

BURAK ETİRLİ

Bahçeşehir Üniversitesi Hukuk Fakültesi
Ticaret Hukuku Ana Bilim Dalı
Araştırma Görevlisi

**6362 SAYILI SERMAYE PİYASASI
KANUNU KAPSAMINDA HALKA
AÇIK ANONİM ORTAKLIKLARIN
HALKA KAPALI STATÜYE DÖNMESİ**

İÇİNDEKİLER

| | |
|--------------------------|------|
| ÖNSÖZ..... | VII |
| İÇİNDEKİLER | IX |
| KISALTMALAR LİSTESİ..... | XVII |
| GİRİŞ | 1 |

BİRİNCİ BÖLÜM

HALKA AÇIK (ANONİM) ORTAKLIK KAVRAMI VE HALKA AÇIKLIK STATÜSÜNÜN KAZANILMASI

| | |
|---|----|
| I. Halka Açık (Anonim) Ortaklığın Tanımı | 3 |
| A. Türk Hukukunda Halka Açık (Anonim) Ortaklıklar | 3 |
| B. Karşılaştırmalı Hukuk Bakımından Halka Açık Ortaklıklar..... | 6 |
| 1. İsviçre Hukukunda Halka Açık Ortaklıklar | 6 |
| 2. Amerikan Hukukunda Halka Açık Ortaklıklar..... | 8 |
| 3. İngiliz Hukukunda Halka Açık Ortaklıklar | 10 |
| C. Halka Açık Anonim Ortaklıklara Uygulanacak Hükümler | 12 |
| II. Halka Açıklık Statüsünün Kazanılması..... | 15 |
| A. Genel Olarak..... | 15 |
| B. Payların Halka Arzı..... | 16 |

| | |
|---|----|
| 1. Mevcut Payların Halka Arzı..... | 19 |
| a. TTK m. 346 Hükümünün Halka Arzda Uygulanabilirliği Sorunu..... | 19 |
| b. Pay Sahibinin Halka Arzı | 21 |
| 2. Sermaye Artırımı Yoluyla İhraç Edilen Payların Halka Arzı | 23 |
| C. Payların Halka Arz Edilmiş Sayılması | 25 |
| 1. Payları Borsada İşlem Gören Anonim Ortaklıklar..... | 25 |
| a. Borsa Kavramı..... | 25 |
| b. Payların Borsada İşlem Görmesine Dayalı Olarak Halka Açıklık Statüsünün Kazanılması..... | 28 |
| (1) Payların Birleşme ve Bölünme Tebliğ Kapsamında Borsada İşlem Görmesi | 28 |
| i. Genel Olarak..... | 28 |
| ii. Birleşme veya Bölünme İşlemleri Neticesinde Halka Açıklık Statüsünün Doğrudan Kazanılıp Kazanılamayacağı Sorunu | 31 |
| (2) Payların Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarında İşlem Görmesi..... | 33 |
| 2. Pay Sahibi Sayısı Beş Yüzü Aşan Anonim Ortaklıklar | 35 |
| a. Genel Olarak..... | 35 |
| b. Beş Yüz Pay Sahibinin Tespit Edilmesi | 36 |
| (1) Sayının Tespitinde İspat Araçları | 36 |
| (2) Sayının Hesabına Dâhil Edilen Pay Sahipleri..... | 37 |
| c. Tek Bir Pay Sahibinin Paylarını Devretmesi Neticesinde Halka Açıklık Statüsünün Kazanılması | 38 |
| d. Bildirim Yükümlülüğü ve Esas Sözleşmenin Değiştirilmesi..... | 43 |
| 3. SerPK m. 16/3 Kapsamındaki Anonim Ortaklıklar | 46 |
| D. İstisna: Kitle Fonlaması Suretiyle Halktan Para Toplanması..... | 51 |
| 1. Kitle Fonlaması Sistemi | 51 |
| 2. Kitle Fonlaması Yoluyla Fon Toplayabilecek Ortaklıklar..... | 54 |
| E. Halka Açıklık Statüsünün Kazanıldığı Anın Tespiti..... | 56 |

