

Salih Tayfun İNCE

FSMVÜ Hukuk Fakültesi

Ticaret Hukuku Anabilim Dalı Araştırma Görevlisi

**GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIKLARI VE
PAYSAHİPLERİ SÖZLEŞMESİ**

İÇİNDEKİLER

SUNUŞ.....	VII
ÖNSÖZ	IX
İÇİNDEKİLER.....	XIII
KISALTMALAR.....	XIX
GİRİŞ.....	1

Birinci Bölüm

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMI VE TÜRKİYE’DE HUKUKÎ DÜZENLENİŞİ

A. GİRİŞİM SERMAYESİ	7
1. Kavramsal Yaklaşım.....	7
a. İşlev	7
b. Öğretide ve Pozitif Düzenlemelerde Ele Alınışı	9
c. Unsurları ve Kişisel Tanımımız	11
2. Girişim Sermayesi Yatırımlarında Aşamalar ve Özellikleri.....	13
a. Çekirdek Finansmanı (Seed Investment):	13
b. Başlangıç Finansmanı (Start-up Investment):	14
c. Büyüme/Genişleme Finansmanı (Growth Finance).....	14
d. Köprü/Destek Finansmanı (Bridge Finance):	15

e. Yatırımdan Çıkış (Exit):	15
B. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ ORTAYA ÇIKIŞI VE HUKUKÎ DÜZENLENİŞİ	19
1. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının Diğer Ülkelerdeki Gelişimi	20
a. Amerika Birleşik Devletleri.....	20
b. İngiltere.....	22
c. Almanya.....	22
d. Japonya.....	24
e. Genel Değerlendirme	24
2. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının Türkiye’de Ortaya Çıkışı ve Güncel Durumu	25
3. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının Türkiye’de Tabii Olduğu Hukuki Düzenlemeler	30
a. GSYO Tanımı:	32
b. Kuruluş ve Dönüşüme İlişkin Esaslar	33
c. Yönetime İlişkin Esaslar	40
d. GSYO’da Payların Türü, Niteliği ve Devri	41
e. GSYO’ların Faaliyetleri ve Yatırımlarına İlişkin Hususlar ...	43
f. Girişim Şirketi ve Girişim Sermayesi Yatırımının Esasları....	45
g. GSYO’larda Portföy Sınırlamaları	47
h. GSYO’larda Yatırım Sözleşmeleri	49
i. Kamuyu Aydınlatmaya ve Kurul’a Bildirime İlişkin Esaslar	50
j. GSYO Statüsünün Sona Ermesi.....	51
k. GSYO’ların Tabii Olduğu Vergisel Muafiyetler	52
l. Değerlendirme	54

İkinci Bölüm
GİRİŞİM SERMAYESİ BAKIMINDAN
PAYSAHİPLERİ SÖZLEŞMESİ

- A. GİRİŞİM SERMAYESİNDE PAYSAHİPLERİ SÖZLEŞMESİNİN İŞLEVLERİ.....57
1. Ortaklığın Stratejik Amacını Elde Etmesine Katkı58
 2. Ortaklığın Yenilikçi Hedeflerine Ulaşmasına Destek İşlevi59
 3. Ortaklık Yönetiminde Etkin Olma..... 60
 4. Ortaklığın İstenmeyen/Yabancı Kişilerin Kontrolüne Girmesinin Önlenmesi62
 5. Ortaklığa Fon ve Kredi Sağlanmasının Kolaylaştırılması..... 63
 6. Ortaklık Yönetiminde Gerçekleşebilecek Kilitlenmelerin Önlenmesi 64
 7. Ortaklığa İlişkin Uyuşmazlıkların Çözümünde Alternatif Uyuşmazlık Çözüm Yöntemlerinin Belirlenmesi65
- B. PAYSAHİPLERİ SÖZLEŞMESİNİN HUKUKİ YAPISI..... 66
1. Genel Olarak Paysahipleri Sözleşmesi..... 66
 - a. Terminolojik Yaklaşımlar67
 - b. Ortaklıklar Hukuku'ndaki Etkisi ve İşlevleri..... 69
 - c. Atipikliği ve Uygulamada Farklılaşan Türleri.....71
 2. Paysahipleri Sözleşmesinin Özellikleri..... 72
 - a. Kanunda Öngörülmemesi..... 72
 - b. Şekil75
 - c. Taraflar ve Bağlayıcılık76
 - d. Amaç ve İşlev 80
 3. Paysahipleri Sözleşmesinin Geçerliliği Tartışması81
 - a. Kanuna Aykırılık 82
 - b. İmkânsızlık 86
 - c. Ahlâka ve Kişilik Haklarına Aykırılık..... 87
 - d. Kamu Düzenine Aykırılık 90
 4. Paysahipleri Sözleşmesinin Sona Ermesi.....91

a. Adi Ortaklık Oluşturan Paysahipleri Sözleşmelerinin Sona Ermesi	91
b. Adi Ortaklık Oluşturmayan Paysahipleri Sözleşmelerinin Sona Ermesi	94

Üçüncü Bölüm

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARINDA AKDEDİLEN PAYSAHİPLERİ SÖZLEŞMELERİNİN OLAĞAN HÜKÜMLERİNİN İNCELENMESİ

A. ORTAKLIĞIN ÖRGÜTÜ İLE İLGİLİ HÜKÜMLER	100
1. Ortaklığın Konusu ve Faaliyet Alanı.....	100
2. Ortaklığın Organizasyonu.....	101
B. PAYSAHİPLERİNİN HAKLARINA VE YÜKÜMLÜLÜKLERİNE İLİŞKİN HÜKÜMLER.....	106
1. Oy Hakları	106
2. Pay Devir Kısıtlamaları.....	109
a. Öncelik Hakkı (Right of First Option / Right of First Refusal).....	111
b. Önalım Hakkı (Pre-emption Right).....	112
c. Alım ve Satım Hakları (Call Option ve Put Option).....	115
d. Katılım ve Katma Hakkı (Tag Along ve Drag Along)	117
3. Mali Haklar ve Borçlar (Financial Rights and Obligations).....	118
4. Sadakât Yükümü (Duty of Loyalty).....	121
5. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkına İlişkin Hükümler (Right to Information and Inspection)	123
C. SÖZLEŞMEYE UYULMASI AMACIYLA KONULAN HÜKÜMLER	123
1. Sözleşme Cezası	124
2. Payların Bir Adi Ortaklığa ya da Ticaret Ortaklığına Sermaye Olarak Konulması	126

3. Borçlunun Temsil Yetkisi Vermesi ve Pay Senetlerinin Tevdii..	127
SONUÇ.....	129
KAYNAKÇA	139