

**ÖRNEK UYGULAMALARLA
KREDİ DERECELENDİRME
FEYZULLAH YETGİN**

VakıfBank Kùltür Yayınları: 0243
İktisat: 011

**ÖRNEK UYGULAMALARLA
KREDİ DERECELENDİRME**
PROF. DR. FEYZULLAH YETGİN

Proje Editörü ve Son Okuma
Ömer Uzunağaç

Kapak ve Sayfa Uygulama
Faruk Özcan

Kitap Editörü
Prof. Dr. Murat Akbalık

VakıfBank Kùltür Yayınları
Büyükdere Caddesi
No: 97 – Kat 4
Şişli 34394 İstanbul
Telefon: 0 212 354 5730
www.vbky.com.tr – info@vbky.com.tr
Sertifika No: 40141

© Vakıf Pazarlama San. ve Tic. A.Ş., 2023

ISBN 978-625-6385-47-4

Kitabın tüm yayın hakları VakıfBank Kùltür Yayınları'na aittir. Tanıtım amacıyla, kaynak göstermek şartıyla yapılacak sınırlı alıntılar dışında, yayıncının yazılı izni olmaksızın hiçbir elektronik veya mekanik araçla çoğaltılamaz. Eser sahiplerinin manevi ve mali hakları saklıdır.

Baskı

Turkvaz Haberleşme ve Yay. A. Ş.
Güzeltepe Mahallesi Mareşal Fevzi
Çakmak Caddesi B Blok No: 29/1/1
Eyüpsultan İstanbul
Telefon: 0212 354 3000
Sertifika No: 46403

1. Baskı: Ağustos 2023

ÖRNEK UYGULAMALARLA
KREDİ
DERECELENDİRME

FEYZULLAH YETGİN



FEYZULLAH YETGİN

1970 yılında İstanbul'da doğdu. İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi Maliye Bölümü'nden 1992 yılında mezun oldu. Aynı üniversitenin Çalışma Ekonomisi Bölümü'nde "Türkiye'de Leasing ve İstihdam" başlıklı yüksek lisans tezini 1997 yılında tamamladı. "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının Performans Değerlemesi ve Türkiye Uygulaması" başlıklı doktora tezini Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü Bankacılık ana bilim dalında 2002 yılında tamamlayan Yetgin; 2012 yılında doçent, 2019 yılında profesör unvanı aldı. 2004 yılından itibaren üniversitelerde finans ve işletme alanlarında dersler verdi. 1989 yılından itibaren kamu ve özel sektör şirketlerinde görev yaptı. Akademik dergilerde yayınlanmış makaleleri, ulusal ve uluslararası akademik konferanslarda sunmuş olduğu tebliğler ile *Mortgage Sistemi: Türkiye (Teori - Uygulama)*; *Kentsel Yenilemenin Yönetimi: Makro ve Mikro Perspektif*; *Gayrimenkul Değerlemesi* başlıklı kitapları bulunmaktadır.

*Sevgili Babam Recep Yetgin ve
Sevgili Annem Sevim Yetgin'e...*

İÇİNDEKİLER

Önsöz	21
Giriş	23

1. BÖLÜM

DERECELENDİRMEİNİN KAPSAMI

Kredi Derecelendirmenin Tarihiçesi	27
Kredi Derecelendirmenin Kapsamı	37
Vadelerine Göre Rating Notları	40
Para Birimine Göre Rating Notları	40
Görünüm Değerlendirmesi	41
İhraç Derecelendirme	42
Derecelendirme Notasyonları ve Karşılaştırmaları	45
Kredi Derecelendirmenin Önemi	47
Kredi Derecelendirme Kullanıcıları	49
Yatırımcılar	49
Aracılar	49
İhraççılar	50
İşletmeler ve Finans Kurumları	51
Bankalar	51
Derecelendirmenin Kullanımı	53
Kredi Riski Ölçümü	57
Temerrüt Hali ve Temerrüt Olasılığı Tanımları	57
Kümülatif PD Tablosu	59
LGD	63
Validasyon	64
Yeniden Yapılandırma ve Analizi	66
Kredi Kalitesini İzleme	70

