

**Yard. Doç. Dr. GÜL OKUTAN NILSSON**  
İstanbul Bilgi Üniversitesi Hukuk Fakültesi

**TÜRK TİCARET KANUNU TASARISI'NA GÖRE  
ŞİRKETLER TOPLULUĞU  
HUKUKU**



# İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ .....	vii
İÇİNDEKİLER .....	xi
KISALTMALAR .....	xxv
§1 Giriş .....	1

## Birinci Bölüm

### TASARI'YA GENEL BAKIŞ

§2 ŞİRKETLER TOPLULUĞUNA İLİŞKİN DÜZENLEMENİN KABULÜ .....	7
I. Tasarı'nın Hazırlanması .....	7
II. Tasarı'nın Zorunlu Hedefleri ve Bu Hedeflerin Şirketler Topluluğuna İlişkin Hükümlere Yansıması .....	9
§3 ŞİRKETLER TOPLULUĞUNA İLİŞKİN DÜZENLEMENİN AMACI, KAYNAKLARI VE ANA HATLARI .....	13
I. Amaç .....	13
II. Hukuki Kaynaklar .....	15
III. Şirketler Topluluğuna İlişkin Düzenlemenin Ana Hatları .....	16
A. Tasarı'daki Hükümler .....	16

B. Hakimiyetin Belirlenmesi .....	17
C. Hakimiyetin Hukuka Aykırı Kullanılması ve Sonuçları.....	18
D. Güvenden Doğan Sorumluluk.....	20
E. Kamuya Açıklık, Bilgi Alma ve Denetim .....	21

## İkinci Bölüm

### KARŞILAŞTIRMALI HUKUK

§4 KARŞILAŞTIRMALI HUKUKTA ŞİRKETLER TOPLULUĞU .....	25
I. Alman Hukuku.....	26
A. Tarihi Gelişim.....	26
B. Temel Kavramlar .....	28
1. İşletme.....	28
2. Konzern .....	31
3. Hakimiyet .....	34
4. Sözleşmesel konzern .....	36
a) Konzern oluşturan sözleşme tipleri .....	36
b) Sözleşmesel konzernlerde hakim şirketin yönetim hak ve yetkisi .....	39
c) Sözleşmesel konzernlerde paysahiplerinin ve alacaklıların korunması .....	43
5. Fiili konzern .....	48
a) Genel olarak .....	48
b) Basit fiili konzern .....	49
c) Nitelikli fiili konzern.....	51
d) Fiili konzernlerde raporlama .....	56
6. İlhak .....	57
II. İsviçre Hukuku.....	58
III. Avrupa Hukuku.....	61

## Üçüncü Bölüm

### TEMEL KAVRAMLAR

<b>§5 ŞİRKETLER TOPLULUĞUNUN UNSURLARI.....</b>	<b>67</b>
I. Hakim Şirket – Bağlı Şirket .....	67
A. Genel Olarak .....	67
B. Şirket Tipleri Açısından.....	68
C. Hakim ve Bağlı Şirket Arasındaki İlişki .....	70
II. Teşebbüs.....	71
III. Teşebbüsün veya Hakim Şirketin Yurtdışında Bulunması .....	79
<b>§6 HAKİMİYET .....</b>	<b>81</b>
I. Genel Olarak “Hakimiyet”, “Kontrol” ve “Tek Elden Yönetim” Kavramları .....	81
A. Hakimiyet, Kontrol ve Tek Elden Yönetim Kavramlarının Karşılaştırılması .....	81
B. Alman ve İsviçre Hukuklarında Tek Elden Yönetim Kavramı ve Tasarı’da Tek Elden Yönetim Kavramının Reddi .....	83
C. Avrupa Şirketler Hukuku Yönergelerinde Kontrol Kavramı.....	87
D. Türk ve Uluslararası Muhasebe Standartlarında Kontrol Kavramı .....	90
E. Rekabet Hukukunda Kontrol Kavramı .....	92
II. Tasarı’ya Göre “Hakimiyet” Kavramı .....	96
III. Hakimiyet Kavramının Tasarı’daki İşlevi .....	98
<b>§7 TASARI’YA GÖRE HAKİMİYET KRİTERLERİ .....</b>	<b>101</b>
I. Payscaleliği Yoluyla Hakimiyet (“Kontrol”).....	101
A. Genel Olarak .....	101
B. Oy Haklarının Çoğunluğuna Sahip Olma .....	103
1. Oy haklarının çoğunluğu kavramı .....	103

