

ESRA UYSAL

**ANONİM ORTAKLIKLARDA
İMTİYAZLI PAYLAR**

İÇİNDEKİLER

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

Birinci Bölüm

TANIM, TARİHİ GELİŞİM VE ÖZELLİKLER

| | |
|--|----|
| §.1. ANONİM ORTAKLIKLARDA PAY KAVRAMI VE PAY ÇEŞİTLERİ | 5 |
| I. PAY KAVRAMI | 5 |
| A. Payın Çeşitli Anlamları | 6 |
| 1. Esas Sermayenin Bir Parçası Olarak Pay | 6 |
| 2. Pay Sahipliği Mevkii Olarak Pay | 8 |
| 3. Hakların ve Borçların Kaynağı Olarak Pay | 10 |
| 4. Pay Senedi Anlamında Pay | 10 |
| II. PAY ÇEŞİTLERİ | 12 |
| A. Nakit Karşılığı Pay | 12 |
| B. Ayın Karşılığı Pay | 12 |
| C. Oy Hakkı Bulunan Pay | 13 |
| D. İtibari Değerli Pay / İtibari Değerden Yoksun Pay | 14 |

| | |
|---|-----------|
| E. Özvarlıktan Kaynaklanan (Bedelsiz/Gratis) Pay..... | 15 |
| F. Aslen İktisap Edilen Pay / Devren İktisap Edilen Pay..... | 15 |
| G. İmtiyazlı Pay / Adi Pay..... | 15 |
| §.2. İMTİYAZLI PAYLARIN TARİHİ GELİŞİMİ..... | 16 |
| §.3. İMTİYAZLI PAYLARIN TANIMI, HUKUKİ NİTELİĞİ VE ÖZELLİKLERİ..... | 20 |
| I. İMTİYAZ KAVRAMI..... | 20 |
| A. Terminoloji..... | 20 |
| B. İmtiyazlı Payların Tanımı..... | 23 |
| II. İMTİYAZLI PAYLARIN HUKUKİ NİTELİĞİ | 27 |
| A. İmtiyazlı Paylar ve Müktesep Haklar..... | 27 |
| 1. Eski Ticaret Kanunundaki Durum..... | 27 |
| a. Anonim Ortaklıkta Müktesep Hak Kavramı..... | 27 |
| 2. Yeni Ticaret Kanunundaki Durum..... | 31 |
| 3. İmtiyazlı Pay İhracı ve Müktesep Hakların Sınırlandırılması | 34 |
| B. İmtiyazlı Paylar ve Eşit İşlem İlkesi | 36 |
| 1. Anayasa'da Düzenlenen Eşitlik İlkesi Karşısında İmtiyazlı Pay..... | 36 |
| 2. Anonim Ortaklıklardaki Eşit İşlem İlkesi Karşısında İmtiyazlı Paylar..... | 37 |
| III. İMTİYAZLI PAYLARIN ÇIKARILMASINDA İLKELER | 41 |
| A. İmtiyazın Esas Sözleşmede Açıkça Öngörülmesi Zorunluluğu | 41 |
| B. İmtiyazın Belirli Olması İlkesi..... | 43 |
| C. İmtiyazın Bir Üstün Hak Olarak Tanınması..... | 47 |
| D. İmtiyazın Paya Tanınması | 49 |
| 1. Kural : İmtiyazın Paya Tanınması | 49 |
| 2. İstisna :Grup İmtiyazı (TTK m. 360)..... | 52 |
| E. Üstünlüğün Kanundan ya da Esas Sözleşmeden Kaynaklanan Bir Pay Sahipliği Hakkına İlişkin Olması | 59 |
| 1. Kanunda Yer Alan Pay Sahipliği Haklarında İmtiyaz..... | 59 |
| 2. Kanunda Yer Almayan Yeni Bir Pay Sahipliği Hakkı..... | 61 |
| F. İmtiyazın Tescil ve İlanı | 66 |

| | |
|---|----|
| G. İmtiyazın Yasaklandığı Haller (TTK m.478/4)..... | 66 |
|---|----|