2. BÖLÜM

DERECELENDİRME SÜREÇLERİNDEKİ FİNANSAL ANALİZ

Derecelendirme Süreçlerindeki Finansal Analiz	75
Finansal Analiz	75
Finansal Tablolar ve Analiz Teknikleri	76
Bilanço	79
Bilanço-Aktif	79
Bilanço-Pasif	83
Gelir Tablosu	87
Satış Gelirleri-Satışların Maliyeti-Brüt Kâr	87
Esas Faaliyet Kârı-FVÖK-FAVÖK	87
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Giderler-Finansman	
Gelir/Giderleri-Net Dönem Kâr/Zararı	88
Nakit Akım Tablosu	89
Öz Kaynak Değişim Tablosu	91
Metrikler ve Rasyolar	93
Metrikler	93
Kredi Derecelendirme Analizinde Kullanılan Oranlar	100
Sektör Analizi (Paketlenmiş Gıda ve Otomotiv Üreticileri)	106
Erken Uyarı Sinyalleri	127
Bilançoya İlişkin Erken Uyarı Sinyalleri	127
Gelir Tablosuna İlişkin Erken Uyarı Sinyalleri	128
Nakit Akım Tablosuna İlişkin Erken Uyarı Sinyalleri	128
Finansal Tablo Makyajları	129
Kârlılık Metriklerini Daha Yüksek Gösterme Amaçlı Makyajlar	129
Likidite Metriklerini Daha Yüksek Gösterme Amaçlı Makyajlar	130

3. BÖLÜM

METODOLOJİ

Genel Bakış ve Kapsam	133
Kurumsal Rating Metodolojisinin Genel Yapısı	135
Temel Çerçeve	135
İş Riski Profili	136
Sektör Değerlendirmesi	138
Firma Konumlandırması	141
Finansal Risk Profili	144
Temel Risk Profili Değerlendirmesi	145
Modülatör Değerlendirmeleri	145
Destek Değerlendirmeleri	150
Finansal Analizlerde Kullanılan Temel Kriterler	151
Rasyolar	154
Örnekler	156

4. BÖLÜM

FİRMA KREDİ DERECELENDİRMESİ VAKA ÇALIŞMASI

Sözleşme Süreci	165
Analiz & Raporlama	169
Vaka Çalışması 1: A Firması	169
Vaka Çalışması 2: B Firması	184
Vaka Çalışması 3: A ve B Firmasının Karşılaştırmalı Analizi	198
İzleme	201

5. BÖLÜM

DAHA YÜKSEK BİR DERECELENDİRME NOTU İÇİN ÖNERİLER

Finansal	207
Kaldıraç Yönetimi	207
Borç Servis Oranları ve Likidite Yönetimi	209
Nakit Akış Kalitesi ve İstikrarı	212
Döviz Pozisyonu Yönetimi	213
Operasyonel	215
Rekabet Gücü	216
Çeşitlendirme	218
Verimlilik	218
Kurumsal	221
Risk Yönetimi	221
İç Denetim	223
Sermaye Yapısı ve İşbirlikleri	224
Değerlendirme	225

6. BÖLÜM

FİNANSAL KURUMLARIN DERECELENDİRİLMESİ

Finans Kuruluşların Derecelendirilmesi	229
Borçlanma Araçlarının Finansal Piyasadaki Yeri	230
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	230
Sabit Getirili Menkul Kıymet Birincil Piyasa İşlemleri	230
Rating Kuruluşlarının Banka Derecelendirme Metodolojisi	237
Temel Derecelendirme Kriterleri	238
Finansal Kapasite Derecelendirmesi	240
Faaliyet Ortamı	241
İş Riski Profili	242

Diğer Riskler	244
Finansal Risk Profili	245
Kamu Desteği	253
Ticari Bankalar	255
Kamu Bankaları	257
Ortak Desteği Derecelendirmesi	258
Banka Dışı Finansal Kuruluşların Derecelendirilmesi	261
Temel Derecelendirme Kriterleri	263
Yapılandırılmış Finansman Derecelendirmesi	267
Varlığa ve İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler (VİDMK)	269
VİDMK Tebliğindeki Önemli Hususlar	270
VİDMK Temel Tanımlar	272
VİDMK Kredi Derecelendirme Süreci	273
Fon Portföyünün Kalitesinin Artırılmasına Yönelik İşlemler	275
Varlık ve İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler (VİTMK)	283
Kira Sertifikaları (SUKUK)	285
Kira Sertifikası Türleri	287
Faizsiz Finans Sistemine İlişkin Ana Yasaklar ve Temel Unsurlar	291
Faizsiz Finans Yöntemleri	293

