

Dr. İsmail G. ESİN

**BİRLEŞME
VE
DEVRALMALAR**

onikilevha
KURUMSAL YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER

İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ	VII
TEŞEKKÜR.....	XI
BU KİTABI NEDEN YAZDIM?	XIII
İÇİNDEKİLER.....	XVII
I. GİRİŞ VE GENEL İLKELER.....	1
1. GİRİŞ VE YÖNTEM	2
2. KAVRAMLAR KONUSU.....	7
3. KAPSAM VE DETAY DÜZEYİ.....	9
4. HİÇBİR BİRLEŞME DEVRALMA DIĞERİNİN AYNISI DEĞİLDİR	10
5. SORULAR MI DAHA ÖNEMLİ, CEVAPLAR MI?.....	10
6. ASLINDA BİRLEŞME VE DEVRALMALAR NEDİR? DAHA DOĞRUSU, TEMEL KAVRAMLARIN ÖNEMİ	12
7. ASLINDA ÇIKIŞ NOKTASI ÇOK BASİT: KİM, KİMDEN, HANGİ HUKUKİ SEBEPLE, NE TALEP EDEBİLİR VE TALEBİNE ULAŞMASI İÇİN NELERİ İSPAT ETMELİDİR?.....	14
8. SÖZLEŞMELER NEDEN MÜZAKERE EDİLİR? YA DA AVUKATLARIN “KEDİ SENDROMU”	15
9. İŞLEM YAPISININ BELİRLENMESİ: PARAYI TAKİP ET VE RİSKLERİ YÖNET!	18
10. BİRLEŞME VE DEVRALMALAR: KANUNUN HUKUKU MU, SÖZLEŞMENİN HUKUKU MU?.....	21
11. AVUKATLARDAN BEKLENEN YAKLAŞIM: HIZ, ETKİNLİK VE YARATICILIK.....	28
12. SÖZLEŞMENİN DİLİ	30
13. SÖZLEŞMEYİ OKURKEN İLK OKUNACAK MADDELER.....	31

II. BİRLEŞME VE DEVRALMALAR İLE İLGİLİ GENEL AÇIKLAMALAR.....	33
1. BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİ.....	34
2. STRATEJİK YATIRIMCILAR VE ÖZEL YATIRIM (“PRIVATE EQUITY”) FONLARI ARASINDAKİ YAKLAŞIM FARKLARI.....	39
3. HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR.....	41
III. NİHAİ SÖZLEŞMELER ÖNCESİ AŞAMA.....	43
1. GENEL OLARAK.....	44
2. GİZLİLİK SÖZLEŞMELERİ.....	45
2.1. Tarafları.....	46
2.2. Hükümleri.....	52
2.2.1. Gizli Bilginin Kapsamı.....	52
2.2.2. Gizli Bilginin Ne Amaçla Kullanılacağı.....	54
2.2.3. Açıklanan Bilginin Amaca Aykırı Kullanılmasının Yaptırımı.....	54
2.2.4. Gizlilik Sözleşmesi Ani Edimli Sözleşme Midir?	56
2.2.5. Gizli Bilgiyi Veren Taraf, Bilginin Tam ve Doğru Olmaması Halinde Sorumlu Olur Mu?.....	58
2.2.6. Uygulanacak Hukuk ve İhtilafların Çözümlemesi	59
3. NİYET MEKTUBU VE BENZERİ YAPILAR.....	60
3.1. Tarafları.....	62
3.2. Konusu ve Amacı.....	63
3.3. Satış Fiyatı.....	64
3.4. Hukuki İnceleme.....	66
3.5. Ön Şartlar.....	71
3.6. Münhasırlık.....	73
3.7. Gizlilik.....	78
3.8. Fesih ve Sona Erme.....	79
3.9. Bildirimler.....	82
3.10. Masraflar.....	82

