

**MUSTAFA KESKİN**

**HALKA AÇIK ANONİM ORTAKLIKLARIN  
KAMUYU AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜ**

# İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ .....	V
İÇİNDEKİLER.....	VII
KISALTMALAR.....	XIII
GİRİŞ.....	XV

## Birinci Bölüm

### İLGİLİ MEVZUAT VE TARİHSEL GELİŞİM

I. GENEL OLARAK.....	1
II. KAMUYU AYDINLATMA İLKESİNİN ORTAYA ÇIKIŞI .....	3
III. MUKAYESELİ HUKUKTA KONUNUN DÜZENLENİŞİ.....	7
A. Amerika Birleşik Devletleri.....	7
1. Mavi Gök Kanunları (Blue Sky Laws) .....	7
2. Menkul Kıymetler Kanunu (Securities Act of 1933) .....	8
3. Menkul Kıymetler Borsası Kanunu (Securities Exchange Act of 1934) .....	10
4. Sarbanes Oxley Yasası (the Sarbanes Oxley Act of 2002) ...	11
5. Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketicinin Korunması Yasası (the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act of 2010).....	14
B. İngiltere .....	15

1. 1720 Tarihli Bubble Act .....	16
2. 1844, 1856 ve 1867 Tarihli Kanunlar.....	17
3. 1890 Tarihli Yasa (the Director's Liability Act of 1890) .....	18
4. 1948 Tarihli Şirketler Yasası (the Company Act of 1948) ...	19
C. Avrupa Birliği Düzenlemeleri .....	19
D. Türk Mevzuatı ve Tarihsel Gelişimi.....	23
1. Osmanlı Devleti Dönemi .....	23
2. Cumhuriyet Dönemi.....	25
3. 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu .....	26
4. 1992 Tarihli Değişiklik Sonrası .....	28
5. 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu.....	29

## İkinci Bölüm

### **KAMUYU AYDINLATMANIN TANIMI MUHATAPLARI VE TÜRLERİ**

I. TANIMI, AMACI, TÜRLERİ VE İŞLEVLERİ .....	33
A. Tanımı .....	33
B. Amacı.....	34
C. İşlevleri .....	35
1. Bilgilendirici İşlev.....	35
2. Koruyucu İşlev.....	36
3. Caydırıcı İşlev .....	37
D. Muhatapları .....	37
1. Yatırımcılar.....	37
a. Mevcut Yatırımcılar.....	37
b. Potansiyel Yatırımcılar.....	38
2. Ortaklık Alacaklıları.....	38
E. Türleri.....	39
1. İçerdiği Bilgi Bakımından.....	39

a.	Şekli Anlamda Kamuyu Aydınlatma.....	39
b.	Maddi Anlamda Kamuyu Aydınlatma.....	40
2.	Bilginin Verilme Zamanı Bakımından .....	40
a.	Dönemsel (Periyodik) Kamuyu Aydınlatma .....	40
b.	Derhal Kamuyu Aydınlatma .....	40
3.	Zorunlu Olup Olmaması Bakımından .....	41
a.	Zorunlu Kamuyu Aydınlatma.....	41
b.	Gönüllü Kamuyu Aydınlatma.....	41
II.	TTK KAPSAMINDA PAY SAHİBİNİN BİLGİ ALMA HAKKI İLE KAMUYU AYDINLATMA İLKESİNİN İLİŞKİSİ .....	42
A.	TTK Kapsamında Pay Sahibinin Bilgi Alma Hakkı .....	42
B.	Pay Sahibinin Bilgi Alma Hakkı ile Kamuyu Aydınlatma İlkesinin İlişkisi.....	46
III.	ETKİN SERMAYE PİYASASI KURAMI İLE KAMUNUN AYDINLATILMASI İLKESİNİN İLİŞKİSİ .....	48
A.	Zayıf Şekil (Weak Form) .....	48
B.	Yarı Güçlü Şekil (the Semi-Strong Form) .....	49
C.	Güçlü Şekil (Strong Form) .....	49
IV.	İÇERİDEN ÖĞRENENLERİN TİCARETİ FİİLİ İLE KAMUYU AYDINLATMA İLKESİNİN İLİŞKİSİ .....	50
V.	KAMUYU AYDINLATMA İLKESİNE YÖNELİK ELEŞTİRİLER .....	51

### Üçüncü Bölüm

## SÜREKLİ KAMUYU AYDINLATMA

I.	Finansal Tablo ve Raporlar .....	53
A.	Yıllık Finansal Tablolar .....	53
B.	Yıllık ve Ara Dönem Finansal Raporlar .....	55
C.	Yönetim Kurulu Yıllık ve Ara Dönem Faaliyet Raporları .....	55