İKİNCİ BÖLÜM
HALKA KAPALI STATÜYE DÖNME SEBEPLERİ

| | |
|--|----|
| I. Halka Kapalı Statüye Dönme Kavramı..... | 59 |
| A. Kavramın Açıklanması | 59 |
| B. Muafiyet İmkânı Tanınmamış Olması | 60 |
| II. Halka Kapalı Statüye Dönme Sebeplerinin Uygulanabileceği Ortaklıkların Belirlenmesi..... | 61 |
| A. Genel Olarak..... | 61 |
| B. SerPK ve Kanun Kapsamından Çıkma Tebliği ile Getirilen Sınırlamalar | 62 |
| C. SerPK m. 16/3 Kapsamındaki Ortaklıklara Getirilen Sınırlamalar | 65 |
| D. Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği ile Getirilen Sınırlamalar | 65 |
| E. Süre Sınırlaması..... | 67 |
| III. Başvuru Üzerine Halka Kapalı Statüye Dönme Sebepleri | 68 |
| A. Genel Olarak..... | 68 |
| B. Genel Kurul Kararı ile Halka Kapalı Statüye Dönme | 69 |
| 1. Genel Olarak..... | 69 |
| 2. Sermaye Piyasası Kurulu'na Başvuru ve İlan Yükümlülüğü .. | 71 |
| 3. Halka Kapalı Statüye Dönme Kararının Alınması | 73 |
| 4. Genel Kurul Kararının SPK'ya Bildirilmesi | 76 |
| C. Pay Sahibi Sayısına Bağlı Olarak Halka Kapalı Statüye Dönme.. | 76 |
| 1. Genel Olarak..... | 76 |
| 2. Pay Sahibi Sayısı Eşiği | 77 |
| 3. Pay Sahibi Sayısının Bilirkişi Raporu ile Tespiti..... | 78 |
| a. Mahkemedен Bilirkişi Atanmasının Talep Edilmesi | 78 |
| b. Bilirkişi Raporunda Aranacak Özellikler..... | 80 |
| D. Ortaklık Yapısı Nedeniyle Halka Kapalı Statüye Dönme | 81 |
| 1. Sermayenin Belirli Sayıda Pay Sahibine Ait Olması..... | 81 |

| | |
|--|-----|
| 2. Pay Sahiplerinin Belirli Özellikleri Taşıyan Kişilerden Oluşması..... | 83 |
| E. Finansal Tablo Göstergelerine Bağlı Olarak Halka Kapalı Statüye Dönme..... | 84 |
| 1. Genel Olarak..... | 84 |
| 2. Ortaklık Aktif Toplamına Bağlı Olarak Halka Kapalı Statüye Dönme..... | 85 |
| 3. Ortaklığın Net Satış Hâsılatına ve Diğer Gelirlerine Bağlı Olarak Halka Kapalı Statüye Dönme..... | 86 |
| 4. Ortaklık Sermayesinin Tamamen Karşılıksız Kalması..... | 87 |
| 5. İncelemeye Esas Alınacak Finansal Tablolar | 88 |
| 6. SerPK m. 16/3 Kapsamındaki Ortaklıklar Bakımından Maddenin Uygulanması Şartları | 89 |
| F. Ortaklık Faaliyetlerinin Devamlılığına Bağlı Olarak Halka Kapalı Statüye Dönme | 91 |
| 1. Genel Olarak..... | 91 |
| 2. Müfeseh (veya Müfeseh Sayılan) Ortaklıkların Başvurusu Üzerine Halka Kapalı Statüye Dönme | 91 |
| 3. Tasfiye Halindeki Ortaklıkların Başvuru Hakkı | 92 |
| 4. Haklarında İflas Kararı Verilen Ortaklıkların Başvuru Hakkı..... | 95 |
| IV. Resen Halka Kapalı Statüye Dönme Sebepleri | 96 |
| A. Genel Olarak..... | 96 |
| B. Payların Borsada İşlem Görmesi İçin Başvuru Yapılmamış Olması..... | 97 |
| C. Faaliyet Konusuna İlişkin İmtiyazın veya Faaliyet İzninin Kaldırılması..... | 98 |
| D. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yaptığı Bildirimleri Tebellüğ Etmeme..... | 100 |
| E. Payların Borsada İşlem Görmekten Sürekli Men Edilmesi..... | 102 |
| F. Ortaklık Tarafından Borsa Kotundan Çıkma Kararı Alınması | 105 |
| 1. Genel Olarak..... | 105 |