3.11. Bağlayıcı Etki.....	83
3.12. Mücbir Sebep.....	85
3.13. Sözleşmeye Aykırılık Mı Sözleşme Öncesi Kusurlu Davranış Mı?.....	86
3.14. Uygulanacak Hukuk.....	95
3.15. Tahkim.....	96
4. SÜRECE KATILMAYA DAVET MEKTUBU.....	97
4.1. Tarafları.....	100
4.2. Hükümleri.....	100
4.3. Amacı.....	101
4.3.1. Teklif Verenlere Sağlanacak Bilgiler.....	101
4.3.2. Nihai Sözleşme Taslakları.....	102
4.3.3. Bağlayıcı Teklif (<i>Binding Offer</i>).....	104
4.3.4. Diğer Konular.....	105
4.4. Borca Aykırılık ve Borca Aykırılığın Sonuçları.....	106
5. TİCARİ ŞARTLARA İLİŞKİN ANLAŞMA (“ <i>TERM SHEET</i> ”).....	111
6. HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR....	113
IV. İNCELEME AŞAMASI.....	115
1. GENEL OLARAK.....	116
2. RİSKİ ÖNGÖRMEK, HESAPLAMAK VE YÖNETMEK ..	117
3. HUKUKİ İNCELEME TAKİMİNİN OLUŞTURULMASI.....	122
4. HUKUKİ İNCELEME YAPILMASININ HUKUKİ SONUÇLARI.....	123
5. HUKUKİ İNCELEME KAPSAMINDA ELDE EDİLEN BİLGİLER VE BİLGİYİ VERENLERİN DURUMU	127
6. HUKUKİ İNCELEME RAPORUNA KİMLER DAYANABİLİR?.....	127
7. HUKUKİ İNCELEME YAPILMASININ AMACI NEDİR?.....	130
8. VERİ “ODASI”	131

9. HUKUKİ İNCELEMENİN KAPSAMI	132
9.1. Şirketler Hukuku	134
9.2. Ticari İlişkiler	136
9.3. Rekabet Hukuku, Kişisel Verilerin Korunması ve Hukuka Uyum	137
9.4. Finansal İlişkiler	139
9.5. Menkul ve Gayrimenkuller	140
9.6. Fikri Mülkiyet Hakları	142
9.7. Sigorta	142
9.8. İş Hukuku	142
9.9. Çevre, Sağlık ve Güvenlik Mevzuatı	143
9.10. İhtilaflar	143
9.11. Vergi Hukuku	144
9.12. Üçüncü Kişi Onayları	144
9.13. İlgili Taraflarla İlişkiler	145
10. HUKUKİ İNCELEME RAPORUNUN HAZIRLANMASI	146
10.1. Tam Kapsamlı Hukuki İnceleme	146
10.2. Önemli Konularla Sınırlı Hukuki İnceleme	146
10.3. Trafik Işıkları Yöntemi	147
10.4. Teyit Amaçlı Hukuki İnceleme	148
11. HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR ...	149
V. PAY SATIM SÖZLEŞMESİ: TİCARİ İŞLETMENİN DOLAYLI DEVRİ	151
1. GENEL OLARAK	155
1.1. Taşınır Satımı Hükümleri Neyi Öngörüyor?	156
1.2. Mavi Hap: Ticari İşletme Satımı Bir Menkul Satım mıdır; Değilse Bile Satım Hükümleri Kıyasen Uygulanır	158
1.3. Kırmızı Hap: Satım Hükümleri Ticari İşletme Satımına Uygulanmak İçin Elverişli Mi?	160
1.4. Temel Kriter: Taraf İradelerinin Uyuşması	167

