

**Yrd. Doç. Dr. Cafer EMİNOĞLU**  
Yıldırım Beyazıt Üniversitesi Hukuk Fakültesi  
Ticaret Hukuku Anabilim Dalı Öğretim Üyesi

# **Türk Ticaret Kanunu'nda Kurumsal Yönetim (Corporate Governance)**



# İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ .....	VII
İÇİNDEKİLER .....	IX
KISALTMALAR.....	XIX

## Birinci Bölüm

### Genel Olarak Kurumsal Yönetim

I. Giriş.....	1
II. Kurumsal Yönetimin Ortaya Çıkışı ve Gelişimi .....	4
III. Kurumsal Yönetim Felsefesi ve İlkelerine Genel Bakış .....	7
A. Kurumsal Yönetim Kavramı ve Felsefesi.....	7
1. Kavram.....	7
2. Kurumsal Yönetimi Gerekli Kılan Olgular.....	10
3. Kurumsal Yönetim Yaklaşımının Kapsamı .....	11
4. OECD'nin Kurumsal Yönetime Yaklaşımı .....	12
B. Kurumsal Yönetimin İlkeleri .....	14
1. Genel Olarak.....	14
2. Şeffaflık.....	15
3. Adillik.....	16
4. Hesap Verebilirlik .....	19
5. Sorumluluk .....	22
IV. Kurumsal Yönetimin Sağlaması Beklenen Faydalar.....	25

V. “Compliance” ve Kurumsal Yönetim.....	26
--	----

## **İkinci Bölüm**

### **Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim İlkeleri**

A. Genel Olarak.....	29
B. SPK'nın Kurumsal Yönetime İlişkin Kanuni Yetkileri .....	31
1. Genel Olarak.....	31
2. SPK'nın Tekel Yetkisi.....	32
C. TK Kurumsal Yönetim İlkelerinin Halka Açık Ortaklıklara Uygulanması.....	34
D. SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin Bağlayıcılığı.....	35
E. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri .....	37
1. İlkelerin Sınıflandırılması.....	37
2. Pay Sahipleri ve Hakları.....	38
3. Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık.....	43
4. Diğer Menfaat Sahipleri ve Hakları .....	46
5. Yönetim Kurulu .....	49

## **Üçüncü Bölüm**

### **Türk Ticaret Kanunu'nda Kurumsal Yönetim İlkelerinin Yansımaları**

I. Giriş.....	57
A. Türkiye'de 6102 Sayılı TK Öncesi Kurumsal Yönetim Yaklaşımı .....	57
B. TK'nın Yapım Felsefesi ve Kurumsal Yönetim Yaklaşımı .....	58
C. Kurumsal Yönetim Düzenlemelerinde Dikkate Alınan Kaynaklar .....	61

---

D. TK'da Yapılan Değişikliklerin Kurumsal Yönetim Yaklaşımına Etkisi .....	62
E. Türkiye'de Ortaklık Yapıları ve Kurumsal Yönetim .....	64
II. Çeşitli Unsurlar Açısından Kurumsal Yönetim İlkelerinin Türk Ticaret Kanunu'ndaki Yansımaları .....	65
A. Genel Olarak.....	65
B. Pay Sahipleri Açısından .....	66
1. Giriş .....	66
2. Pay Sahipliği Haklarında Genişleme .....	67
3. Pay Sahipleri Demokrasisi.....	68
a. Genel Olarak.....	68
b. Pay Sahiplerinin Genel Kurulda Temsil Hakkı.....	71
i. Temsile İlişkin Esaslar.....	72
ii. Bireysel Temsil .....	73
(1) Adi Temsilci.....	73
(2) Tevdi Eden Temsilcisi .....	74
iii. Kurumsal (Toplu) Temsil .....	75
(1) Kurumsal Temsilci .....	76
(2) Organın Temsilcisi.....	78
(3) Bağımsız Temsilci.....	79
iv. Temsil Sistemine İlişkin Sorunlar .....	81
c. Oyda İmtiyaz Haklarının Kısıtlanması ve Oydan Yoksunluk .....	84
d. Genel Kurul / Ortaklar Kurulu Toplantılarının Elektronik Ortamda Yapılması.....	86
4. Genel Kurulda Kurumsal Yönetim .....	89
5. Azınlık Hakları .....	92
a. Genel Olarak.....	92
b. Genel Kurulu Toplantıya Çağırma Hakkı.....	96
c. Toplanacak Olan Genel Kurul Gündemine Madde Eklenmesini Talep Hakkı .....	98
d. Özel Denetçi Atanmasını İsteme.....	104
e. Bilanço Görüşmelerini Erteletme Hakkı.....	106