| | |
|--|-----|
| 2. Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1) Uygulaması | 106 |
| a. Genel Olarak..... | 106 |
| b. Hâkimiyet Şartının Niteliği..... | 107 |
| c. Borsa Kotundan Çıkma Kararının Alınması..... | 109 |
| (1) Toplantı Gündeminin Belirlenmesi ve İlanı | 109 |
| (2) Toplantının Yapılması ve Karar Alma Prosedürü..... | 111 |
| d. Borsa Kotundan Çıkma Kararının Sonuçları | 113 |
| (1) Borsa ve Sermaye Piyasası Kurulu'na Başvuru | 113 |
| (2) Borsa Kotundan Çıkarılma ve Halka Açıklık Statüsünün Sona Erdirilmesi..... | 114 |
| 3. Ayrılma Hakkı Tebliği (23-II.3) Uygulaması..... | 115 |
| G. Tüzel Kişiliğin Sona Ermesi | 116 |
| H. Çıkarma Hakkının Kullanılması Yoluyla Halka Kapalı Statüye Dönme..... | 119 |
| 1. Genel Olarak..... | 119 |
| 2. Çıkarma Hakkının Doğumu | 119 |
| a. Genel Olarak..... | 119 |
| b. Hâkimiyet Oranının Hesaplanması | 121 |
| 3. Çıkarma Hakkının Kullanılması..... | 123 |
| a. Çıkarma Hakkının Kullanılabileceği Anın Belirlenmesi ve Hakkı Kullanma Süresi | 123 |
| b. Çıkarma Hakkının Kullanılması ve Çıkarma Hakkı Kullanım Bedellerinin Ödenmesi | 125 |
| 4. Satma Haklarının Kullanılmasının Halka Açıklık Statüsüne Etki Edip Edemeyeceği Sorunu..... | 129 |

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

HALKA KAPALI STATÜYE DÖNMENİN SONUÇLARI

| | |
|---|-----|
| I. Statü Kaybının Genel Sonuçları | 131 |
|---|-----|

| | |
|--|-----|
| A. Payları Borsada İşlem Görmeyen Halka Açık Anonim Ortaklıklar Bakımından..... | 131 |
| B. Payları Borsada İşlem Gören Halka Açık Anonim Ortaklıklar Bakımından..... | 134 |
| II. Pay Alım Teklifinde Bulunma Yükümlülüğü Öngörülmesi..... | 135 |
| A. Genel Olarak..... | 135 |
| B. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yetkisinin Kapsamı..... | 138 |
| 1. Pay Alım Teklifinde Bulunma Yükümlülüğü Doğuran Haller..... | 138 |
| a. Genel Olarak..... | 138 |
| b. Borsa Kotundan Çıkma Kararı Alınması..... | 139 |
| 2. Pay Alım Teklifinde Bulunma Yükümlülüğünün Uygulanamaz Olduğu Haller..... | 141 |
| 3. Pay Alım Teklifinde Bulunma Yükümlülüğüne Uygulanacak Hükümler..... | 142 |
| III. Halka Kapalı Statüye Dönme Sürecinde Alınan Kararların Yargısal Denetimi..... | 144 |
| A. Genel Olarak..... | 144 |
| B. Genel Kurul Kararlarının Hükümsüzlüğü..... | 144 |
| 1. Halka Kapalı Statüye Dönme Sürecinde Alınan Genel Kurul Kararları..... | 144 |
| 2. Genel Kurul Kararının Yokluğu..... | 146 |
| 3. Genel Kurul Kararının Butlanı..... | 148 |
| 4. Genel Kurul Kararının İptali..... | 151 |
| C. Yönetim Kurulu Kararlarının Hükümsüzlüğü..... | 153 |
| 1. Halka Kapalı Statüye Dönme Sürecinde Alınan Yönetim Kurulu Kararları..... | 153 |
| 2. Yönetim Kurulu Kararının Yokluğu ve Butlanı..... | 154 |
| 3. Yönetim Kurulu Kararının İptali..... | 155 |
| D. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Dava Yetkileri..... | 158 |
| 1. SerPK m. 23/2'den Doğan İptal Davası Açma Yetkisi..... | 158 |
| 2. SerPK m. 92/1-b'den Doğan Dava Yetkileri..... | 160 |