2. PAY SATIM SÖZLEŞMESİNİN TEMEL HÜKÜMLERİ..	169
2.1. Taraflar.....	169
2.2. Sözleşmenin Giriş Hükümleri.....	170
2.3. Tanımlar ve Yorum.....	170
2.4. Sözleşmenin Amaç ve Konusu.....	171
2.5. Satış Fiyatı	172
2.6. Kapanış Şartları veya “Ön Şartlar”	173
2.7. Kapanış İşlemleri	177
2.7.1. Hukuki Nitelik.....	177
2.7.2. Hazırlık Aşaması	178
2.7.3. Kapanışın Yapılması	179
2.7.4. Kapanış Protokolü.....	182
2.7.5. Kapanışın Yapılamaması	183
2.7.6. Kısmi İfa	184
2.8. Satıcının Ayıplardan Sorumluluğu veya “Beyan ve Tekeffüller”	185
2.8.1. Genel Olarak Satıcının Ayıplardan Sorumluluğu	187
2.8.2. Satıcı Ayıbın Varlığından Haberdar Olmasa da Sorumludur.....	189
2.8.3. Satıcının, Alıcının Bildiği Ayıplardan Sorumlu Olmaması ve Bunun İstisnaları.....	190
2.8.4. Yarar ve Hasarın Geçmesi	192
2.8.5. Muayene ve İhbar Külfeti.....	194
2.8.6. Satılanın Ayıplarından Dolayı Alıcının Sahip Olduğu Haklar	194
2.9. Öneri.....	195
3. DİĞER SÖZLEŞME HÜKÜMLERİ.....	199
3.1. Önemli Olumsuz Değişiklik (“MAC”).....	199
3.2. Kapanışta Fiyat Ayarlamaları: Kapanış Hesapları (“Closing Accounts”) ve Kilitli Kutu (“Locked Box”) Yapıları	201

3.3. “De Minimis” ve “Basket” Klozları.....	202
3.4. Yed-i Emin (“Escrow”) Yapıları	205
3.5. Fiyat Ayarlama Mekanizmaları	207
3.5.1. Genel Olarak Fiyat Ayarlama Mekanizmaları.....	208
3.5.2. Fiyat Ayarlama Mekanizmaları: Tazminat Mı, Ayıplardan Sorumluluk Mu, Garanti Mi, Aynen İfa Talebi Mi?	209
3.5.3. Fiyat Ayarlama Mekanizmaları ve Yönetim Yetkileri.....	211
3.6. İmza ile Kapanış Arasında Hedef Şirketin Yönetimi	212
3.7. Satın Alma Finansmanı.....	215
3.8. Üçüncü Kişilerin Hedef Şirketten Talepleri.....	215
3.9. Sözleşmenin Bütünlüğü ve Sözleşme Değişiklikleri.....	217
3.10. Zamanaşımı	219
3.11. Sözleşme Dili	219
3.12. Tahkim	225
3.13. Uygulanacak Hukuk	226
4. SERMAYE TAAHHÜDÜ (İŞTİRAK) SÖZLEŞMESİ.....	227
4.1. Mevcut Pay Sahiplerinin Kararlara Katılımı	229
4.2. Sermaye Artırımında Emisyon Primi ve Mevcut Pay Sahiplerinin Korunması.....	230
4.3. Ayni ve Nakdi Sermaye Meselesi	231
4.4. Kapanış Aşamasındaki Özellikler	232
4.5. Sözleşmeye Aykırılık Halinde Şirketin Sorumluluğu.....	233
4.5.1. Sermaye Artırımının Gerçekleşmemesi Halinde Şirketin Sorumluluğu.....	233
4.5.2. Sermaye Artırımı Gerçekleştikten Sonra Şirketin Sorumluluğu.....	234
4.6. Çözüm Önerisi.....	234
5. HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR	235

VI. TİCARİ İŞLETME SATIM SÖZLEŞMESİ: TİCARİ İŞLETMENİN DOĞRUDAN DOĞRUYA DEVRİ.....	237
1. TEMEL İLKELER.....	239
1.1. Genel Açıklamalar.....	241
1.2. Ticari İşletme: Her Şeyin Başlangıcı.....	241
1.3. Satıcının Satılanın Ayıptan Sorumluluğu Anlamında Pay Satımı İle Ticari İşletmenin Satımı Arasındaki Farklar	243
1.3.1. Satım Hukuku Açısından	243
1.3.2. Sözleşmeye Satım Hukuku Kurallarının Uygulanmaması Durumunda Devredenin Sorumluluğu.....	244
1.4. Türk Ticaret Kanunu m. 11/3 Devir İşlemlerini Gerçekten Kolaylaştırdı Mı?	246
1.5. Ticari İşletme Devri: TBK m. 202 Sistematiği ve Amacı.....	250
1.6. Ticari İşletmenin Aktif ve Pasifi İle Bir Bütün Olarak Devralınması Halinde Devreden ve Devralanın Müteselsil Sorumluluğu.....	254
1.7. İlân: Ticari İşletme Devrinin Üçüncü Kişiler Açısından Hukuki Etkisi.....	256
1.8. Tabu mu Gerçek mi? Borçlar Ticari İşletmeyi Takip Eder; Ticari İşletmenin Aktifini Devralan Tüm Borçlardan Da Kanun Gereği Sorumludur!	259
1.8.1. Devrin Kapsamını Tarafların Sözleşmesi Belirler	260
1.8.2. Taraf İradelerine Bağlanan Hukuki Sonuçların İstisnaları	261
1.8.3. TBK m. 202 Sadece Pasiflerin (Borçların) Devrini Kolaylaştırmaktadır	264
1.8.4. Pasifin (Borçların) Tarafların İradesi Hilafına Devralana Gececeğine Yönelik Yasal Temel Yoktur.....	264
1.9. Yargıtay Uygulamasında Ticari İşletme Devri	268