f. Denetçinin Görevden Alınması ve Yeni Denetçi Atanması.....	108
g. Nama Yazılı Pay Senetlerinin Bastırılmasını İsteme Hakkı.....	110
h. Kuruluş ve Sermaye Artırımında Sulh ve İbraya Engel Olma Hakkı .....	112
i. Haklı Sebeplerle Ortaklığın Feshini İsteme .....	112
j. Bakanlık Temsilcisi Talep Etme Hakkı.....	115
k. Yönetim Kurulunda Temsil Hakkı .....	116
l. Limited Şirketler Açısından Durum.....	118
6. “Eşit Şartlarda Eşit İşlem” İlkesi .....	118
a. Kurumsal Yönetim Açısından Önemi.....	118
b. OECD Kurumsal Yönetim İlkelerinde Eşit İşlem İlkesi ve TK’daki Yansımaları .....	120
c. Eşit İşlem İlkesinin Hukuki Niteliği.....	122
d. Kanuni Düzenleme .....	123
e. Nispi Eşitlik Prensibi .....	123
f. İlkenin Muhatapları.....	127
g. İlkeye Aykırı İşlemin Sonuçları.....	128
h. Limited Ortaklıklar Açısından Durum .....	129
7. Emredici Hükümler İlkesi ve Pay Sahiplerinin Korunması	130
a. Genel Olarak.....	130
b. Kurumsal Yönetim Açısından Önemi .....	132
c. Kanuni Düzenleme .....	133
d. İlkenin Sınırları ve Sözleşme Serbestisi .....	135
i. Hükümde Geçen “Sapabilir” Kavramı .....	135
ii. Lafzi Yorum Mu, Amaçsal Yorum Mu? .....	136
iii. İlkeye Aykırılığın Sonuçları .....	138
e. Limited Şirketler Açısından Durum .....	139
8. Pay Sahiplerinin Ortaklığa Borçlanma Yasağı .....	140
a. Kurumsal Yönetim Açısından Önemi.....	140
b. Kanuni Düzenleme .....	142

---

i. Düzenlemenin İlk Hali .....	142
ii. Düzenlemenin Mevcut Hali .....	143
c. Borçlanma Kavramı ve Yasağın Kapsamı .....	144
d. Yasağın Muhatapları .....	146
e. Borçlanabilmenin Şartları .....	148
f. Yasağı İhlal Etmenin Sonuçları .....	149
9. Birleşme, Bölünme ve Tür Değiştirmede Pay Sahiplerinin Korunması .....	152
a. Genel Olarak.....	152
b. Ticaret Şirketlerinin Birleşmesinde .....	153
c. Bölünme Halinde .....	156
d. Tür Değiştirmede.....	157
e. Birleşme, Bölünme ve Tür Değiştirmede Ortaklık Paylarının ve Haklarının İncelenmesi .....	159
10. Şirketler Topluluğunda Pay Sahipliği Hakları.....	160
a. Genel Olarak Şirketler Topluluğu Hukuku .....	160
b. Şirketler Topluluğu En Az Kaç Topluluk Üyesinden Oluşabilir? .....	163
i. Şirketler Topluluğunun Hâkiminin Bir Ticaret Şirketi Olması Halinde .....	163
ii. Şirketler Topluluğunun Hâkiminin Bir Teşebbüs Olması Halinde.....	166
c. Kurumsal Yönetim Açısından Şirketler Topluluğuna İlişkin Düzenlemeler .....	167
d. Şirketler Topluluğunda Şirket Ortaklarını Koruyucu Mekanizmalar.....	169
i. Bağlı Şirket Ortakları Açısından .....	169
ii. Hâkim Şirket Ortakları Açısından .....	173
11. Nama Yazılı Payların Devri.....	174
C. Yönetim Organı Açısından .....	176
1. Giriş .....	176
2. Yönetim Kuruluna İlişkin Yenilikler .....	178