| | |
|--|-----|
| a. Genel Olarak..... | 160 |
| b. Yetkinin Kapsamı..... | 161 |
| c. Dava Açma Yetkisinin Süreyle Sınırlı Olması | 163 |
| d. Dava Yetkisinin Halka Kapalı Statüye Dönme Kararlarına Karşı Uygulanabilirliği..... | 166 |
| E. Halka Kapalı Statüye Dönme Başvurusu Üzerine Sermaye Piyasası Kurulu'nun Verdiği Kararlar Bakımından..... | 167 |
| 1. Başvurunun Uygun Bulunmasına İlişkin Kararların İptali Davası | 167 |
| a. Genel Olarak..... | 167 |
| b. Görevli ve Yetkili Mahkemenin Tespiti | 168 |
| c. Dava Açma Ehliyeti..... | 169 |
| d. Süre Koşulu..... | 171 |
| e. Mahkemenin İnceleme Yetkisinin Sınırları..... | 173 |
| 2. Başvurunun Reddedilmesine İlişkin Kararların İptali Davası | 174 |
| F. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Resen Verdiği Kararlar Bakımından | 175 |
| 1. Halka Kapalı Statüye Dönme İlişkin Resen Alınan Kararlara Karşı İptal Davası Açılması | 175 |
| 2. Pay Alım Teklifinde Bulunma Yükümlülüğü Öngören Kararlara Karşı İptal Davası Açılması | 176 |
| IV. Halka Açıklık Statüsünün Kaybedildiği Anın Tespiti | 178 |
| A. Başvuru Üzerine Halka Kapalı Statüye Dönme Sebepleri Bakımından | 178 |
| B. Resen Halka Kapalı Statüye Dönme Sebepleri Bakımından | 179 |
| 1. Genel Olarak..... | 179 |
| 2. Çıkarma Hakkının Kullanılmasına Bağlı Olarak Halka Açıklık Statüsünün Kaybedildiği Durumlarda..... | 180 |
| a. Genel Olarak..... | 180 |
| b. Halka Açıklık Statüsünün Kaybedildiği Anın Tespiti.. | 182 |
| V. Halka Açıklık Statüsünün Yeniden Kazanılması..... | 183 |

| | |
|---|-----|
| A. Genel Olarak..... | 183 |
| B. Kanun Kapsamından Çıkma Tebliği'nin Öngördüğü Sistem.... | 184 |
| 1. Kanun Kapsamından Çıkma Tebliği m. 11/1..... | 184 |
| 2. Kanun Kapsamından Çıkma Tebliği m. 11/2..... | 185 |
| 3. Kanun Kapsamından Çıkma Tebliği m. 11/3..... | 186 |
| C. Halka Açıklık Statüsünün Yeniden Kazanıldığı Anın Tespiti... | 187 |
| SONUÇ..... | 191 |
| KAYNAKÇA..... | 199 |