1.10. Başa Geri Dönmek: Uygulamacı Olarak Ne Yapmak Lazım?	271
2. TİCARİ İŞLETME DEVİR SÖZLEŞMESİNİN HÜKÜMLERİ.....	272
2.1. Taraflar.....	272
2.2. Tanımlar	272
2.3. Amaç.....	273
2.4. Devir Bedeli	273
2.5. Kapanış Şartları.....	273
2.6. Kapanış.....	274
2.7. İlan	275
2.7.1. Pasiflerin Bir Kısmının Devri Halinde İlanın İçeriği	276
2.7.2. Pasiflerin Tamamının Devri Halinde İlanın İçeriği	277
2.8. Yed-i Emin ve Diğer Teminatlar.....	279
2.9. Ayıplardan Sorumluluk.....	280
2.10. Kısmi İfa Meselesi	280
2.11. Diğer Konular	280
3. HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR	281
VII. PAY SAHİPLERİ SÖZLEŞMESİ VE OPSİYON HAKLARI... 283	
1. GİRİŞ.....	285
2. GENEL OLARAK PAY SAHİPLERİ SÖZLEŞMESİ	286
2.1. Pay Sahipleri Sözleşmesi Özünde Bir Adi Ortaklık Sözleşmesi midir?	286
2.1.1. Adi Ortaklığın Tarihsel Kökenleri ve Tarafların İradesi	287
2.1.2. Genel-Geçer Tespitler Yerine Sözleşmeye Yansıyan Taraf İradelerine ve Ortak Amaçlarına Öncelik Verilmelidir.....	292
2.1.3. Taraflar Neden Pay Sahipleri Sözleşmesi Kurarlar?	293

2.2. Pay Sahipleri Sözleşmesinin Temeli Olan Hukuki Bütünlük: Farklı Hukuk Alanlarının Etkileşimi	296
2.3. Sözleşme Mimarisi Açısından Pay Sahipleri Sözleşmesi ile Esas Sözleşme Arasındaki İlişki	299
2.3.1. Gizliliğin Sağlanması Açısından	300
2.3.2. Aynen İfa Meselesi ve Veto Hakları: Veto Hakları Esas Sözleşmede mi Yer Almalıdır, Pay Sahipleri Sözleşmesinde mi?	301
2.4. Pay Sahipleri Sözleşmesinin Amacı	303
2.5. Pay Sahipleri Sözleşmesinin Anonim Şirket Üzerindeki Etkileri.....	304
2.6. Sözleşme Yazımındaki Tehlike: Çift Düğüm Atmak.....	306
2.7. Alternatif Yapılar.....	307
3. PAY SAHİPLERİ SÖZLEŞMESİNİN HÜKÜMLERİ: KİM, KİMDEN, HANGİ HUKUKİ SEBEPLE, NE TALEP EDECEK?	309
3.1. Sözleşmenin Tarafları: Şirket Sözleşmeye Taraf Olmalı mı?	310
3.2. Sözleşmenin Amacı.....	311
3.3. Sözleşmenin Tabi Olacağı Hukuk	312
3.4. Tanımlar ve Yorum.....	313
3.5. Ortaklık Yapısının Tanımlanması: Çıkış Noktası.....	314
3.6. Şirketin Kurumsal Yönetimine İlişkin Hükümler	314
3.6.1. Yönetim Kurulunun Oluşumu.....	314
3.6.2. Yönetim Kurulu Toplantıları.....	315
3.6.3. Yeter Sayılar	316
3.6.4. Veto Hakları.....	317
3.6.5. Finansal Tabloların Hazırlanması, Şirketin İştiraklerine İlişkin Yönetim İlkeleri ve Bütçenin Hazırlanması	319
3.7. Kâr Payının Hesaplanması ve Dağıtımını	320
3.8. Raporlama ve Bilgi Alma Hakları.....	323