7. BÖLÜM

ÇEVRE SOSYAL VE YÖNETİŞİM FAKTÖRLERİNİN

DERECELENDİRMEDEKİ YERİ (ESG)

ÇSY'nin Ç'si: Çevre Odaklı Olmak Neden Önemli?	307
İklim Değişikliği	308
İklim Değişikliğinin Azaltılması	310
İklim Değişikliğine Uyum ve Dayanıklılık	311
Yükselen Mega Sosyal Trendler	317
Yönetişimden Ne Anlamalıyız?	323

ÇSY Temalarının Derecelendirme İçerisinde Değerlendirilmesi	327
Önemli Çevresel Faktörlerin Kredi Derecelendirmede Değerlendirilmesi	328
Sosyal Faktörlerin Kredi Derecelendirmedeki Rolü	335
Yönetişim Finansal Performansa Nasıl Etki Eder?	337

8. BÖLÜM

KURUMSAL YÖNETİM

Kurumsal Yönetim Nedir?	345
Kurumsal Yönetim Temel İlkeleri	347
Eşitlik	347
Şeffaflık	348
Hesap Verebilirlik	349
Sorumluluk	350
Kurumsal Yönetimin Kredi Derecelendirme Süreçlerindeki Önemi ve Faydaları	351
Kredi Derecelendirme Süreçlerindeki Önemli Faktörler	353
Yönetim Kurulu Yapısı ve Etkinliği	353
Stratejik Plan	354
Risk Yönetimi	355
Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler	356
Politika ve Prosedürler	356
Kaynakça	361

ŞEKİLLER DİZİNİ

- Şekil 1:** Derecelendirilmiş Menkul Kıymetler Yoluyla Sermaye Artırımı
- Şekil 2:** Derecelendirmeye Göre Küresel Kurumsal Ortalama Kümülatif Temerrüt Oranları
- Şekil 3:** Tahvil/Krediler Üzerindeki Fiili ve Ortalama Yıllık Kayıplar (1984-2019)
- Şekil 4:** 1990-2021 Arası Tazmin Oranları
- Şekil 5:** Spekülatif Dereceli Temerrüt Oranlarına Karşı Ortalama Tahsilat Oranları
- Şekil 6:** BDFK₅
- Şekil 7:** Banka Dışı Mali Kuruluşlar Derecelendirme Çerçevesi
- Şekil 8:** Yapılandırılmış Finansman Derecelendirme
- Şekil 9:** Örnek VDMK Yapısı ve Derecelendirme Analizi
- Şekil 10:** VDMK İşleyişi
- Şekil 11:** VDMK Derecelendirme Analizi – Nakit Akış Modelleme
- Şekil 12:** VDMK Derecelendirme Analizi – Havuz Fonunda Kalan Nakit / Kalan Nominal VDMK Ödemesi (%)
- Şekil 13:** Sukuk Türleri
- Şekil 14:** ÇSY Temalı Tahvil İhraçları (Milyar USD)
- Şekil 15:** Yıllar İtibariyle Atmosferdeki Karbondioksit Miktarı (Milyar Ton)
- Şekil 16:** Sera Gazı Salınımının Sektörel Dağılımı
- Şekil 17:** 2021 Yılında İklim Kaynaklı Gerçekleşen Zararlar

Şekil 18: İklim Kaynaklı Doğabilecek Riskler

Şekil 19: Çifte Önemlilik Vurgusu

Şekil 20: İklimle İlişkili Riskler, Fırsatlar ve Finansal Etkileri

Şekil 21: SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri

TABLÖLÄR DİZİNİ

Tablo 1: Rating Skalası

Tablo 2: Derecelendirme Notasyonları ve Karşılaştırmaları

Tablo 3: Küresel Kurumsal Ortalama Kümülatif Temerrüt Oranları

Tablo 4: Rasyoların Hesaplamasında Kullanılan Metrikler

Tablo 5: Sektöre Özgü Temel Faktörler

Tablo 6: Sektöre Özgü Temel Faktörler (devam)