3. Genel Olarak Yönetim Kurulu .....	185
a. Yönetim Kurulunun Niteliği .....	185
b. Yönetim Kurulu Üyeliği .....	187
c. Yönetim Kurulu Üyeliğinin Kazanılması .....	189
d. Yönetim Kurulu Üyelerinin Görevleri .....	191
e. Yönetim Kurulu Üyelerinin Yükümlülükleri .....	193
4. Yönetim Organının Farklı Konumları .....	196
a. Bağımsız Ortaklık Yönetim Organı.....	198
b. SerPK'ya ve Özel Kanunlara Tabi Ortaklıkların Yönetim Kurulları .....	199
c. Bağlı Ortaklık Yönetim Organı .....	202
d. Hâkim Ortaklık Yönetim Organı.....	206
e. Şirketler Topluluğu Yönetim Organı .....	209
5. İç Denetim Düzenlerini Oluşturma Yükümlülüğü .....	210
6. Yönetim ve Temsil Yetkisinin Devri ve İç Yönerge .....	210
7. Devredilemez Görev ve Yetkilerin Belirlenmesi .....	215
a. Kurumsal Yönetim Açısından Önemi.....	215
b. Anonim Ortaklıklar Açısından.....	217
c. Limited Ortaklıklar Açısından .....	219
8. Komite ve Komisyonlar Oluşturulması.....	220
9. Özen ve Bağlılık Yükümlülüğü .....	223
a. Kurumsal Yönetim Açısından Önemi.....	223
b. Eski TK'da Durum ve Getirilen Eleştiriler .....	223
c. Özen Yükümlülüğünde Yeni Düzenleme ve Objektif Kısıt .....	224
d. Bağlılık Yükümlülüğü .....	226
e. Limited Ortaklıklar Açısından .....	227
10. Farklılaştırılmış Teselsül .....	228
a. Kanuni Düzenleme .....	229
b. Kurumsal Yönetim Açısından Önemi .....	231
c. Dış İlişkide .....	231

---

d. İç İlişkide Rücu .....	235
11. Anonim Şirket Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket İle İşlem Yapma Yasağı .....	237
12. Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirkete Borçlanma Yasağı.....	241
a. Genel Olarak .....	241
b. Yasağın Gelişim Süreci.....	242
c. Pay Sahibi Olmayan Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yakınları Açısından.....	243
i. Yasağın Çerçevesi .....	243
ii. Yasağın Muhatapları .....	244
iii. Yasağı İhlalin Sonuçları.....	248
d. Pay Sahibi Yönetim Kurulu Üyeleri Açısından .....	251
13. Kurumsal Yönetim Açıklaması .....	253
14. Yönetim Organı Üyesinin Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı .	254
a. Hakların Kullanılmasına İlişkin Esaslar .....	255
b. Toplantı İçİ Bilgi ve İnceleme Hakkı .....	257
c. Toplantı Dışında Bilgi ve İnceleme Hakkı .....	258
15. Yönetim Organı Toplantılarının Elektronik Ortamda Yapılması .....	260
a. Genel Esaslar ve Kurumsal Yönetim.....	260
b. Kanuni Düzenleme ve Değerlendirme .....	262
D. Ortaklık Açısından .....	263
E. Diğer Menfaat Sahipleri Açısından .....	266
1. Genel Olarak .....	266
2. TK'nın Diğer Menfaat Sahipleri Açısından Değerlendirilmesi.....	268
3. Ortaklık Alacaklıları Açısından .....	269
a. Ortaklık Sermayesinin ve Diğer Malvarlıklarının Korunması.....	270
i. Asgari Sermaye Tutarı .....	271
ii. Aynı Sermaye Konulması Halinde Tedbirler .....	272
iii. Şirketin Kendi Paylarını İktisabı Yasağı .....	273