2. Oy miktarının hesaplanması.....	106
a) İştirak edenin sahip olduğu kullanılabilir oyların hesaplanması.....	109
(1) 436. madde uyarınca oydan yoksunluk.....	109
(2) 198. madde uyarınca oy hakkının donması .....	111
(3) 201. madde uyarınca oy hakkının donması ....	113
(4) 434 (2) uyarınca oy hakkının sınırlandırılması .....	115
(5) 435. madde gereğince oy hakkının doğmaması .....	115
(6) İntifa ve rehin hakkı .....	116
(7) Oyda vekalet .....	117
(8) İştirak eden şirketin mülkiyetinde olmayıp ona atfedilen oylar .....	117
b) İştirak edilen şirkette bulunan oyların hesaplanması .....	119
3. Oy dağılımında özel durumlar .....	121
a) Oyların eşit dağılmış olması .....	121
b) Önleyici azınlık oluşturma ve veto hakları .....	124
C. Şirket Sözleşmesi Uyarınca Yönetim Organında Karar Alabilecek Çoğunluğu Seçtirme Hakkını Haiz Olma [m. 195 (1) a) 2. ] .....	126
D. Sözleşmeye Dayalı Olarak Tek Başına ya da Diğer Ortaklarla Birlikte Oy Haklarının Çoğunluğunu Oluşturma [m. 195 (1) a) 3. ].....	129
E. Payların Çoğunluğuna Sahip Olma [m. 195 (2)].....	131
F. Şirketi Yönetebilecek Kararları Alabilecek Miktarda Paylara Sahip Bulunma [m. 195 (2)].....	133
II. Sözleşmeyle Hakimiyet Altında Tutma [m. 195 (1) (b)] .....	134
III. Başka Yollarla Hakimiyet Altında Tutma [m. 195 (1) (b)] .....	138
A. Genel Olarak .....	138
B. Ticari İlişkiler veya Kredi İlişkileri .....	141

<b>§8 HAKİMİYET TÜRLERİ.....</b>	<b>143</b>
I. Hakimiyet Araçlarına Erişim İmkanına Göre .....	143
A. Doğrudan Hakimiyet .....	143
B. Dolaylı Hakimiyet .....	144
II. Hakim Olanların Sayısına ve Konumuna Göre .....	148
A. Tek Başına Hakimiyet .....	148
B. Birlikte Hakimiyet .....	149
C. Çoklu Hakimiyet .....	153
III. Hakimiyetin Kapsamına Göre .....	155
A. Tam Hakimiyet .....	155
1. Kavram .....	155
2. Sonuçları.....	159
B. Kısmi Hakimiyet .....	160
<b>§9 KARŞILIKLI İŞTİRAK .....</b>	<b>161</b>
I. Kavram .....	161
II. Karşılıklı İştirakin Sakıncaları .....	162
III. Alman Hukuku'nda Karşılıklı İştirak .....	167
A. Genel Olarak .....	167
1. Sistem .....	167
2. İştirak oranlarının hesaplanması.....	168
B. Karşılıklı İştirak Türleri .....	170
1. Basit karşılıklı iştirak .....	170
2. Nitelikli karşılıklı iştirak .....	171
C. Karşılıklı İştirake Bağlanan Temel Sonuçlar.....	175
1. Basit karşılıklı iştirak halinde .....	175
2. Nitelikli karşılıklı iştirak halinde .....	181
D. Ara Sonuç .....	185
IV. Türk Ticaret Kanunu Tasarısı'nda Karşılıklı İştirak .....	185
A. Genel Olarak .....	185
1. Sistem.....	185