D. Denetçi Raporları .....	56
1. Bağımsız Denetçi .....	57
2. Denetimin Kapsamı .....	58
3. Şirketler Topluluğunda Denetim .....	60
4. Denetim Raporunun İçeriği .....	62
5. Denetçinin Sorumluluğu .....	64
E. Bağlılık Raporu .....	65
II. FİNANSAL TABLOLARIN HAZIRLANMASI, RAPORLAMA VE SORUMLULUK BEYANI .....	68
III. FİNANSAL RAPORLARIN AÇIKLANMASI.....	69

**Dördüncü Bölüm**  
**ÖZEL DURUMLARIN KAMUYA**  
**AÇIKLANMASI**

I. GENEL OLARAK.....	71
II. KAPSAM.....	72
A. Açıklama Yapmakla Yükümlü Olanlar .....	72
B. İçsel Bilgi.....	74
1. Tanımı .....	74
2. Bilginin Niteliklerinin Belirli Olması .....	75
3. Kamuya Açıklanmamış Olma.....	76
4. Sermaye Piyasası Araçları ya da İhraççıyla İlgili Olması.....	78
5. Fiyata Etkili Olması.....	80
III. KAMUYA AÇIKLAMA YAPMA ZORUNLULUĞU .....	80
IV. HABER VEYA SÖYLENTİLERİN DOĞRULANMASI .....	82
V. GELECEĞE YÖNELİK DEĞERLENDİRMELERİN AÇIKLANMASI .....	83
VI. İDARİ SORUMLULUĞU BULUNAN KİŞİLERİN İŞLEMLERİNİN AÇIKLANMASI .....	83
VII. AÇIKLAMANIN ŞEKLİ VE SÜRESİ .....	84

---

VIII. SÜREKLİ BİLGİLERİN KAMUYA AÇIKLANMASI .....	85
A. Sermayenin Kaybı ve Borca Batıklık .....	90
B. Birleşme ve Bölünmeye İlişkin Açıklamalar .....	92
C. Kayıtlı Sermaye Sistemine İlişkin Açıklamalar .....	95
D. Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Açıklamalar .....	96
E. Geri Alınan Paylara İlişkin Açıklamalar .....	98
1. Genel Olarak .....	98
2. Pay Geri Alımının Sınırları .....	99
3. Pay Geri Alımında Yetki .....	99
4. Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü .....	100
5. Pay Geri Alımının ve Satımının Yapılamayacağı Haller ..	102
6. Payın Elden Çıkarılması .....	102
7. Paya İlişkin Hakların Durumu .....	103
F. Açıklamanın Ertelenmesi .....	103
1. Şirketin meşru çıkarlarının zarar görmemesi .....	104
2. Kamuoyunun Yanıtılmaması .....	105
3. İçsel Bilginin Gizliliğinin Sağlanması .....	106
4. Açıklaması Ertelenen Bilginin Sonradan Kamuya Duyurulması .....	107
G. İçeriden Öğrenenlerin Ticareti Suçu .....	107
1. Tanımı .....	107
2. Unsurları .....	109
a. İçsel Bilgi .....	109
b. İçeriden Öğrenenler .....	109
c. Bilgiden Menfaat Elde Edilmesi .....	110

**Beşinci Bölüm****SORUMLULUK, KAMUYU AYDINLATMA  
İLKESİNİN İHLALİNİN SONUÇLARI VE  
SPK'NIN GÖREV VE YETKİLERİ**

I.	KAMUYU AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜNDEN DOĞAN SORUMLULUK .....	111
A.	SERPİK'da Sorumluluğa ilişkin Hükümlerin Değerlendirilmesi .....	111
B.	Hukuki Sorumluluk ve Unsurları .....	112
1.	Fiil .....	112
2.	Hukuka Aykırılık .....	113
3.	Zarar.....	114
4.	Nedensellik Bağı .....	116
5.	Kusur.....	120
C.	Sorumluluğun Niteliği ve Sorumlular .....	122
D.	Cezai Sorumluluk.....	122
E.	İdari Sorumluluk.....	123
II.	SPK'NIN GÖREV VE YETKİLERİ.....	124
A.	Genel Olarak SPK .....	124
B.	SPK'nın Niteliği.....	125
C.	SPK'nın Yetki ve Görevleri .....	127
1.	Düzenlemeler Yapmak.....	128
2.	Genel ve Özel Nitelikte Kararlar Almak .....	129
3.	İzlemek ve Denetlemek.....	130
4.	Uyarmak ve Bilgilendirmek.....	131
5.	Tedbir Almak .....	132
6.	Yaptırım Uygulamak.....	133
7.	Cumhuriyet Savcılığına Başvuruda Bulunmak.....	134
	SONUÇ .....	135
	KAYNAKÇA .....	137