

İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ	VII
BİRİNCİ BASIYA ÖNSÖZ'DEN.....	IX
İÇİNDEKİLER.....	XI
KISALTMALAR.....	XV
GİRİŞ.....	1

BİRİNCİ BÖLÜM KALDIRAÇLI DEVRALMA KAVRAMI VE GİRİŞİM SERMAYELERİ

I. GENEL OLARAK	5
II. KALDIRAÇLI DEVRALMALARIN UYGULAMADA İŞLEYİŞİ..	8
III. GİRİŞİM SERMAYELERİ.....	9
1. Girişim Sermayelerinin Önemi ve İşleyişi.....	9
2. Girişim Sermayelerinin Türkiye Devralma Piyasasındaki Yeri...	16
IV. KALDIRAÇLI DEVRALMALARIN HEDEF ŞİRKETTE EKONOMİK DEĞER OLUŞTURMASI	18

İKİNCİ BÖLÜM
FİNANSAL YARDIM YASAĞININ
TARİHSEL GELİŞİMİ, AMACI, ŞARTLARI
VE YAPTIRIMI

I. GENEL OLARAK	23
II. NORMUN TARİHÇESİ VE AB HUKUKUNDAKİ GÜNCEL GELİŞMELER.....	25
1. Normun Tarihçesi	25
2. AB Hukukundaki Güncel Gelişmeler	30
III. YASAĞIN AMACI	37
IV. YASAĞIN ŞARTLARI	37
1. Pay İktisabı.....	37
2. Finansal Yardım İşlemi	41
3. Finansal Yardımın Alıcının Pay İktisabı Amacıyla Yapılması.....	47
V. YASAĞIN İSTİSNALARI	50
1. İstisna Kapsamındaki İşlemler.....	50
a. Kredi ve Finans Kurumlarının Olağan İşlemleri.....	50
b. Şirket veya Bağlı Şirket Çalışanlarının Pay İktisapları	53
2. Finansal Yeterlilik Koşulu	56
VI. YASAĞIN İHLALİNİN YAPTIRIMI	56

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM
FİNANSAL YARDIM YASAĞININ
UYGULAMA ALANININ SINIRLANMASI
VE ÖZELLİK ARZ EDEN DURUMLAR

I. ANONİM ŞİRKETİN MALVARLIĞININ KANUNDA BELİRTİLEN YOLLARLA PAY SAHİPLERİNE DAĞITILMASI.....	59
1. Anonim Şirketin Kendi Paylarını İktisabı.....	59

a. Devren İktisap.....	59
(i) Doğrudan Devren İktisap.....	59
(ii) Dolaylı Devren İktisap	61
b. Aslen İktisap	63
2. Kâr Dağıtımını ve Sermaye Azaltımı	65
II. ŞİRKETLER TOPLULUĞU	66
1. Hedef Şirketten Başka Bir Şirketin Yaptığı Finansal Yardım.....	66
2. Hedef Şirketin Yaptığı Finansal Yardım	68
a. Hedef Bağlı Şirketin Yaptığı Finansal Yardım.....	68
(i) Devren İktisap	68
(ii) Aslen İktisap	74
b. Hedef Hâkim Şirketin Yaptığı Finansal Yardım	75
III. HEDEF ŞİRKETİN BİR LİMİTED ŞİRKET OLMASI.....	76
IV. BİRLEŞME İŞLEMLERİ.....	78
1. Birleşme Kararı ve Oydan Yoksunluk Sorunu	78
2. Şirketler Topluluğunda Muhalif Pay Sahibinin Tazminat ya da Paylarının Satın Alınması Talebi	82
3. Yüksek Tutarda Kredi Alan Alıcı Şirketin Borca Batık Sayılıp Sayılamayacağı.....	83
4. Birleşme Öncesinde Hedef Şirketin Finansal Yardımı.....	86
5. Payların İktisabını Takip Eden Birleşme İşlemleri.....	88
a. Yukarı Yönde Birleşme (Upstream Merger)	90
b. Aşağı Yönde Birleşme (Downstream Merger)	97
c. Sonuç.....	99
V. FİNANSAL YARDIMIN ANONİM ŞİRKETİN ORTAKLIK KONUSU İLE İLİŞKİSİ.....	100
VI. YASAĞIN ZAMAN BAKIMINDAN UYGULAMA ALANI	102

DÖRDÜNCÜ BÖLÜM
FİNANSAL YARDIM YASAĞININ
EKONOMİK ANALİZİ

I. YASAĞIN DÜZENLENİŞ AMACININ BELİRSİZ VE ELEŞTİRİYE AÇIK OLMASI.....	105
1. Kendi Payı Üzerinde Alım-Satım Yaparak Manipülasyona Neden Olma.....	105
2. Sermayenin Korunması İlkesi.....	106
a. Yasaklanan İşlemlerin Şirketin Kendi Paylarını İktisabı Yasağının Dolanılması Olarak Nitelendirilememesi	106
b. Yasağın Pay Sahibinin Borçlanma Yasağı ile Çakışması ve Çelişmesi	109
c. Yasağın Sermayenin Korunması Sistemine Ait Ayrı Bir Norm Olmaması.....	113
3. Alacaklıların ve Azınlığın Korunması Amacıyla Kaldıraçlı Devralmaların Yasaklanması.....	116
4. Şirket Malvarlığının Korunması	120
5. Yöneticilerin Şirketin Mülkiyet Yapısını Etkilemesinin Önlenmesi.....	122
II. HÜKMÜN ETKİNLİĞİNİN NORMATİF ANALİZİ	124
SONUÇ	131
CONCLUSIONS	135
KAYNAKÇA	141