2. İştirak oranlarının hesaplanması .....	187
B. Karşılıklı İştirak Türleri .....	192
1. Basit karşılıklı iştirak .....	192
2. Nitelikli karşılıklı iştirak.....	194
C. Karşılıklı İştirake Bağlanan Sonuçlar .....	196
1. Genel olarak .....	196
2. Basit karşılıklı iştirak halinde .....	197
a) Kısıtlamaya tabi olan şirket .....	197
b) Kısıtlamanın kapsamı ve sonuçları .....	200
(1) Dörtte bir oranındaki paylardan doğan hakların kullanılması .....	200
(2) Oy hakkının donması ve nisaplar .....	202
(3) Kâr payı.....	203
(4) Yeni pay alma (rüçhan) ve tasfiye payı hakkı .....	207
3. Nitelikli karşılıklı iştirak halinde .....	208
a) Şirketin kendi paylarını taahhüt yasağı ile ilgili hükümlerin uygulanması .....	209
b) Şirketin kendi paylarını iktisabı ile ilgili hükümlerin uygulanması .....	212
(1) %10'luk iktisap sınırlaması.....	212
(2) İktisap edilen paylardan doğan hakların donması .....	215
c) Sonuç.....	217
D. Uluslararası Şirketler Topluluğunda Karşılıklı İştirak.....	217

**Dördüncü Bölüm**  
**HAKİMİYETİN HUKUKA AYKIRI**  
**KULLANILMASI VE SONUÇLARI**

<b>§10 HAKİMİYETİN HUKUKA AYKIRI KULLANILMASI .....</b>	<b>223</b>
I. Genel Olarak .....	223
II. Bağlı Şirketin Kayba Uğratılması .....	226
A. Kayıp .....	228
1. Kavram .....	228
2. Kayıp ve zarar kavramlarının farkı .....	232
3. Kayıp oluşturabilecek iş ve işlemler .....	234
a) Genel olarak .....	234
b) Topluluk içi borçlanmalar ve merkezi nakit yönetimi uygulamaları .....	237
(1) Genel olarak .....	237
(2) Paysahiplerinin şirkete borçlanma yasağı .....	240
(3) Yönetim kurulu üyesinin, yakınlarının ve ortağı olduğu şirketlerin şirkete borçlanma yasağı .....	243
(4) Sonuç .....	246
c) Fiyatlandırma ve maliyet alokasyonu – Örtülü kazanç aktarımı ve SerPK m. 15 ilişkisi .....	247
d) Şirketler topluluğuna dahil olmaya bağlı sonuçlar .....	251
4. Kaybın ölçülmesi .....	253
a) Hukuki işlemler bakımından .....	253
b) Diğer işler (“önlemler”) bakımından .....	255
5. Kaybın ölçülememesi .....	256
B. Kayba Sebebiyet Veren Davranışın Özen Borcuna Aykırı Olması .....	260
C. Hakim Şirketin Yönlendirmesi .....	270
1. Kavram .....	270



2. Yönlendirmenin ispatı .....	273
D. Denkleştirme .....	281
1. Kavram .....	281
2. Denkleştirme yöntemi .....	285
a) Fiilen giderim .....	285
b) Talep hakkı tanıma yoluyla giderim .....	291
c) Denkleştirmenin zamanı.....	295
d) Denkleştirmeyi sağlayacak kişi .....	296
III. Bağlı Şirket Bakımından Açıkça Anlaşılır Haklı Sebebi	
Olmayan Kararların Alınması .....	297
A. Genel Olarak .....	297
B. Hükmün Kapsamına Giren İşlemler .....	299
1. Konu itibariyle .....	299
2. Kararı alan organ itibariyle .....	305
C. Haklı Sebebin Bulunmaması .....	306
1. Genel olarak haklı sebep kavramı .....	306
2. 202. madde bakımından haklı sebep kavramı .....	309
D. Hakimiyetin Uygulanması ile Gerçekleştirilme .....	314
1. “İşlemin gerçekleştirilmesi” kavramı .....	314
2. Hakimiyetin uygulanması .....	315
E. Paysahibinin İtirazı.....	318
<b>§11 HAKİMİYETİN HUKUKA AYKIRI KULLANILMASININ</b>	
<b>SONUÇLARI .....</b>	<b>319</b>
I. Genel Olarak .....	319
II. 202. Maddenin Birinci Fıkrası Uyarınca Şirketin	
Zararlarının Tazmini Davası.....	320
A. Sorumluluğun Niteliği .....	320
B. Sorumluluğun Şartları .....	327
C. Kusur .....	331
1. Hakim şirketin “yönlendirmesi” bakımından .....	331