3.9. Şirketin Finansmanı.....	323
3.10. Payların El Değiştirmesi ve Opsiyon Hakları.....	324
3.11. Sözleşmenin Sona Ermesi.....	326
3.12. Kamuya Yapılacak Açıklamalar ve Gizli Tutma Yükümü.....	329
3.13. Bildirimler	329
3.14. Mahkemelerin Yetkisi ve Tahkim.....	330
3.15. Diğer Hükümler.....	331
3.15.1. Sözleşmenin Bütünlüğü	331
3.15.2. Kısmi Hükümsüzlük	332
4. OPSİYON HAKLARI	332
4.1. Opsiyon Hakları “Süreye Bağlı Haklar” dır.....	333
4.2. Opsiyon Hakları “Uyuyan Haklar” dır. Uyuyan Hakların Kullanılabilir Hale Gelmeleri Sözleşmenin İhlaline Bağlanmış İse, Her İhlal İlgili Opsiyon Hakkını Tekrar Uyandırır	334
4.3. Opsiyon Bedelinin Belirlenmesi Meselesi.....	334
4.4. Birlikte Satma Hakkı ve Teklifi Reddetme Hakkı: Garanti mi, Üçüncü Kişinin Fiilini Taahhüt mü, Yoksa Asli Borç mu?	335
4.5. İlk Teklif Verme Hakkı: Hakkın Muhatabı Açısından Külfet midir Yoksa Borç mu?.....	337
4.6. Opsiyon Hakkının İhlali Sonucunda Payları İktisap Eden Yeni Ortağın Haksız Fiil Sorumluluğu.....	339
4.7. Hamdi Yasaman Armağanı’ndan: Pay Alım ve Satım Opsiyonları ve Hükümleri.....	339
5. HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR	369
VIII. BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİ VE HUKUKİ İHTİLAFLAR.....	371
1. GİRİŞ.....	375
2. TALEP TÜRLERİ.....	380
2.1. Aynen İfa Talepleri	382

2.1.1.	Edim: Borcun Konusu.....	383
2.1.2.	Aynen İfa Taleplerinde Karşılaşılan Zorluklar.....	384
2.2.	Tazminat Talepleri	387
2.2.1.	Borca Aykırılık	388
2.2.1.1.	Borcun Tanımlanması	388
2.2.1.2.	Borcun Geçerli Olması.....	389
2.2.1.3.	Kısmi Geçersizlik Meselesi.....	390
2.2.1.4.	Asli Borçlara ve Yan Borçlara Aykırılık... 392	
2.2.1.5.	Her Sözleşme Kendi Hükümleri Kapsamında Tazminat Talebine Konu Olur.....	394
2.2.2.	Kusur	398
2.2.2.1.	Kusurun İspatı: Ters Açılan Kapı.....	400
2.2.2.2.	Borca Aykırılık, Garanti ve Ayıplardan Sorumluluk Hallerinde Kusurun Etkisi	401
2.2.2.3.	Kusur Nedir ve Neye Yönelmelidir; Ne Kadar Ağır Olmalıdır ki Sorumluluk Doğsun?.....	402
2.2.2.4.	İfa Yardımcısının Kusuru	404
2.2.2.5.	Kusuru Ortadan Kaldıran Sebepler	405
2.2.3.	Zarar	405
2.2.3.1.	Menfi ve Müspet Zarar Kavramları.....	407
2.2.3.2.	Zararın Belirlenmesinde Hâkimin Takdir Yetkisi.....	410
2.2.3.3.	<i>Punitive Damages, Liquidated Damages, Indirect Damages</i> ve Diğerleri .	410
2.2.3.4.	Doğrudan Zarar ve Yansıma Zarar Ayrımı	412
2.2.3.5.	Doğrudan Zarar ve Dolaylı Zarar Ayrımı	413
2.2.3.6.	Öneri.....	417
2.2.4.	Nedensellik Bağı	418
2.2.4.1.	Nedensellik Bağına İlişkin İspat Yüğü	419

