

**Av. Koray AKYÜREK**

**KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ  
IŞIĞINDA HALKA AÇIK ANONİM  
ŞİRKETLERİN KAMUYU  
AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜ  
VE KAMUYU AYDINLATMA  
PLATFORMU (KAP)**

## İÇİNDEKİLER

|                  |     |
|------------------|-----|
| TEŞEKKÜR.....    | V   |
| İÇİNDEKİLER..... | VII |
| KISALTMALAR..... | XV  |
| GİRİŞ.....       | 1   |

### BİRİNCİ BÖLÜM

## GENEL OLARAK KAMUYU AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜ, TARİHSEL GELİŞİMİ VE TÜRKİYE’DEKİ DÜZENLEMELER

|   |    |
|---|----|
| I. GENEL OLARAK KAMUYU AYDINLATMA<br>YÜKÜMLÜLÜĞÜ.....           | 3  |
| II. KAMUYU AYDINLATMA İLKESİNİN TARİHSEL GELİŞİMİS              |    |
| III. MUKAYESELİ HUKUKTA YÜKÜMLÜLÜĞÜN<br>DÜZENLENİŞİ.....        | 8  |
| A. İngiltere.....   | 8  |
| 1. Bubble Act 1720.....   | 8  |
| 2. 1844, 1856 ve 1867 Tarihli Kanunlar (Companies Act).....     | 10 |
| 3. 1890 Tarihli Kanun (the Director’s Liability Act of 1890) .. | 10 |
| 4. 1929 Tarihli Şirketler Kanunu .....                          | 11 |

|  |    |
|--|----|
| 5. 1948 Tarihli Şirketler Kanunu (The Company Act of 1948) .....                                 | 11 |
| 6. 1967 Tarihli Şirketler Kanunu .....   | 12 |
| B. Amerika Birleşik Devletleri .....   | 12 |
| 1. Mavi Gök Kanunları (Blue Sky Laws) .....  | 12 |
| 2. Menkul Kıymetler Kanunu (Securities Act of 1933).....   | 14 |
| 3. Menkul Kıymetler Borsası Kanunu (Securities Exchange Act of 1934) ve Diğer Düzenlemeler ..... | 16 |
| C. Avrupa Birliği Düzenlemeleri .....  | 19 |
| IV. KAMUYU AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜNÜN TÜRKiYE'DE ORTAYA ÇIKIŞI .....                              | 20 |
| V. SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN YASAL DÜZENLEMELER   | 22 |
| A. Genel Olarak .....  | 22 |
| B. 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu .....   | 23 |
| C. 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu.....  | 24 |
| 1. SerPK'nın Amacı ve Kapsamı.....   | 25 |
| 2. SerPK'nın Diğer Kanunlarla İlişkisi .....   | 25 |
| D. İkincil Mevzuat Kapsamında SPK Tebliğleri.....  | 26 |
| VI. SerPK KAPSAMINDA KAMUYU AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜNÜN DÜZENLENİŞİ .....                          | 26 |
| VII. TTK İLE KAMUYU AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜNÜN İLİŞKİSİ .....                                     | 28 |

**İKİNCİ BÖLÜM**  
**KAMUYA AÇIKLANACAK BİLGİNİN**  
**ÖZELLİKLERİ İLE KAMUYU**  
**AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜNÜN**  
**TANIMI, AMACI, MUHATAPLARI VE**  
**KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİYLE**  
**OLAN İLİŞKİSİ**

|      |   |    |
|------|---|----|
| I.   | KAMUYA AÇIKLANACAK BİLGİNİN ÖZELLİKLERİ VE AÇIKLAMA YAPMAKLA YÜKÜMLÜ OLANLAR..... | 31 |
| II.  | KAMUYU AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜNÜN TANIMI, AMACI VE MUHATAPLARI .....               | 33 |
|      | A. Tanımı .....   | 33 |
|      | B. Amacı .....  | 34 |
|      | C. Muhatapları .....  | 35 |
|      | 1. Yatırımcılar (Mevcut ve Muhtemel Yatırımcılar).....                            | 35 |
|      | 2. Alacaklılar .....  | 36 |
|      | 3. İşçi ve Yöneticiler .....  | 36 |
|      | 4. Devlet Kurumları .....   | 36 |
| III. | KURUMSAL YÖNETİM KAVRAMI VE TÜRKİYE'DEKİ DÜZENLEMELER.....                        | 37 |
|      | A. Genel Olarak .....   | 37 |
|      | B. Kurumsal Yönetim Kavramı .....   | 38 |
|      | C. Türkiye'de Kurumsal Yönetim.....   | 40 |
| IV.  | KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ.....  | 41 |
|      | A. Şeffaflık (Transparency) .....   | 41 |
|      | B. Adillik (Fairness) .....   | 42 |
|      | C. Sorumluluk (Responsibility) .....  | 42 |
|      | D. Hesap Verilebilirlik (Accountability) .....                                    | 43 |
| V.   | KURUMSAL YÖNETİME İLİŞKİN YASAL DÜZENLEMELER.....                                 | 43 |
|      | A. Türk Ticaret Kanunu Düzenlemeleri.....   | 43 |

