

Ahmet Koçak

**HALKA AÇIK OLMAYAN ANONİM  
ŐİRKETLERDE RÜÇHAN HAKKI İLE  
BU HAKKIN SINIRLANDIRILMASI,  
KALDIRILMASI VE ENGELLENMESİ**

## İÇİNDEKİLER

ÖN SÖZ.....	VII
KISALTMALAR.....	XV
GİRİŞ.....	1

### BİRİNCİ BÖLÜM KAVRAMSAL, KURAMSAL VE İŞLEVSEL AÇIDAN RÜÇHAN HAKKI VE RÜÇHAN HAKKININ NİTELİKLERİ

1.1. Rüçhan Hakkının Tanımı.....	7
2.2. Rüçhan Hakkının Kaynağı.....	10
2.1.1. Kanun.....	11
2.2.2. Esas Sözleşme .....	13
2.2.1.1. Esas Sözleşmede Kanuni Rüçhan Hakkının Tekrar Edilmesi.....	14
2.2.2.2. Rüçhan Hakkında İmtiyaz Yaratan veya Rüçhan Hakkı İçeren İntifa Senedi İhracına Olanak Sağlayan Esas Sözleşme Hükümlerinin Varlığı.....	14
2.2.3.3. Esas Sözleşmede Kanuni Rüçhan Hakkının Sınırlandırılması veya Kaldırılmasını Önleyici Hükümlerin İhdas Edilmesi .....	16
2.3.3. Genel Kurul veya Yönetim Kurulu Kararı .....	16
3.3. Rüçhan Hakkının Amacı ve Koruduğu Menfaatler .....	18
3.1.1. Pay Sahibi Yönünden .....	20
3.2.2. Şirket Yönünden.....	25

4.4. Rüçhan Hakkının Özellikleri .....	27
4.1.1. Rüçhan Hakkı Bir Pay Sahipliği Hakkıdır.....	27
4.1.1.1. Pay Sahibinin Şirketin Kendisi veya Yavru Şirketi Olması Durumunda.....	28
4.1.2.2. Pay Üzerinde Üçüncü Kişinin Sınırlı Aynı Hakkı Bulunduğu Durumda .....	31
4.2.2. Rüçhan Hakkı Nispi Bir Haktır.....	35
4.3.3. Rüçhan Hakkı Özel Bir Haktır .....	36
4.4.4. Rüçhan Hakkı Devredilebilen Bir Haktır .....	38
4.5.5. Rüçhan Hakkı Müktesep Bir Hak Değildir .....	39

## **İKİNCİ BÖLÜM**

### **RÜÇHAN HAKKININ KULLANILMASI, KULLANILMAMASI, SINIRLANDIRILMASI, KALDIRILMASI VE ENGELLENMESİ**

1.1. Rüçhan Hakkının Kullanılması ve Kullanılmaması.....	43
1.1.1. Rüçhan Hakkının Kullanılmasında Şirketin (Yönetim Kurulunun) Üzerine Düşen Görevler.....	44
1.2.2. Rüçhan Hakkının Kullanılmasında Pay Sahibinin Üzerine Düşenler .....	47
1.3.3. Rüçhan Hakkının Kullanılmamasından Ötürü Arta Kalan Payların Akıbeti .....	49
2.2. Rüçhan Hakkının Esas Sözleşmeyle Sınırlandırılmasının Mümkün Olup Olmadığı .....	52
3.3. Rüçhan Hakkının Sınırlandırılması veya Kaldırılması (TTK 461/2).....	60
3.1.1. Genel Olarak.....	60
3.2.2. Rüçhan Hakkının Sınırlandırılması veya Kaldırılması Kararının Unsurları .....	65
3.2.1.1. Haklı Sebep.....	67
3.2.1.1.1. Genel Olarak.....	67