2.2.4.2. Mantıksal Nedensellik, Uygun Nedensellik ve Normun Koruma Aracı .	419
2.3. Aynen İfa Talebiyle Dava Açılmasından Sonra Talebin Tazminata Dönüştürülmesi	424
3. İHTİLAFLAR KAYNAKLARI.....	426
3.1. Ayıplardan Sorumluluk.....	426
3.1.1. Birleşme ve Devralmalar Açısından Ayıp Kavramı	426
3.1.2. Ayıbın Nitelikleri	429
3.1.3. Ayıplardan Sorumluluk Halinde Alıcının Hakları	434
3.1.3.1. Sözleşmeden Dönme.....	434
3.1.3.2. Satış Fiyatının Ayıp Oranında İndirilmesi.....	435
3.1.3.3. Satılanın Onarılması	436
3.1.3.4. Ayıpsız Benzeri İle Değiştirme	436
3.1.3.5. Tazminat.....	436
3.1.4. Bilinen Risklerden Sorumluluk: “ <i>Specific Indemnity</i> ”	438
3.1.5. Ayıp Hükümlerinin Genel Değerlendirmesi.....	438
3.2. Cezai Şart.....	440
3.2.1. Cezai Şart Nedir ve Cezai Şartın Fonksiyonu Nedir?.....	440
3.2.2. Cezai Şartın Fer’i Niteliği.....	444
3.2.3. Cezai Şart Ne Değildir?	445
3.3. Üçüncü Kişi Talepleri Sebebiyle Sorumluluktan veya Zarardan Ber’i Tutma (“ <i>Hold Harmless</i> ”) Kızları.....	447
3.3.1. TBK m. 202 Uyarınca Ticari İşletme Devrinde Üçüncü Kişi Talepleri.....	449
3.3.1.1. Rücu Meselesi	453
3.3.1.2. Üçüncü Kişi Taleplerinin İhbarı.....	456
3.3.2. Pay Devrinde Üçüncü Kişi Talepleri.....	458
3.4. Fiyat Ayarlama Mekanizmaları Sebebiyle Çıkabilecek İhtilaflar.....	460

3.4.1.	Geçmişe Yönelik Fiyat Ayarlama Mekanizmaları ile İlgili İhtilaflar	460
3.4.2.	Geleceğe Yönelik Fiyat Ayarlama Mekanizmaları ile İlgili İhtilaflar	461
3.5.	Opsiyon Haklarına İlişkin İhtilaflar.....	467
3.5.1.	Opsiyon Hakları Açısından Tedbir Kararlarının Önemi.....	468
3.5.2.	Opsiyon Hakkının İhlali Halinde Ortaya Çıkması Olası Zararlar.....	469
3.5.3.	Opsiyon Hakları ile Kanuni Çıkma Hakkının Çatışması.....	471
3.6.	İmza ve Kapanış Arasındaki Yükümlülüklerin İhlali Sebebiyle Çıkabilecek İhtilaflar	473
3.7.	Zamanaşımı	475
3.8.	İspat Yükü.....	477
4.	İHTİLAF ÇÖZÜM YÖNTEMLERİ	478
4.1.	İhtilaf Öncesi Aşama: İhtilaf Yönetimi	478
4.1.1.	İlk Adım: Risklerin Analizi	479
4.1.2.	Riskleri Yönetmek: İhtilafı Müzakere Etmek.....	481
4.1.3.	İhtarnameleler	483
4.1.4.	Davaya Hazırlanmak: Takım, Kazanır!	484
4.2.	Birleşme ve Devralma İhtilaflarında Tahkim.....	489
4.2.1.	Tahkim: Uyuşmazlık Çözümünün En İyi İkinci Yöntemi	493
4.2.1.1.	Hakem Seçmek.....	495
4.2.1.2.	Tahkim Şartı mı Tahkim Sözleşmesi mi?	498
4.2.1.3.	Tahkim Yerinin Belirlenmesi.....	501
4.2.1.4.	Tahkimde Gerilla Taktikleri.....	503
4.2.2.	Tedbirler	505
4.2.3.	Hakemlerin Takdir Yetkisi ve Görevi, “Adaleti Sağlamak” ve “Adil Çözümü” Bulmak mı?.....	508
4.2.4.	Kısmi Kararların Önemi.....	511

