

**Av. ESRA KAYANDAN**

**BİRLEŞME VE DEVRALMALARDA  
İNCELEME PROSEDÜRÜ  
(DUE DILIGENCE)**

# İÇİNDEKİLER

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| YAZARIN ÖNSÖZÜ.....      | VII |
| KISALTMALAR LİSTESİ..... | XV  |
| Giriş.....               | 1   |

## BİRİNCİ BÖLÜM BİRLEŞME, DEVRALMA VE İNCELEME PROSEDÜRÜ (DUE DILIGENCE) KAVRAMLARI

|   |    |
|---|----|
| I. BİRLEŞME VE DEVRALMALAR KAVRAMI.....                       | 3  |
| A. Terminoloji.....   | 9  |
| B. Türk Hukukunda Birleşme ve Devralmalar .....               | 11 |
| 1. Hisse Devri (Share Deal).....                              | 14 |
| a. Hisse Devri Sözleşmelerinde İmza Öncesi Dönem .....        | 19 |
| b. Sözleşmenin İmzalanmasıyla Kapanış Öncesi Dönem.....       | 19 |
| c. Kapanış Dönemi.....  | 20 |
| 2. Malvarlığı Devri (Asset Deal).....                         | 20 |
| a. Ticari İşletmelerin Devri.....                             | 21 |
| 3. Türk Ticaret Kanunu Işığında Birleşmeler.....              | 31 |
| a. Ticari İşletmelerin Birleşmesi .....                       | 31 |
| b. Ticari İşletmelerin Ticaret Şirketleriyle Birleşmesi ..... | 31 |
| c. Ticaret Şirketlerinin Birleşmesi .....                     | 32 |
| 4. Diğer Şirket Yeniden Yapılandırmaları.....                 | 35 |
| a. Bölünmeler .....   | 36 |
| b. Tür Değişiklikler.....                                     | 39 |
| II. İNCELEME PROSEDÜRÜ (DUE DILIGENCE) KAVRAMI.....           | 42 |

- A. İnceleme Prosedürü (Due Diligence) Kavramının Tanımı,  
Tarihsel Gelişimi ve Amacı.....42
1. İnceleme Prosedürü (Due Diligence) Kavramının  
Tanımı ve Tarihsel Gelişimi.....42
2. İnceleme Prosedürü (Due Diligence) Kavramının Amacı .....46

**İKİNCİ BÖLÜM**  
**BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİNDE**  
**İNCELEME PROSEDÜRÜ (DUE DILIGENCE)**  
**SÜRECİ**

- I. BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİNİN HAZIRLIK AŞAMASI .....51
- A. Niyet Mektubu.....53
- B. Gizlilik Anlaşması .....60
- C. Sair Belge ve Anlaşmalar .....64
- D. İnceleme Prosedürü (Due Diligence).....66
- II. İNCELEME PROSEDÜRÜ (DUE DILIGENCE) SÜRECİ.....67
- A. İnceleme Prosedürü (Due Diligence) Çeşitleri .....67
1. Kimin Tarafından Yapıldığına Göre Sınıflandırma.....68
- a. Alıcı İnceleme Prosedürü (Purchaser Due Diligence) .....68
- b. Satıcı İnceleme Prosedürü (Vendor Due Diligence) .....69
- c. İnceleme Prosedürü Raporunun Doğruluğunun  
Satıcı Tarafından Tekeffül Edildiği İnceleme Prosedürü....71
- d. Kredi Veren Kuruluş Tarafından Gerçekleştirilen  
İnceleme Prosedürü (Lender Due Diligence).....71
2. Konusuna Göre Sınıflandırma.....72
- a. Finansal İnceleme Prosedürü.....72
- b. Vergisel İnceleme Prosedürü .....73
- c. Çevresel İnceleme Prosedürü .....74
- d. İnsan Kaynakları ve Kültürel İnceleme Prosedürü .....75
- e. Teknik İnceleme Prosedürü .....78