Tablo 7: Sektöre Özgü Temel Faktörler

Tablo 8: Sektöre Özgü Temel Faktörler (devam)

Tablo 9: Finansal Risk Profili Hesaplamalarında Kullanılan Temel Rasyolar

Tablo 10: Bilanço

Tablo 11: Gelir Tablosu

Tablo 12: Nakit Akış Tablosu

Tablo 13: Rasyolar

Tablo 14: A Firmasının Kurum Kredi Derecelendirme Skor Tablosu

Tablo 15: Bilanço

Tablo 16: Gelir Tablosu

Tablo 17: Nakit Akış Tablosu

Tablo 18: Rasyolar

Tablo 19: B Firmasının Kurum Kredi Derecelendirme Skor Tablosu

Tablo 20: Karşılaştırmalı Kurum Kredi Derecelendirme Skor Tablosu

Tablo 21: Kamu Borçlanma Araçları İhracı

Tablo 22: İhraççı Bazında Özel Sektör Borçlanma Araçları İhracı

- Tablo 23:** Özel Sektör Borçlanma Aracı İhraçları (2021)
- Tablo 24:** Temel Derecelendirme Etkenlerinin İlişki Düzeyi ve Ağırlıklandırması
- Tablo 25:** Temel Derecelendirme Kriterleri – Finansal Kapasite
- Tablo 26:** Faaliyet Ortamı Skoru
- Tablo 27:** İş Riski Profili
- Tablo 28:** İş Riski Profili Skoru
- Tablo 29:** Aktif Kalitesi Skoru
- Tablo 30:** Gelir & Kârlılık Skoru
- Tablo 31:** Sermaye Yapısı & Kaldıraç Skoru
- Tablo 32:** Fonlama ve Likidite Skoru
- Tablo 33:** Finansal Risk Profili Değerlendirmesinde Temel ve Tamamlayıcı Metrikler
- Tablo 34:** Destek Eğiliminin Yüksek Olduğu Tipik Kamu Desteği
- Tablo 35:** Destek Etkisi
- Tablo 36:** Ticari Bankaların Kamu Desteği Notu için Temel Derecelendirme Etkenleri
- Tablo 37:** Kamu Bankalarının Kamu Desteği Notu için Temel Derecelendirme Etkenleri
- Tablo 38:** Destek Etkisi
- Tablo 39:** ÇSY Yaklaşımında Genel Kabul Görmüş Konu Başlıkları
- Tablo 40:** İç ve Dış Sosyal Faktörler
- Tablo 41:** Çevresel Faktörlerin Finansal Tablolar Üzerinde Meydana Getirebileceği Risklere Örnekler
- Tablo 42:** Bir Altyapı Yatırımında Çevresel Risklerin Finansallar Üzerinde Yaratabileceği Etkiler

KISALTMALAR

- BDDK** : Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
Bkz. : Bakınız
CPD : Cumulative Probability of Default
(Kümülatif Temerrüt Olasılığı)
DET : Değiştirilebilir Tahvil
EV : Equity Value (şirket değeri)
FAVÖK : Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr
FVÖK : Faiz ve Vergi Öncesi Kâr
OPEX : Operasyonel Harcamalar
FFO : Faaliyetlerden Sağlanan Fonlar
CFO : Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akışı
FOCF : Faaliyetlerden Serbest Nakit Akışı
UCF : Serbest Nakit Akışı
NWC : Net İşletme Sermayesi
CAPEX : Yatırım Harcamaları
ROA : Aktif Kârlılığı
DOL : Faaliyet Kaldıraç Derecesi
OEÜ : Orijinal Ekipman Üreticileri
GSYİH : Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
FS : Finansal Hizmet
OECD : Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü
SPK : Sermaye Piyasası Kurulu
TTK : Türk Ticaret Kanunu