4.2.5. Özel Sermaye Yatırım Fonlarının Uyuşmazlık Halindeki Beklentileri.....	512
4.3. Birleşme ve Devralma İhtilaflarında Dava	514
4.3.1. Tedbir Kararları.....	516
4.3.2. Kilitlenme (<i>Deadlock</i>) Sonucu Ortaya Çıkan İhtilaflar	519
4.3.2.1. Veto Haklarının Esas Sözleşmede Yer Alması Halinde Kilitlenme	520
4.3.2.2. Esas Sözleşmede Yer Almayan Veto Hakları	521
4.3.2.3. Çoğunluğun Veto Haklarını İhlal Etmesi	522
4.3.3. Genel Kurul Kararlarının İptali.....	523
4.4. Birleşme Devralmalarda Paralel Yargılamalar.....	525
4.4.1. Pay Sahipleri Sözleşmesi ile Şirket Esas Sözleşmesi Açısından Paralel Yargılamalar.....	526
4.4.2. Yürüyen veya Karara Bağlanmış Bir Davanın Diğer Dava Üzerindeki Etkileri.....	529
5. HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR....	531

İLAVE BÖLÜMLER

İlave Bölüm 1

BİRLEŞME VE DEVRALMALARDA REKABET HUKUKU

1. BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİNDE REKABET HUKUKU AÇISINDAN RİSK ANALİZİ: ZAMANLAMA SORUNU!.....	536
2. KONTROLÜN DEVRİ.....	536
3. OPSİYON HAKKININ KULLANILMASI DURUMUNDA REKABET KURULU'NDAN ALINMASI GEREKEN İZİN	537

4.	ÖZELLİKLE HUKUKİ VE OPERASYONEL İNCELEME AŞAMASINDA BİLGİ PAYLAŞILMASI VE “CLEAN TEAM” UYGULAMASI.....	538
5.	ARA DÖNEM İLE İLGİLİ SÖZLEŞMESEL YÜKÜMLÜLÜKLER VE REKABET HUKUKU	539
6.	İMZA AŞAMASINDAN SONRA YAPILMASI GEREKENLER: BİLDİRİM.....	540
7.	REKABET KURULU’NDAN İZİN ALINMADAN YAPILAN KAPANIŞLARIN AKİBETİ: GEREKLİLİK VE AYKIRILIK	541
	7.1. İşlemin Geçersizliği	542
	7.2. İdari Para Cezası ve Tedbirler	542
8.	TAAHHÜTLER (“REMEDIES”)	543

İlave Bölüm 2

TAHKİM KURALLARI KARŞILAŞTIRMASI

İlave Bölüm 3

TAHKİM YERİ VE KURUM KARŞILAŞTIRMASI

1.	HANGİ TAHKİM KURUMU, HANGİ TAHKİM YERİ?	555
2.	TAHKİM YERİ: HANGİ ÜLKE, HANGİ ŞEHİR?	555
	2.1. İstanbul, Türkiye.....	556
	2.2. Londra, Birleşik Krallık.....	558
	2.3. New York, Amerika Birleşik Devletleri.....	560
	2.4. Paris, Fransa	562
	2.5. Cenevre ve Zürih, İsviçre.....	564
	2.5.1. Zürih	566
	2.5.2. Cenevre.....	566