İkinci Bölüm

İMTİYAZLI PAY ÇEŞİTLERİ

| | |
|--|-----|
| §.1. KANUNDA SAYILAN İMTİYAZLI PAYLAR..... | 71 |
| I. KÂR PAYINDA İMTİYAZLI PAYLAR..... | 71 |
| A. GENEL OLARAK ORTAKLARIN KÂR PAYI HAKKI..... | 71 |
| B. KÂR PAYINDA İMTİYAZ TANIMA YÖNTEMLERİ..... | 75 |
| 1. Kârdan Öncelikli Yararlanma Hakkı..... | 76 |
| 2. Kârdan Daha Büyük Oranda Yararlanma Hakkı..... | 78 |
| 3. Kârdan Birikir Şekilde Yararlanma Hakkı..... | 79 |
| II. TASFİYE PAYINDA İMTİYAZLI PAY..... | 80 |
| A. TASFİYE PAYI HAKKI VE YARARLANMA ŞARTLARI..... | 80 |
| B. TASFİYE PAYINDA İMTİYAZ TANIMA YÖNTEMLERİ..... | 83 |
| III. OY HAKKINDA İMTİYAZLI PAY..... | 84 |
| A. GENEL OLARAK OY HAKKINDA İMTİYAZ VE TANINMA SEBEPLERİ..... | 84 |
| B. OY HAKKINDA İMTİYAZ TANINMASININ ŞARTLARI..... | 87 |
| C. OY HAKKINDA İMTİYAZ TANIMA YÖNTEMİ..... | 89 |
| 1. Oy Hakkında İmtiyaz Tanınabilmesi İçin Eşit İtibari Değerdeki Paylara Farklı Sayıda Oy Hakkı Verilmesi Zorunluluğu..... | 89 |
| D. OY HAKKINDA İMTİYAZIN SINIRLARI VE ETKİSİZ OLDUĞU HALLER..... | 94 |
| 1. Bir Paya En Çok 15 Oy Hakkı Tanınabileceği Kuralı (İmtiyazın Sınırı)..... | 94 |
| 2. Kanunda Öngörülen İmtiyazın Etkisiz Olduğu Haller..... | 99 |
| 3. Kanunda Düzenlenmeyen İmtiyazın Etkisiz Olduğu Hal..... | 101 |
| E. YÜRÜRLÜK KANUNU GEREĞİ OY HAKKINDA İMTİYAZLARIN UYGULANMASI..... | 102 |

| | | |
|------|---|-----|
| F. | SERMAYE PİYASASI KANUNU ÇERÇEVESİNDE OY HAKKINDA İMTİYAZLI PAYLAR..... | 104 |
| IV. | YÖNETİM KURULUNDA TEMSİL EDİLME HAKKINDA İMTİYAZLI PAY..... | 106 |
| A. | GENEL OLARAK..... | 106 |
| B. | İSVİÇRE VE TÜRK HUKUKUNDA YÖNETİM KURULUNDA TEMSİL EDİLME HAKKI | 109 |
| C. | YÖNETİM KURULUNDA TEMSİL EDİLME HAKKINDA İMTİYAZ TANINACAK GRUPLAR | 113 |
| 1. | Belirli Pay Grupları..... | 113 |
| 2. | Özellik ve Nitelikleriyle Belirli Bir Grup Oluşturan Pay Sahipleri..... | 114 |
| 3. | Azlık..... | 117 |
| D. | YÖNETİM KURULUNDA TEMSİL EDİLME HAKKINDA İMTİYAZ TANIMA YÖNTEMLERİ | 118 |
| 1. | Yönetim Kuruluna Aday Önerme Hakkı..... | 118 |
| 2. | Yönetim Kurulu Üyelerinin TTK m.360'da Belirlenen Gruplardan Seçilmesi | 123 |
| 3. | Temsil Edilme Hakkının Korunması ve TTK m.360 Hükmüne Aykırılığın Sonuçları..... | 124 |
| E. | 6103 SAYILI KANUN ÇERÇEVESİNDE YÖNETİM KURULUNDA TEMSİL EDİLME HAKKI..... | 128 |
| F. | SERMAYE PİYASASI KANUNU ÇERÇEVESİNDE YÖNETİM KURULUNDA TEMSİL EDİLME HAKKI..... | 129 |
| V. | RÜÇHAN HAKLARINDA İMTİYAZLI PAYLAR..... | 131 |
| §.2. | KANUNDA SAYILMAYAN İMTİYAZLI PAYLAR..... | 135 |

Üçüncü Bölüm
İMTİYAZLARIN KORUNMASI, İMTİYAZI
İHLAL EDEN ESAS SÖZLEŞME
DEĞİŞİKLİKLERİ VE İMTİYAZLI PAY
SAHIPLERİ ÖZEL KURULU

| | |
|---|------------|
| §.1. İMTİYAZLI PAYLARIN KORUNMASI VE ŞARTLARI | 139 |
| I. GENEL OLARAK..... | 139 |
| II. İMTİYAZLI PAYIN KORUNMA ŞARTLARI | 141 |
| A. İmtiyazlı Payın Varlığı..... | 141 |
| 1. İmtiyaz Kavramı | 141 |
| 2. İmtiyazın Paya Tanınması..... | 142 |
| B. İmtiyazı İhlal Eden Esas Sözleşme Değişikliği..... | 142 |
| 1. İhlal Kavramı..... | 142 |
| 2. Esas Sözleşme Değişikliği..... | 146 |
| C. Özel Korumanın Yalnız İmtiyaza İlişkin Olması..... | 148 |
| §.2. İMTİYAZI İHLAL EDEN ESAS SÖZLEŞME | |
| DEĞİŞİKLİK HALLERİ | 149 |
| I. Esas Sermaye Artırımı..... | 149 |
| II. Esas Sermayenin Azaltılması..... | 156 |
| III. Anonim Şirketlerde Birleşme | 159 |
| A. Birleşmenin Tanımı ve Niteliği | 159 |
| B. Anonim Şirket Birleşmelerinde Ortaklık Payı ve Ortaklık Haklarının Korunması..... | 161 |
| C. Anonim Şirket Birleşmelerinde İmtiyazlı Payların Durumu . | 164 |
| D. İmtiyazlı Pay Çıkarılmasına İlişkin Hükmün Genel Kurul Tarafından Onaylanması ve Nisaplar..... | 166 |
| E. Birleşme Sonucu Devralan Şirkette İmtiyazlı Payların Oluşturulmasında İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulu'nun Önemi (TTK m.140/4)..... | 170 |
| IV. Anonim Şirketlerde Bölünme ve İmtiyazlı Paylar..... | 173 |
| V. Anonim Şirketlerde Tür Değiştirme ve İmtiyazlı Paylar | 176 |
| VI. Ortaklığın Tabiiyetinin ve İşletme Konusunun Değiştirilmesi... | 177 |

