

Döviz Kuru Riski Yönetimi: Türkiye Tütün Endüstrisi Örneği

Exchange Rate Risk Management: The Case Of Turkish Tobacco Industry

Murat DOĞANAY

Tütün ve Alkol Piyasası Düzenleme Kurumu

Kurul Üyesi¹

Ankara, Türkiye

muratdoganay@gmail.com

Özet

Küreselleşme ile birlikte döviz kuru hareketleri sadece finansal kuruluşlar değil aynı zamanda reel sektör firmaları için daha önemli hale gelmiştir. Döviz kuru riski finansal olmayan firmalarda hem varlıklar hem de kaynaklar açısından önemlidir. Maruz kalınan döviz kuru riskinin yönetilmesi bu firmaların rekabet gücü üzerinde etkili olacaktır.

Bu çalışmada yoğunlaşmanın çok yüksek olduğu tütün endüstrisinde yer alan firmaların döviz kurlarındaki değişimlerden etkilenme düzeyleri, döviz kuru bazında para pozisyonu yapılarının belirlenmesi ve kur riski yönetimine yönelik yaklaşımlarının belirlenmesi araştırılmıştır.

Firmaların özellikle ihracat işlemlerinde döviz kuru riskinden korunmayı istedikleri sonucuna varılmıştır. Firmaların önemli bir kısmında sistematik şekilde kur riski yönetiminin olmadığı belirlenmiştir. Firmalar kur riskinden korunmak amacıyla işletme içi teknikleri finansal araçlara göre daha fazla tercih etmektedirler. Finansal araçların kur riskinden korunmak amacıyla kullanılmamasında ithalat işlemlerinin bulunması ve kur artışına yönelik beklentiler etkili olmuştur. Tütün endüstrisinde firmaların, kullandıkları döviz kredilerini döviz kuru risk yönetim aracı olarak kullandıkları sonucuna ulaşılmıştır.

Anahtar Kelimeler: Döviz kuru riski, Risk yönetimi, Tütün endüstrisi, Riskten korunma

Abstract

The exchange rate movements, along with globalization, have become more important not only for financial institutions but also for real sector companies. Also exchange rate risk is important for non-financial companies regards to both assets and liabilities. Management of this exchange rate risk exposure has an impact on competitiveness of these companies.

¹ Çalışmada yer alan görüş ve değerlendirmeler Tütün ve Alkol Piyasası Düzenleme Kurumunun görüşlerini yansıtmaz.

This paper reviews the impact level of exchange rate movements, determination of the structure of exchange rate risk position on the basis of currency and also determination of the approaches to exchange rate risk management in the tobacco industry which has very high concentration level.

It's found that the firms want to hedge against the exchange rate risk particularly in the export transactions. A significant number of firms don't use exchange rate risk management systematically. The firms prefer operational hedging much more than financial hedging. The primarily reasons of not using financial tools in the exchange rate risk management are the presence of import transactions and the expectation of exchange rate increase.

Finally, it's concluded that the firms use foreign currency loans as a tool for exchange rate risk management in order to balance their exchange rate risk position.

Keywords: *Exchange rate risk, Risk management, Tobacco Industry, Hedging,*