İlave Bölüm 4
HALKA AÇIK ŞİRKETLERİN BİRLEŞME
VE DEVRALMA İŞLEMLERİNE KONU
OLMALARI

1.	KAMUYU AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜ	570
1.1.	Neyi Açıklamak Gerekıyor?.....	570
1.2.	Açıklama Yükümlülüğü Ne Zaman Doğar?	574
1.3.	Kimin Yükümlülüğü?	577
1.4.	Aykırlığın Sonuçları Nelerdir?.....	577
2.	ZORUNLU PAY ALIM TEKLİFİ.....	578
2.1.	Genel Olarak	578
2.2.	Pay Alım Teklifi Zorunluluğunu Ne Tetikler?	579
2.3.	Usul ve Zaman Çizelgesi.....	583
2.4.	Teklif Fiyatı	584
2.5.	Teklif Yapmamanın Sonucu	587
3.	HALKA AÇIKTAN HALKA KAPALIYA: ORTAKLIKTAN ÇIKARMA	588
3.1.	Hakkın Doğumu	590
3.2.	Bedel.....	594

İlave Bölüm 5
ÇOK TARAFLI BİRLEŞME VE DEVRALMA
İŞLEMLERİ VE MÜZAKERESİ

1.	HANCI/YOLCU SENDROMU	601
2.	SÜRÜCÜ/YOLCU SENDROMU	603
3.	SATICILARIN AİLE OLMASI.....	605
4.	İHTİLAFLI ORTAKLAR TARAFINDAN SATIŞ.....	606

İlave Bölüm 6
SATIN ALMA FİNANSMANI

1. FİNANSAL YARDIM YASAĞI İŞİĞİNDA KALDIRAÇLI SATIN ALMALAR VE SATIN ALMA FİNANSMANI 613
 - 1.1. Nedir, Ne Değildir 613
 - 1.2. Nasıl Olmalıydı / Yasağın Kapsamı Ne Oldu616
 - 1.3. Ortağın Şirkete Borçlanması Yasağı..... 627
2. YASAK SEBEBİYLE ORTAYA ÇIKAN RİSKİ YÖNETMENİN YOLLARI..... 627
 - 2.1. Birleşme 628
 - 2.2. Araya Şirket Koyulması - Hedef Şirketi, Hedef Şirket (Payları Alınacak Şirket) Olmaktan Çıkarma..... 631
 - 2.3. Çapraz Hissedarlık 633
 - 2.4. Kardeş Şirketler 634
 - 2.5. Farklı Krediler 635
 - 2.6. Temettü Kredisi 635

İlave Bölüm 7
VERGİ HUKUKU AÇISINDAN
BİRLEŞME VE DEVRALMALAR

1. GİRİŞ..... 638
2. ŞİRKET SATIŞLARINDA VERGİLENDİRME 639
 - 2.1. Gerçek Kişilerce Yapılan İştirak Satışlarında Vergilendirme 639
 - 2.1.1. Değer Artış Kazancının Vergilendirilmesi 639
 - 2.1.2. Gerçek Kişilerce Yapılan İştirak Satışlarında Katma Değer Vergisi..... 641
 - 2.2. Şirketlerin İştirak Satışlarında Vergilendirme 642
 - 2.2.1. İştirak Satışlarında Kurum Kazancının Vergilendirilmesi 642
 - 2.2.2. Kurumların İştirak Satışında Katma Değer Vergisi.....644

3.	VARLIK SATIŞINDA VERGİLEME.....	645
	3.1. Kurumlar Vergisi.....	645
	3.2. Varlık Satışında Katma Değer Vergisi.....	647
4.	İŞTİRAK VE VARLIK SATIŞINDA DAMGA VERGİSİ	647
5.	İŞTİRAK SATIŞI MI VARLIK SATIŞI MI?	648

EKLER

EK 1: SANAL VERİ ODASI “DATASİTE” KURULUŞ HİKAYESİ: HER ŞEY NASIL BAŞLADI?.....	653
EK 2: RELIANCE LETTER ÖRNEĞİ.....	657
EK 3: STANDART HUKUKİ İNCELEME SORU LİSTESİ ÖRNEĞİ.....	665
EK 4: PAY SATIM SÖZLEŞMESİ KONTROL LİSTESİ	679
EK 5: KAPANIŞ EVRAKI KAPAK SAYFASI ÖRNEĞİ.....	685
EK 6: PAY SAHİPLERİ SÖZLEŞMESİ KONTROL LİSTESİ.....	687
EK 7: REKABET HUKUKU SORU LİSTESİ.....	693
GENEL KAYNAKÇA.....	699