 Faks: (0216) 411 2354
Bakırköy Şubesi Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No: 1 Kat:3 Bakırköy/İSTANBUL Tel:(0212) 660 8525 Faks: (0212) 570 0303	Batı Atşehir Şubesi Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarkaç Sok. Ağaoğlu My Prestige No:1 D: 12-13 Atşehir/İSTANBUL Tel:(0216) 560 3700 Faks: (0216) 688 6786
Bodrum Private Şubesi Çırcan Mah. Atatürk Bul. No: 16 C - İç Kapı Muğla/ BODRUM Tel: (0252) 319 5480 (pbx)	Bandırma Şubesi Dere Mah. Ordu Cad. Kapı No:3 İç Kapı No:2 Bandırma/ BALIKESİR Tel: (0266) 999 10 75
Bursa Nilüfer Şubesi Odunluk Mah. Liman Cad. No:7 Nilüfer / BURSA Tel: (0224) 453 2230 Faks: (0224) 451 7966	Bursa Şubesi İhsaniye Mah. İlnur Sok. No:1D / 8 Nilüfer/BURSA Tel: (0224) 220 5150 Faks: (0224) 220 5099
Balıkesir Şubesi Eski Kuyumcular Mah. Anafartalar Cad. Acarlar İş Merkezi Dış Kapı No:23 İç Kapı No:1 Karesi - BALIKESİR (0266) 999 1240	Çorlu Şubesi Zafer Mah. Cumhuriyet Bulvarı Dış Kapı No:9T1 İç Kapı No:114 Çorlu TEKİRDAĞ Tel: (0282) 888 9620
Çankaya Şubesi Yıldızevler Mah. 714. Sok. No: 5 / 38 Vizyon Plaza Çankaya/ANKARA Tel: (0312) 438 2700 Faks: (0312) 438 2747	Çanakkale Şubesi Kemalpaşa Mah. Şair Ece Ayhan Meydanı Dış Kapı No: 22 Kat: 2 İç Kapı No:2 Merkez / ÇANAKKALE Tel: (0286) 999 1702
Denizli Şubesi Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Sok.No:24 Kat:4 D:8 DENİZLİ Tel: (0258) 263 8015 Faks: (0258) 241 9101	Çorum Şubesi Yavruturna Mah. 1. Maliye Sok. No: 1 Kat: 4 D: 22 Çorum Tel: (0364) 211 1145 (pbx) Faks: (0364) 201 0563
Elazığ Şubesi Cumhuriyet Mah. Beyzade Efendi Bulvarı Temizer Apt. NO:1/3 A Blok Merkez / Elazığ Tel: (0424) 234 57 40	Etiler Private Şubesi Etiler Mah. Yıldız Çiçeği Sok. No:11 Beşiktaş/İstanbul Tel: (0212) 999 5011
Fethiye Şubesi Taşyaka Mah. Ölüdeniz (TSY) Cad. No : 21 İç Kapı No : 3 Fethiye / Muğla Tel: (0252) 612 0760 Fax: (0252) 612 3646	Edirne Şubesi İstasyon Mah. Hakim Çağlar Işık Cad. Dış Kapı No : 1 İç Kapı No : 30 Merkez / Edirne Tel: (0284) 212 2530 Faks: (0284) 213 3778
Gaziantep Şubesi İncilli Pınar Mah. Nail Bilen Cad. Ugur Plaza Sitesi Uğur Plaza Blok No: 5 İç Kapı No: 35 Şehitkamil / Gaziantep Tel: (0342) 909 0154	Eskişehir Şubesi Akarbaşı Mah. Atatürk Bulvarı No : 77 A Odunpazarı / ESKİŞEHİR Tel: (0222) 230 0908 Faks: (0222) 220 3702
İzmir Şubesi Akdeniz Mah. Akdeniz Cad. Dış Kapı No : 1 İç Kapı No : 303 Konak / İZMİR Tel: (0232) 465 1020 Faks: (0232) 464 6622	Gebze Şubesi Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze/KOCAELİ Tel: (0262) 642 3400 Faks: (0262) 641 8201