|   |    |
|---|----|
| B. Sermaye Piyasası Kanunu Düzenlemeleri.....                                 | 44 |
| VI. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ İŞİĞİNDA KAMUYU<br>AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK..... | 47 |

## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

### KAMUYU AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜNÜN TÜRK HUKUKUNDAKİ TÜRLERİ

|  |    |
|--|----|
| I. GENEL OLARAK.....   | 51 |
| A. Açıklamanın İçerdiği Bilgi Bakımından .....   | 51 |
| B. Bilginin Açıklanma Zamanı Bakımından.....   | 52 |
| C. Açıklanma Zorunluluğunun Olup Olmaması Bakımından.....  | 52 |
| II. SÜREKLİ (DÖNEMSEL) KAMUYU AYDINLATMA.....  | 53 |
| A. Genel Olarak .....  | 53 |
| B. Yıllık Finansal Tablo ve Raporlar ile Ara Dönem Finansal<br>Raporlar.....                         | 54 |
| C. Yönetim Kurulu Yıllık ve Ara Dönem Faaliyet Raporları .....                                       | 55 |
| D. Denetim Raporu.....   | 56 |
| III. ÖZEL DURUMLAR GEREĞİ DERHAL KAMUYU<br>AYDINLATMA.....   | 58 |
| A. İçsel Bilgilerin Kamuya Açıklanması .....   | 60 |
| 1. İçsel Bilginin Tanımı.....  | 60 |
| 2. İçsel Bilginin Unsurları.....   | 61 |
| a. Bilginin Niteliklerinin Belirli Olması .....  | 61 |
| b. Kamuya Duyurma.....   | 62 |
| c. Sermaye Piyasası Aracının Değerini, Fiyatını,<br>İhraççısı ve Yatırım Kararlarını Etkilemesi..... | 63 |
| 3. İçsel Bilgiye İlişkin Diğer Hükümler.....   | 64 |
| a. İçsel Bilginin Gizliliğinin Sağlanması .....  | 64 |
| b. İçsel Bilgilere Erişimi Olan Kişilerin Listesi .....  | 64 |

|   |    |
|---|----|
| c. İçsel Bilgilerin Kamuya Açıklanması .....  | 65 |
| d. İçsel Bilginin Kamuya Açıklanmasının Ertelenmesi.....                            | 65 |
| aa. Şirketin Meşru Çıkarlarının Zarar Görmemesi.....                                | 66 |
| bb. Kamuoyunun Yanıltılmaması .....   | 67 |
| cc. İçsel Bilginin Gizliliğinin Sağlanması .....                                    | 67 |
| e. Açıklanması Gereken Bilginin Sonradan Kamuya<br>Duyurulması .....                | 68 |
| f. Kamuya Açıklamanın Şekli ve Süresi.....  | 68 |
| B. Sürekli Bilgilerin Kamuya Açıklanması .....                                      | 70 |
| C. Diğer Özel Durumların Kamuya Açıklanması.....                                    | 73 |
| 1. Özel Durumlar Tebliği Kapsamında.....  | 73 |
| a. Olağan Dışı Fiyat ve Miktar Hareketleri .....                                    | 73 |
| b. Haber veya Söylentilerin Doğrulanması .....                                      | 74 |
| c. Geleceğe Yönelik Değerlendirmelerin Kamuya<br>Açıklanması.....                   | 74 |
| d. İdari Sorumluluğu Bulunan Kişiler İle Ana Ortak<br>İşlemlerinin Açıklanması..... | 75 |
| 2. Diğer Yasal Düzenlemeler Kapsamında.....   | 75 |

