

İŞLETMELERDE DÖVİZ FUTURES SÖZLEŞMELERİ İLE KUR RİSKİ YÖNETİMİ: VOB UYGULAMASI

ÖZET

Dünyamız 2000’li yıllara giderek hızlanan küreselleşme olgusu ile birlikte girmiştir. Küreselleşmeyle birlikte firmaların maruz kalabilecekleri çok çeşitli risklerle karşı karşıya kalmışlardır. Bunların başında da devalüasyon riski ve parite riski gelmektedir. Bu tezin amacı; firmaların malî yapılarının, devalüasyon ve yurt dışı piyasalardaki çapraz kurlar (pariteler) gibi piyasa değişkenlerine olan hassasiyetin ölçülerek, malî yapı içerisindeki döviz kuru riski ve parite riskinin tespit edilmesi, tespit edilen risklerin firmaya uygun türev ürünler kullanılarak riskten korunma (hedging) yapılmasıdır.

Ticarî hareketlerden yola çıkılarak risk yönetimi aktif ve pasif nakit akışları modeli hazırlanmıştır. Daha sonra da döviz riski yönetimi modeli oluşturulmuştur. Stratejik döviz pozisyonu, net döviz pozisyonu incelenerek açık ya da kapalı pozisyon tanımı yapılmış, firmaların ticari hareketlerinin oluşumu ve değişimine duyarlı iki temel döviz riski olan devalüasyon riski ve parite riskinin izlenmesi sağlanmıştır.

Tezin son aşamasında ise, bu modelin kullanılmasıyla ilgili olarak; İMKB de işlem gören 27 tekstil firmasına örnek uygulama yapılmış ve sonuçlar incelenerek tekstil sektörünün döviz riski yönetimi ile ilgili genel bir sonuç ortaya konmuştur. Döviz riskinden korunmaları amacıyla VOB’da (Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası) işlem gören gelecek (futures) sözleşmelerinden alım-satım yapmaları önerilmiştir.

Anahtar Kelimeler: Risk Yönetimi, Türev Ürün Piyasaları, Devalüasyon ve Parite Riski