Karabük Şubesi Bayır Mah. Menderes Cad. Çeşmeöğü Twin Towers B Blok Dış Kapı No :2 İç Kapı No : 107 Merkez / Karabük Tel: (0370) 502 1590 / 1600 Faks: (0370) 502 1593	İzmit Şubesi Körfez Mahallesi Ankara Karayolu Cad. Dış Kapı No : 123/ 2 İç Kapı No : 9 İzmit / Kocaeli Tel: (0262) 999 18 14Faks: (0216) 377 1136
Kayseri Şubesi Hunat Mah. Postalar Geçidi Sok. Ak Plaza Dış Kapı No :1 İç Kapı No : 206 Melikgazi - Kayseri Tel : 0352 221 3629	Kapalıçarşı Şubesi Kürkçüler Sk. No: 25 Eminönü/Kapalıçarşı/İSTANBUL Tel: (0212) 513 4001 Faks: (0212) 527 1686
Konya Şubesi Beyazıt Mah. Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 / 403 Selçuklu / KONYA Tel: (0332) 238 5960 Faks: (0332) 238 5975	Karadeniz Ereğli Şubesi Müftü Mah. Süheyla Erel Sok. No:2/1 Ay City İş Merkezi 7.Kat Kdz.Ereğli / ZONGULDAK Tel: (0372) 329 1000 / 1014 Faks: (0372) 316 6630
Malatya Şubesi Özalper Mah. Kemal Tahir Sk. Milano Plaza No : 1 İç Kapı No : 12 Yeşilyurt / MALATYA Tel: (0422) 325 6267 Faks: (0422) 322 2372	Kızılay Şubesi Mustafa Kemal Mah. 2157 Sk. Dış Kapı No : 2 İç Kapı No : 11 Çankaya/ ANKARA Tel: (0312) 232 0949 (pbx) Faks: (0312) 231 4627
Manisa Şubesi Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Mentş Apt. No: 34/1 MANİSA Tel: (0236) 239 4298 Faks: (0236) 239 4302	Kuşadası Şubesi Türkmen mah. Atatürk Bulvarı Belvü Sitesi C Blok Kat 2 Daire 3 Kuşadası / AYDIN Tel: (0256) 618 4477 Faks: (0256) 618 4491
Nazilli Şubesi Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19 Kat:4 Daire:12 Nazilli / AYDIN Tel: (0256) 314 1598 Faks: (0256) 315 8852	Maltepe Şubesi Bağlarbaşı Mah. Bağdat Caddesi. Gedik İş Merkezi No: 414 Kat: 2 Daire: 22 Maltepe / İSTANBUL Tel: (0216) 399 0042 Faks: (0216) 399 1817
Ordu Şubesi Düz Mah. Yıldırım Cad. Dış Kapı No : 4 İç Kapı No : 503 Altınordu / ORDU Tel: (0452) 220 0746 (pbx) Faks: (0452) 220 0750	Mersin Şubesi Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2 Akdeniz / MERSİN Tel: (0324) 238 1818 Faks: (0324) 238 1824
Şişli Şubesi Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Dış Kapı N201 Loft Residence İç Kapı N 50 Şişli /İSTANBUL Tel : 0212 385 4200 Faks: 0212 283 9280	Samsun Şubesi Hançerli Mah. Dervişzade Sok. Albayrak İş Merkezi No :5 Kat:6 İç Kapı No :5 İlkadım /Samsun Tel: (0362) 431 6343 Faks: (0362) 431 3389
Uşak Şubesi İsmetpaşa Cad. No: 45 K: 2 Mavi Plaza UŞAK Tel: (0276) 227 2744 Faks: (0276) 227 2737	Trabzon Şubesi Kemer kaya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sk. Ustaömeroğlu İş Merkezi No: 9/9 Ortahisar/TRABZON Tel:(0462) 326 0997 Fax:(0462) 326 3867
Ümraniye Şubesi İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Çeşminaz Sok. NO:2 Daire: 7 Ümraniye / İSTANBUL Tel: (0216) 461 3390 Fax: (0216) 461 3392	Yeşilyurt Private Şubesi Yeşilyurt Mah. Sipahioğlu Cad. No : 14 İç Kapı No : 5 Bakırköy / İSTANBUL Tel: (0212) 999 98 95