**DÖRDÜNCÜ BÖLÜM**  
**KAMUYU AYDINLATMA**  
**YÜKÜMLÜLÜĞÜNÜN KAPSAMI,**  
**SONUÇLARI VE SPK DENETİMİ**

|  |    |
|--|----|
| I. KAMUYU AYDINLATMA BELGELERİNDEN DOĞAN<br>SORUMLULUK.....                          | 77 |
| A. Genel Olarak .....  | 77 |
| B. Kamuyu Aydınlatma Belgeleri.....  | 78 |
| 1. İzahname ve İhraç Belgesinde Yer Alan Bilgilerden<br>Doğan Hukuki Sorumluluk..... | 79 |
| 2. Finansal Tablo ve Raporlarda Yer Alan Bilgilerden<br>Doğan Hukuki Sorumluluk..... | 83 |

|  |     |
|--|-----|
| C. Hukuki Sorumluluğun Şartları .....  | 86  |
| 1. Hukuka Aykırı Bir Fiil .....  | 86  |
| 2. Zarar .....   | 87  |
| 3. Kusur .....   | 88  |
| 4. İlliyet Bağı .....  | 89  |
| D. Sorumluluğun Niteliği .....   | 90  |
| E. Sorumsuzluk Halleri .....   | 91  |
| F. Zamanaşımı .....  | 92  |
| II. SPK DENETİMİ VE KAMUYU AYDINLATMA<br>YÜKÜMLÜLÜĞÜNE AYKIRILIĞIN SONUÇLARI ..... | 92  |
| A. Genel Olarak .....  | 92  |
| B. İdari Sorumluluk .....  | 93  |
| C. Cezai Sorumluluk .....  | 94  |
| III. SPK'NIN GÖREV VE YETKİLERİ .....  | 95  |
| A. Genel Olarak .....  | 95  |
| B. SPK'nın Niteliği .....  | 96  |
| C. SPK'nın Görev ve Yetkileri .....  | 98  |
| 1. Düzenlemeler Yapmak .....   | 99  |
| 2. Genel ve Özel Nitelikte Kararlar Almak .....                                    | 100 |
| 3. İzlemek ve Denetlemek .....   | 101 |
| 4. Tedbir Almak .....  | 102 |
| 5. Uyararak ve Bilgilendirmek .....  | 102 |
| 6. Yaptırım Uygulamak .....  | 103 |
| 7. Cumhuriyet Savcılığına Başvuruda Bulunmak .....                                 | 103 |

**BEŞİNCİ BÖLÜM**  
**KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU**  
**(KAP)**

|   |     |
|---|-----|
| I. GENEL OLARAK KAMUYU AYDINLATMA<br>PLATFORMU UYGULAMASI ..... | 105 |
|---|-----|

---

|  |     |
|--|-----|
| A. Genel Olarak .....  | 105 |
| B. Tarihsel Gelişimi.....  | 106 |
| C. Dünyadaki Benzer Platformlar .....  | 107 |
| 1. Elektronik Veri Toplama, Analiz ve Bilgi Erişim Sistemi..                   | 107 |
| 2. Düzenleyici Haber Servisi .....   | 109 |
| 3. Elektronik Belge Analiz ve Erişim Sistemi .....                             | 110 |
| II. KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU VE MEVZUAT .....                               | 111 |
| A. Genel Olarak KAP .....  | 111 |
| B. Dayanak Mevzuat.....  | 113 |
| III. KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMUNUN<br>ÖZELLİKLERİ VE SAĞLADIĞI FAYDALAR ..... | 116 |
| A. Genel Olarak .....  | 116 |
| B. KAP'ın Temel Özellikleri .....  | 117 |
| C. KAP'ın Sağladığı Faydalar .....   | 118 |
| 1. Bildirim Gönderen Kesimler Açısından.....                                   | 119 |
| 2. Yatırımcılar Açısından .....  | 119 |
| 3. Düzenleyici Otoriteler Açısından .....                                      | 120 |
| IV. KAP BİLDİRİM TİPLERİ .....   | 120 |
| A. Genel Olarak .....  | 120 |
| B. Bildirim Tipleri.....   | 121 |
| 1. Finansal Raporların Kamuya Açıklanması.....                                 | 121 |
| 2. Özel Durumların Kamuya Açıklanması .....                                    | 123 |
| 3. Diğer Bildirimlerin Kamuya Açıklanması.....                                 | 123 |
| SONUÇ .....  | 125 |
| KAYNAKÇA .....   | 129 |