## İÇİNDEKİLER

2. Hakim şirketin yönlendirdiği iş veya işlem bakımından .....	333
3. Kusurun ispatı .....	338
D. Davacılar.....	341
1. Paysahipleri .....	341
a) Dolaylı zararlardan ötürü dava .....	341
b) Doğrudan zararlardan ötürü dava .....	345
2. Alacaklılar .....	353
a) Dolaylı zararlardan ötürü dava .....	353
b) Doğrudan zararlardan ötürü dava .....	354
3. Bağlı şirket .....	355
E. Davalılar .....	356
1. Hakim şirket .....	356
2. Hakim şirketin yönetim kurulu üyeleri .....	359
3. Bağlı şirketin yönetim kurulu üyeleri .....	361
a) Türk-İsviçre hukukunda şirket menfaati ile topluluk menfaatinin çatışması ve bağlı şirket yönetim kurulu üyelerinin durumu .....	361
b) Alman hukukunda bağlı şirket yönetim kurulu üyelerinin sorumluluğu .....	364
c) Tasarı'nın yaklaşımı .....	367
d) Bağlı şirket yönetim kurulunun sorumluluktan kurtarılması .....	372
4. Müteselsil sorumluluk .....	374
a) Genel olarak .....	374
b) Birden fazla hakim şirket arasında .....	378
c) Kayba sebebiyet veren birden fazla yönetim kurulu üyesi arasında.....	379
F. Talep ve Sorumluluğun Kapsamı .....	380
1. Bağlı şirketin zararının tazmini .....	380
2. Payların satın alınması .....	382

3. Uygun görülecek diğer bir çözüm .....	385
G. Sorumluluktan Kurtulma .....	386
H. Zamanaşımı ve Yetkili Mahkeme.....	388
III. 202. Maddenin İkinci Fıkrası Uyarınca Paysahiplerinin Zararlarının Tazmini veya Paylarının Satın Alınması Davası	389
A. Sorumluluğun Niteliği .....	390
B. Sorumluluğun Şartları .....	392
C. Davacı.....	393
1. Paysahibi olma şartı .....	393
2. Karara itiraz şartı.....	394
a) Genel kurul kararları bakımından .....	394
b) Yönetim kurulu kararları bakımından .....	396
3. Zarar görmüş olma .....	397
4. Teminat.....	398
a) Davalının yatırması gereken teminat .....	398
b) Davacının yatırması gereken teminat.....	403
D. Davalı .....	403
E. Talep ve Sorumluluğun Kapsamı.....	404
1. Paysahiplerinin zararlarının tazmini .....	404
a) Genel olarak .....	404
b) Birleşme, bölünme ve tür değiştirmede .....	408
2. Payların satın alınması .....	409
F. Zamanaşımı ve Yetkili Mahkeme.....	412
G. 202 (2) Uyarınca Zarar Tazmini ve Payların Satın Alınması Davası ile İptal Davasının Karşılaştırılması .....	412
1. Dava koşulları bakımından .....	412
2. Davalı sıfatı bakımından .....	413
3. Davacı sıfatı bakımından .....	413
4. Dava süresi bakımından .....	414
5. Davalar arasındaki ilişki .....	414

H. 202 (2) Uyarınca Zarar Tazmini ve Payların Satın Alınması Davası ile Yönetim Kuruluna Karşı Sorumluluk Davasının Karşılaştırılması .....	415
---	-----

### Beşinci Bölüm

## HAKİMİYETTE ÖZEL DURUMLAR

§12 TAM HAKİMİYET .....	421
I. Kavram .....	421
II. Talimat Serbestisi .....	421
A. Genel Olarak .....	421
B. Sınırları .....	423
1. Topluluğun belirlenmiş ve somut politikalarının gereği olma .....	423
2. Bağlı şirketin iflasa sürüklememe .....	426
III. Alacaklıların Korunması .....	427
A. Genel Olarak .....	427
B. Denkleştirme Yükümü .....	427
C. Tazminat Sorumluluğu .....	428
1. Davacı.....	428
2. Davalı .....	429
a) Hakim şirket ve hakim şirketin yönetim kurulu üyeleri .....	429
b) Bağlı şirketin yönetim kurulu üyeleri .....	429
3. Sorumluluğun koşulları ve savunma imkanları .....	430
a) Sorumluluğun koşulları .....	430
b) Savunma imkanları .....	432
(1) Yönetim kurulunun özen borcuna uygun davranış .....	432
(2) Davacının denkleştirme yapılmadığını bilmesi .....	432