|  |    |
|--|----|
| f. Ticari İnceleme Prosedürü .....   | 78 |
| g. Pazarlama İnceleme Prosedürü .....  | 79 |
| h. Bilişim İnceleme Prosedürü .....  | 80 |
| i. Siber Güvenlik İnceleme Prosedürü.....  | 80 |
| j. Hukuki İnceleme Prosedürü .....   | 81 |
| k. Fikri Mülkiyet İnceleme Prosedürü.....  | 83 |
| 3. Kapsamına Göre İnceleme Prosedürü .....   | 84 |
| a. Kapsamlı İnceleme Prosedürü.....  | 84 |
| b. Basitleştirilmiş İnceleme Prosedürü.....  | 84 |
| 4. Yapılış Zamanına Göre Sınıflandırma .....   | 85 |
| a. Satış Öncesi İnceleme Prosedürü (Pre-Signing Due Diligence) .....                                   | 85 |
| b. Satış Sonrası veya Kapanış Öncesi İnceleme Prosedürü (Post-Signing/Pre-Closing Due Diligence) ..... | 86 |
| c. Kapanış Sonrası İnceleme Prosedürü (Post-Closing Due Diligence) .....                               | 86 |
| B. İnceleme Prosedürüne (Due Diligence) Hazırlık Süreci .....  | 86 |
| C. İnceleme Prosedürü Sürecinin İşleyişi.....  | 88 |
| D. İnceleme Prosedürüyle Hedef Şirketin Değerlemesinin Yapılması .....                                 | 92 |
| E. İnceleme Prosedürü Tamamlandıktan Sonra Değerlendirmeler....  | 97 |

**ÜÇÜNCÜ BÖLÜM**  
**İNCELEME PROSEDÜRÜNÜN BAZI**  
**HUKUKİ KAVRAMLARLA İLİŞKİSİNİN**  
**DEĞERLENDİRİLMESİ**

|  |    |
|--|----|
| I. TÜRK HUKUK SİSTEMİNDE İNCELEME PROSEDÜRÜNÜN GERÇEKLEŞTİRİLMESİNİN ZORUNLU OLUP OLMADIĞININ DEĞERLENDİRİLMESİ..... | 99 |
|--|----|

|   |     |
|---|-----|
| A. Satıcının TMK Madde 2 Aydınlatma Yükümlülüğünden Sorumluluğu Kapsamında Değerlendirmeler .....                             | 99  |
| B. Alıcının Basiretli Tacir Olmasından Kaynaklanan Özen Borcu Kapsamında Değerlendirmeler .....                               | 104 |
| II. İNCELEME PROSEDÜRÜ İLE AYIBA KARŞI TEKEFFÜL SORUMLULUĞU İLİŞKİSİ .....  | 106 |
| A. Ayıp Kavramı .....   | 106 |
| 1. Ayıp Çeşitleri.....  | 108 |
| 2. Ayıba Karşı Tekeffül Sorumluluğunun Şekli Şartları .....   | 111 |
| a. Gözden Geçirme Yükümlülüğü.....  | 112 |
| b. İhbar Yükümlülüğü .....  | 115 |
| 3. Ayıba Karşı Tekeffül Sorumluluğunun Maddi Şartları.....  | 117 |
| 4. Ayıba Karşı Tekeffül Sorumluluğunda Alıcı Lehine Doğan Seçimlik Haklar .....   | 122 |
| B. Ayıba Karşı Tekeffül Sorumluluğunda İnceleme Prosedürünün Rolü .....   | 123 |
| 1. İnceleme Prosedürünün TBK 222/2 Kapsamında Değerlendirilmesi.....  | 135 |
| 2. Alıcı İnceleme Prosedürü ile Ayıba Karşı Tekeffül Sorumluluğu İlişkisi.....  | 139 |
| 3. Satıcı İnceleme Prosedürü ile Ayıba Karşı Tekeffül Sorumluluğu İlişkisi.....   | 141 |
| 4. Bağımsız Şirketler Tarafından Gerçekleştirilen İnceleme Prosedürü ile Ayıba Karşı Tekeffül Sorumluluğu İlişkisi .....      | 142 |
| 5. Yapılış Zamanına Göre İnceleme Prosedürleri ile Ayıba Karşı Tekeffül Sorumluluğu İlişkisi .....                            | 142 |
| 6. Birleşme ve Devralmalarda Ayıptan Doğan Hakların Kullanımı .....   | 145 |
| III. İNCELEME PROSEDÜRÜNÜN SÖZLEŞME ÖNCESİ GÖRÜŞMELERDEN SORUMLULUK (CULPA IN CONTRAHENDO) KAPSAMINDA DEĞERLENDİRİLMESİ ..... | 151 |
| A. Sözleşme Öncesi Görüşmelerden Sorumluluk (Culpa In Contrahendo) Kavramı.....   | 151 |

|  |     |
|--|-----|
| B. İnceleme Prosedürü ile Sözleşme Öncesi Görüşmelerden<br>Sorumluluk (Culpa In Contrahendo) İlişkisi..... | 160 |
| SONUÇ .....  | 165 |
| KAYNAKÇA.....  | 171 |