iv. İtibari Değerin Altında Pay Çıkarılamaması .....	275
v. Kâr Dağıtılırken Sermayenin Korunması .....	276
vi. Şirket Varlıklarını Korumaya Yönelik Diğer Hükümler .....	276
b. Birleşme, Bölünme ve Tür Değiştirmede	
Alacaklıların Korunması .....	278
i. Genel Olarak Yeniden Yapılanmalar .....	278
ii. Birleşmede .....	279
iii. Bölünmede .....	281
iv. Tür Değiştirmede .....	283
c. Şirketler Topluluğunda Alacaklıların Korunması .....	283
i. Alacaklılar için Riskler .....	283
ii. Bağlı Şirket Kayıpların Denkleştirilmesi .....	285
iii. Bağlı Şirket Alacaklılarının Dava Hakları .....	287
iv. Alacaklılar Açısından Güvenden Doğan Sorumluluk .....	289
d. Fesih Davası Açma Hakkı .....	290
i. Menfaatlerin Kuruluşta Tehlikeye Düşürülmüş Olması Sebebiyle .....	290
ii. Organların Eksikliği Sebebiyle .....	292
e. Ultra Vires Sisteminin Kaldırılması Hususu .....	293
i. 6762 Sayılı Eski TK'da Durum .....	293
ii. 6102 Sayılı Yeni TK'da Durum .....	295
f. Esas Sermayenin Azaltılması Halinde Alacaklılara Çağrı .....	297
g. Tasfiyede Alacaklıların Korunması .....	299
h. Alacaklıların Korunmasına İlişkin Diğer Hükümler ....	301
4. Ortaklık Çalışanları Açısından .....	302
a. Genel Olarak .....	302
b. OECD Kurumsal Yönetim İlkelerinde Çalışanlar .....	303
c. Çalışanların Ortaklık Yönetimine Katılması .....	304
d. Yeniden Yapılanmalarda Çalışanların Korunması .....	305
e. Çalışanların Korunmasına İlişkin Diğer Hükümler .....	307

---

5. Toplum Açısından .....	309
a. Genel Olarak.....	309
b. OECD Kurumsal Yönetim İlkelerinde ve AB Mevzuatında Toplumsal Sorumluluk .....	310
c. TTK'da Toplumsal Sorumluluk .....	311
F. Denetim Açısından .....	314
1. Genel Olarak Ortaklıkların Denetimi .....	314
2. 6762 Sayılı Eski TK'nın Öngördüğü Denetim Sistemi.....	315
3. TK'da Dış Denetim .....	316
a. Bağımsız Denetim .....	316
i. 6102 Sayılı Yeni TK'nın Denetim Sistemi: Çağdaş Standartlar ve Geriye Gidiş.....	316
ii. Bağımsız Denetime Tabi Ortaklıklar .....	318
iii. Bağımsız Denetimin Temel Esasları .....	319
iv. Bağımsız Denetçi.....	320
b. Bağımsız Denetim Dışında Kalan Sermaye Ortaklıklarının Denetimi.....	322
4. İç Denetim Düzenlerini Oluşturma .....	323
a. TK'da Öngörülen İç Denetim Sistemi .....	325
b. Finans Denetimi .....	327
c. Finans Yönetimi ve Finansal Planlama .....	328
d. Risk Yönetimi .....	329
i. Yönetim Organının Görevi Olarak Riskin Yönetilmesi .....	329
ii. Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi .....	330
G. Bilgi Toplumu Hizmetleri .....	332
1. Genel Olarak.....	332
2. Erişim Olanağı.....	333
a. İnternet Sitesi Açma Yükümlülüğü – 6335 Sayılı Kanun Öncesi.....	334
b. İnternet Sitesi Açma Yükümlülüğü – Mevcut Durum ..	335
3. Erişim Hakkı ve İlgililerin Sorumluluğu.....	338

**Dördüncü Bölüm**  
**Sonuç**

SONUÇ NOTLARI.....	341
KAYNAKÇA .....	353
İNDEKS .....	367