D. Sorumluluğun Kapsamı .....	434
E. Zamanaşımı ve Yetkili Mahkeme .....	435
<b>§13 SATIN ALMA HAKKI .....</b>	<b>437</b>
I. Genel Olarak .....	437
II. Koşulları .....	438
III. Satın Alma Hakkının Niteliği ve Kullanılma Usulü .....	439

### Altıncı Bölüm

## GÜVEN SORUMLULUĞU

<b>§14 GÜVEN SORUMLULUĞU.....</b>	<b>447</b>
I. Giriş .....	447
II. Güven Sorumluluğunun Hukuki Niteliği ve Uygulanacak Hükümler .....	449
III. Güven Sorumluluğunun Genel Şartları.....	455
IV. İsviçre Federal Mahkemesi'nin Şirketler Topluluğunda Güven Sorumluluğu ile İlgili Kararları.....	464
A. Swissair Kararı .....	464
B. Omni-Holding Kararı .....	470
C. 27 Şubat 1996 Tarihli Karar .....	472
D. Musikvertrieb AG / Motor-Columbus AG Kararı .....	473
E. 22 Mart 2006 Tarihli Karar .....	475
F. Sonuç: Federal Mahkeme Kararlarında Şirketler Topluluğu Bağlamında Güven Sorumluluğunun İlkeleri .	476
V. Alman Hukukunda BGB §311/III ve Güvene Dayalı Borç İlişkisi .....	478
A. Genel Olarak .....	478
B. Konzern Bağlamında .....	482
C. Tasarı ile Karşılaştırma .....	483

VI. Tasarı'ya Göre Şirketler Topluluğu Bağlamında Güven Sorumluluğu.....	485
A. Sorumluluğun Şartları.....	486
1. Topluma veya tüketiciye güven veren - itibarlı - bir topluluğun varlığı .....	486
2. İtibarın kullanılması yoluyla somut güven ve beklenti uyandırılması ve kusurlu davranış .....	490
3. Güvenin "haklı" olması .....	494
4. İşlem teması.....	495
5. Güven ile güvenenin tasarrufları arasında nedensellik.....	496
6. Güvene aykırı davranış .....	496
7. Zarar ve zarar ile güvene aykırı davranış arasında nedensellik bağı .....	497
B. Sorumluluğun Kapsamı .....	497
VII. Güven Sorumluluğu Bağlamında Patronaj Açıklaması (Himaye Beyanı) .....	501
A. Kavram .....	501
B. Hukuki Nitelik ve Etki .....	503
1. İsviçre hukukunda .....	503
2. Alman hukukunda .....	506
3. Türk hukukunda .....	510

### Yedinci Bölüm

## KAMUYA AÇIKLAMA, BİLGİ ALMA VE DENETİM

§15 KAMUYA AÇIKLAMA.....	517
I. Bildirim Yükümlülüğü.....	517
II. Bildirim Yükümlülüğü Altında Olanlar .....	518
A. Teşebbüs .....	518

B. Teşebbüs ve Sermaye Şirketinin Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticileri .....	519
C. Teşebbüs ve Sermaye Şirketinin Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticilerinin Eşleri, Velayetleri Altındaki Çocukları ve Sermayelerinin En Az %20'sine Sahip Oldukları Ticaret Şirketleri .....	520
III. Bildirim Yükümlülüğünü Tetikleyen Eşikler .....	522
IV. Bildirimin İçeriği .....	523
V. Bildirim Süresi.....	524
VI. Bildirimin Yapılacağı Yer ve Şekli .....	526
VII. Bildirim Yapılmamasının Sonucu.....	527
<b>§16 BİLGİ ALMA .....</b>	<b>531</b>
I. Genel Olarak .....	531
II. Bağlı Şirket Paysahiplerinin Bilgi Alma Hakkı ve Bağlı Şirket Yönetim Kurulunun “Bağlılık Raporu” .....	531
III. Hakim Şirket Yönetim Kurulunun Bilgi Alma Hakkı ve Hakim Şirket Yönetim Kurulunun Topluluk Raporu .....	533
IV. Hakim Şirket Paysahiplerinin Bilgi Alma Hakkı .....	535
<b>§17 DENETİM .....</b>	<b>539</b>
I. Yıllık Bağımsız Denetim .....	539
II. Özel Denetim .....	542
KAYNAKÇA .....	545
EK - TÜRK TİCARET KANUNU TASARISI (m. 195-209).....	571