BDDK	: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BDFK	: Banka Dışı Finansal Kuruluş
BİAŞ	: Borsa İstanbul A.Ş.
GİP	: Gelişen İşletmeler Pazarı
GYO	: Gayrimenkul Yatırım Ortakları
IDR	: Issuer Default Rate (İhraççı Temerrüt Derecelendirmesi)
İDMK	: İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler
İFK	: İpotek Finansmanı Kuruluşu
İTMK	: İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDK	: Kredi Derecelendirme Kuruluşu
KFF	: Konut Finansmanı Fonu
Kurul	: Sermaye Piyasası Kurulu
LGD	: Loss Given Default (Temerrüt Halinde Kayıp)
LV	: Liquidation Value (Tasfiye Değeri)
MK	: Türk Medeni Kanunu
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
PD	: Probability of Default (Temerrüt Olasılığı)
PDT	: Paya Dönüştürülebilir Tahvil
RG	: Resmî Gazete
RR	: Recovery Rate (Tazmin Oranı)
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn/Kanun	: Sermaye Piyasası Kanunu
TCMB	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş.
t	: Son Mâlî Yıl
TL	: Türk Lirası
TMK	: Teminatlı Menkul Kıymetler
TOKİ	: Toplu Konut İdaresi Başkanlığı
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
vb.	: Ve benzeri

VDMK : Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler
VFF : Varlık Finansmanı Fonu
VİDMK : VDMK ve İDMK
VKŞ : Varlık Kiralama Şirketi
VTMK : Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler

ÖNSÖZ

Kredi derecelendirme kuruluşları, finansal piyasalardaki yatırımcıların, kredi verenlerin ve ihraççıların; risk yönetiminde ve yatırım değerlendirmelerinde başvurdukları önemli finansal kuruluşlardır. Bu kuruluşlar, finansal araçların, şirketlerin ve ülkelerin kredi risklerini değerlendirerek, yatırımcılar için bir derecelendirme sistemi oluştururlar. Bu derecelendirmeler, yatırımcılar için risk yönetiminde önemli bir araç olarak kullanılır.

İlk defa ABD’de uygulanmaya başlanan derecelendirme hizmeti, finansal sistemin sağlıklı işlemesi ve sürdürülebilir büyümesi için çok önemli bir işlev görmektedirler. Söz konusu derecelendirme şirketleri dünya çapında birçok ülkede uzun yıllardır faaliyet göstermekte, finansal sistemde etkin bir rol oynamaktadır. Elbette tüm ekonomik faaliyetlerde olduğu gibi derecelendirme hizmetlerinin de teknik, bilimsel ve objektif olarak yerine getirilmesi gerekmektedir. Ülkemizde görece çok yeni olan bu sektör, özellikle 2020 yılında yapılan düzenlemeler ile daha etkin bir hâle getirilmiş ve bugüne kadar gerek teknik altyapı gerekse nitelikli insan kaynağı ile giderek finansal sistemin işleyişine daha fazla katkı sağlamaya başlamıştır. Böylelikle derecelendirme hizmetinin uluslararası standartlarda yapılması ile ülkemiz finansal sisteminin gelişmesi, ekonomik büyümenin sağlıklı ve sürdürülebilir büyümesine katkı sağlamıştır.

Derecelendirme kuruluşlarının faaliyetleri, derecelendirme türleri, derecelendirmenin paydaşlara faydaları, derecelendirme metodolojileri ve örnek derecelendirme vaka çalışmaları gibi konuları ele alan bu kitabın; finansal piyasalardaki yatırımcılar, kredi verenler, ihraççılar ve düzenleyiciler olmak üzere tüm paydaşlar için yararlı olacağını umuyoruz. Bu çalışma ile derecelendirme sektörü ve örnek vakalar ile derecelendirme raporlarının nasıl hazırlandığı hakkında somut bilgiler verilmektedir. Uluslararası ticarete giderek daha faal hâle gelen ve büyüyen şirketlerimiz bu kitapta, derecelendirme raporları hakkında detaylı bilgi ve daha rekabetçi, daha kurumsal olmak için neler yapmaları gerektiğini görme imkânı bulacaklardır. Bu kitabın bir anlamda el kitabı olarak ilgililere yol göstermesi amaçlanmaktadır.

Kitabın hazırlanmasında emeği geçen Orkun İnan, Özgür Fuad Engin, Hüseyin Tunç, Sercan Üzmez ve çalışma arkadaşlarına teşekkürlerimi sunar, değerli Hocam Prof. Dr. Erişah Arıcan'a tüm emekleri ve destekleri için şükranlarımı arz ederim. Son olarak, bu eserin yayımlanma sürecinde emeği geçen tüm VakıfBank Kültür Yayınları çalışanlarına teşekkür ederim.