3.2.1.2.2.	Objektif ve Şirket Menfaatine Uygun Bir Gereksinim .....	69
3.2.1.3.3.	Ölçülülük.....	70
3.2.1.3.1.1.	Kanunda Sayılan Haklı Sebep Halleri.....	71
3.2.1.3.1.1.1.	Halka Arz .....	71
3.2.1.3.1.2.2.	Devralmalar .....	74
3.2.1.3.1.3.3.	İşçilerin Şirkete İştiraki .....	76
3.2.1.3.2.2.	Gerekçe ve Öğretide Sayılan Haklı Sebep Halleri.....	81
3.2.2.2.	Hiç Kimsenin Haklı Görülemeyecek Şekilde Yararlandırılmaması veya Kayba Uğratılmaması....	82
3.2.2.1.1.	Eşit İşlem İlkesi .....	82
3.2.2.2.2.	Hakların Sakınılarak Kullanılması ve Çoğunluk Gücünün Haklı Olarak Sınırlanmış Bulunduğu İlkeleri .....	85
3.2.3.3.	Sermaye Artırımı Kararı.....	91
3.2.4.4.	Nisap .....	98
3.2.4.1.1.	Genel Olarak.....	98
3.2.4.2.2.	Nisabın Belirlenmesinde Oyda İmtiyazlar ve Oydan Yoksunluk Halleri ...	101
3.2.4.2.1.1.	Oyda İmtiyaz.....	101
3.2.4.2.2.2.	Oydan Yoksunluk.....	102
3.2.4.3.3.	Yönetim Kurulunun Yetkisi ve Yetkilendirilmesi Bakımından.....	105
3.2.4.4.4.	Rüçhan Haklarının Dolaylı Olarak Sınırlanmasına Sebep Olabilecek Kararlar Bakımından.....	107
3.2.5.5.	Yönetim Kurulu Raporu .....	108
4.4.	Rüçhan Hakkının Engellenmesi (TTK 461/5) .....	117
4.1.1.	Genel Olarak Bağlam .....	118
4.1.1.1.	Kanuni Bağlam.....	118
4.1.2.2.	Esas Sözleşmesel Bağlam .....	120

4.2.2. Rüşhan Hakkı ile Bağlamın İlişkisi .....	123
4.2.1.1. Rüşhan Hakkının Aslen Kullanılması İhtimalinde .....	123
4.2.1.1.1. Lafzi Yorum.....	127
4.2.1.2.2. Amaçsal Yorum .....	128
4.2.1.3.3. Bağlam Hükümlerindeki Kanuni Boşluk.	128
4.2.1.4.4. Sermaye Borcuna Aykırılığın Yaptırımı....	130
4.2.1.5.5. Ödeme Gücü Olmayan Sermaye Müteahhitlerine Karşı Şirketi Koruma Gerekliliği.....	131
4.2.1.6.6. Kanuni Bağlamın Koruduğu Şirket Menfaatinin Sermaye Artırımında da Bulunması .....	133
4.2.1.7.7. TTK 461/5 Hükümünün Sınırlama Hükümü Olarak Yorumlanması .....	134
4.2.1.8.8. Taahhüt Edilen Sermayenin Tescilden Önce Ödenen Kısımının Kanuni Bağlam Karşısında Etkisizliği .....	134
4.2.1.9.9. TTK 461/5 Gereğesinin Yorumu .....	135
4.2.1.10.10. Sermaye Hakkında Yanlış Beyanlar ve Ödeme Yetersizliğinin Bilinmesi .....	136
4.2.2.2. Rüşhan Hakkının Devren Kullanılması İhtimalinde .....	137

## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

### RÜŞHAN HAKLARININ İHLAL EDİLMESİ KARŞISINDA PAY SAHİPLERİNİN BAŞVURABİLECEKLERİ HUKUKİ ÇARELER

1.1. Rüşhan Hakkının Kuruluş Esas Sözleşmesinde İhlal Edilmesi.....	139
2.2. Rüşhan Hakkının Genel Kurul veya Yönetim Kurulu Kararıyla İhlal Edilmesi.....	141

---

2.1.1. Genel Olarak.....	141
2.2.2. Rüşhan Hakkının İhlali Sonucunu Doğuran Esas Sözleşme Değişikliğine İlişkin Genel Kurul Kararı .....	143
2.3.3. Rüşhan Hakkının Sınırlandırılması veya Kaldırılması Kararının Hukuka Aykırı Olması.....	144
2.3.1.1. Kararın Maddi Unsurlarını Taşımaması İhtimalinde .....	146
2.3.2.2. Kararın Şekli Unsurlarını Taşımaması İhtimalinde .....	149
2.3.2.1.1. Yetkiye İlişkin Hukuki Problemler .....	149
2.3.2.2.2. Nisaba İlişkin Hukuki Problemler.....	151
2.3.2.3.3. Yönetim Kurulu Raporunun Hukuki Problemleri .....	152
2.4.4. Sermaye Artırımının Hukuka Aykırı Olması .....	153
3.3. Rüşhan Hakkının İhlali Anlamına Gelen Diğer Hukuka Aykırı Eylem ve İşlemlere Karşı Hukuki Çareler.....	157
SONUÇ .....	163
KAYNAKÇA.....	167
KAVRAM DİZİNİ.....	177