| | |
|---|------------|
| VII. Ortaklığın Sona Ermesine veya Devam Etmesine Karar Verilmesi | 178 |
| VIII. İntifa Senetlerinin Çıkarılması..... | 179 |
| IX. Yeni İmtiyazlı Pay İhracına veya Mevcut İmtiyazların Kısıtlanması veya Kaldırılmasına Karar Verilmesi | 180 |
| §.3. İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ ÖZEL KURULU | 181 |
| I. KURULUN AMACI VE HUKUKİ NİTELİĞİ | 181 |
| A. Kurulun Amacı..... | 181 |
| B. Kurulun Hukuki Niteliği | 182 |
| II. KURULUN TOPLANMA NEDENLERİ | 184 |
| A. İmtiyazlı Pay Sahiplerinin Haklarının İhlal Edilmesi | 184 |
| B. İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulun Onayına Tabi Kararın Olması..... | 186 |
| 1. Esas Sözleşme Değişikliğine Dair Genel Kurul Kararları..... | 186 |
| a. Genel Kurulun Yönetim Kuruluna Sermayenin Artırılması Konusunda Yetki Vermesi Kararı..... | 188 |
| b. Kayıtlı Sermaye Sisteminde Sermaye Artırılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı..... | 191 |
| III. KURUL KARARINA GEREK OLMAYAN HALLER..... | 192 |
| A. Esas Sözleşme Değişikliğinin Zorunlu Olması..... | 192 |
| B. İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulu Onayından Esas Sözleşmede Vazgeçilmesi Sorunu | 193 |
| C. İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulu'nun İhlal Gerçekleşmeden Genel Kurula Onay Vermesinin Geçerliliği Sorunu | 194 |
| D. İmtiyazlı Pay Sahipleri Tarafından TTK m.454/3'de Öngörülen Nisaplar Sağlanarak Genel Kurul Toplantısında Genel Kurul Kararının Onaylanması..... | 194 |
| E. Bir Pay Sahibinin Belli Grup Oluşturan İmtiyazlı Paylara Tek Başına Sahip Olması..... | 195 |
| IV. İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ ÖZEL KURULUNUN TOPLANMASI | 195 |
| A. Toplantıya Çağrı | 195 |

| | |
|---|------------|
| 1. Toplantıya Çağrı Yapmaya Yetkili Olanlar | 196 |
| 2. Çağrının Şekli..... | 200 |
| B. Elektronik Ortamda Toplantı | 201 |
| V. Toplantı Yetersayısı | 202 |
| VI. İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ ÖZEL KURULUNUN KARAR ALMASI | 205 |
| A. Toplantıya Katılacak Olanlar | 205 |
| B. Karar Yeter Sayısı | 206 |
| C. Bakanlık Temsilcisinin Bulundurulması Zorunluluğu | 206 |
| §.4. İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ ÖZEL KURULU KARARLARININ GENEL KURUL KARARLARINA ETKİSİ, İPTALİ VE HÜKÜMSÜZLÜĞÜ | 207 |
| I. İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ ÖZEL KURULU KARARLARININ HUKUKİ ETKİSİ..... | 207 |
| II. İMTİYAZLI PAY SAHİPLERİ ÖZEL KURUL KARARLARININ İPTALİ VE HÜKÜMSÜZLÜĞÜ | 210 |
| A. TTK M.454/7 Çerçevesinde İptal Davası..... | 210 |
| 1. Genel Değerlendirme..... | 210 |
| 2. Dava Sebebi | 212 |
| 3. Husumet..... | 214 |
| 4. Süre..... | 214 |
| 5. Görevli ve Yetkili Mahkeme..... | 215 |
| B. Genel Hükümler Uyarınca İPSÖK Kararlarının İptali | 215 |
| C. İptal Kararlarının Etkisi | 217 |
| D. Yokluk | 218 |
| E. Butlan..... | 220 |
| F. Yoklukla Butlan Arasındaki Farklar | 221 |
| SONUÇ | 223 |
| BİBLİYOGRAFYA..... | 231 |