GİRİŞ

Derecelendirme kuruluşları genellikle finansal araçların, şirketlerin ve hükümetlerin kredi değerlerini değerlendirmek için kullandıkları derecelendirme türleri arasında, özellikle finansal araçlar için “yatırım yapılabilir” ve “spekülatif” olarak sınıflandırılmış, “AAA, BBB, BB vb.” şeklinde harf notlarını kullanırlar.

Derecelendirmenin yatırımcı, kreditor, ihraççı ve düzenleyici gibi paydaşlar için faydaları çok çeşitlidir. Örneğin, yatırımcılar için derecelendirmeler, yatırım yapacakları enstrümanı (hükümet, şirket veya finansal araç) daha iyi anlamalarına ve yönetmelerine olanak tanır. Kredi verenler için derecelendirmeler, kredi verdikleri şirketlerin ve hükümetlerin geri ödeme risklerini daha iyi değerlendirmelerine olanak tanır. İhraççılar için derecelendirmeler, kredi değerleri iyi olan araçların ve şirketlerin daha iyi fiyatlandırma imkanlarına sahip olmalarına olanak sağlar. Düzenleyiciler için derecelendirmeler, finansal piyasalardaki risklerin daha iyi anlaşılmasına ve yönetilmesine katkı sunar.

Derecelendirme kuruluşları, derecelendirme yaparken genellikle finansal araçların, şirketlerin ve hükümetlerin finansal durumlarını, operasyonel performanslarını, pazar koşullarını ve diğer faktörleri dikkate alırlar. Örnek derecelendirme vaka çalışmaları arasında; bir şirketin kredi değerlendirmesi, bir hükümetin borç yapısının derecelendirmesi ve bir finansal araç olan tahvilin derecelendirmesi gösterilebilir. Bu kitap, bu konuları detaylı bir şekilde ele alarak okuyucuların; kredi derecelendirme kuru-

luşlarının faaliyetleri, derecelendirme türleri, derecelendirmenin paydaşlara faydaları, derecelendirme metodolojileri ve örnek derecelendirme vaka çalışmalarını daha iyi anlamalarını sağlamak amacını taşımaktadır.

Birinci bölümde kredi derecelendirmenin tarihçesi ve kapsamı, ikinci bölümde derecelendirme süreçlerindeki finansal analizin ne şekilde yapıldığı, üçüncü bölümde kredi derecelendirmenin metodolojisi, genel bakış ve kapsamı ile beraber kurumsal derecelendirme çerçevesinde verilmekte, dördüncü bölümde iki ayrı şirket örneği ile vaka çalışmaları yapılmakta, beşinci bölümde mevcut kredi derecelendirme notunun artırılması için öneriler sunulmaktadır. Altıncı bölümde, finansal kurumların derecelendirmesi reyting kuruluşlarının banka derecelendirmesi ve banka dışı finans kuruluşları derecelendirmesi ile yapılandırılmış finansman derecelendirmesi, varlık ve ipotek teminatlı menkul kıymetler, sukuk derecelendirmesi anlatılmaktadır. Yedinci bölümde, dünyamız için büyük önem arz eden sürdürülebilirlik konusunun; çevre, sosyal ve yönetim faktörleri çerçevesinde derecelendirilmesi konusu ele alınmaktadır. Son olarak sekizinci bölümde, esasen derecelendirme çalışmalarının çok önemli bir bileşeni olan bir bakıma başarı faktörü olan kurumsal yönetimin ne olduğu ve derecelendirmeye etkileri anlatılmaktadır.

Bu kitap, kredi derecelendirme kuruluşlarının çalışma prensiplerini, derecelendirme türlerini ve derecelendirme sürecini ayrıntılı bir şekilde ele alacaktır. Derecelendirme metodolojileri ve ölçütleri hakkında bilgi verilecek ve derecelendirmenin; yatırımcılar, kredi verenler, ihraççılar ve düzenleyiciler gibi paydaşlar için nasıl faydalı olabileceği anlatılacaktır. Ayrıca, örnek derecelendirme vaka çalışmaları aracılığıyla okuyucular derecelendirme sürecinin nasıl uygulandığını ve sonuçların nasıl yorumlandığını gözlemleyebileceklerdir.