

Dr. İsmail G. ESİN

**BİRLEŞME
VE
DEVRALMALAR**

onikilevha
KURUMSAL YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER

İÇİNDEKİLER

3. BASKIYA ÖNSÖZ.....	VII
2. BASKIYA ÖNSÖZ.....	VIII
ÖNSÖZ	IX
TEŞEKKÜR.....	XIII
BU KİTABI NEDEN YAZDIM?	XV
İÇİNDEKİLER.....	XIX
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 (Binding Offer)	104
4.3.4. Diğer Konular	105
4.4. Borca Aykırılık ve Borca Aykırılığın Sonuçları	106
5. TİCARİ ŞARTLARA İLİŞKİN ANLAŞMA (“TERM SHEET”)	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 Satımıdır; 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 Yapılmaması	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. İlân	275
2.7.1. Pasiflerin Bir Kısımının Devri Halinde İlânın İçeriği	276
2.7.2. Pasiflerin Tamamının Devri Halinde İlânın 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 Dağıtımı.....	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.	Punitive Damages, Liquidated Damages, Indirect Damages 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.	İHTİLAF 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: “Specific Indemnity”	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 (“Hold Harmless”) Klozları	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 (Deadlock) 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

Zümrüt Esin / İsmail G. Esin

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 (“REMEDİES”).....	543

İlave Bölüm 2

TAHKİM KURALLARI KARŞILAŞTIRMASI

Demet Kaşarcıoğlu

İlave Bölüm 3

TAHKİM YERİ VE KURUM KARŞILAŞTIRMASI

Demet Kaşarcıoğlu / İsmail G. Esin

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

Eren Kurşun / Muhsin Keskin

1.	GİRİŞ.....	567
2.	KAMUYU AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜ	570
	2.1. Neyi Açıklamak Gerekliyor?.....	570
	2.2. Açıklama Yükümlülüğü Ne Zaman Doğar?	574
	2.3. Kimin Yükümlülüğü?	577
	2.4. Aykırılığın Sonuçları Nelerdir?	577
3.	ZORUNLU PAY ALIM TEKLİFİ.....	578
	3.1. Genel Olarak.....	578
	3.2. Pay Alım Teklifi Zorunluluğunu Ne Tetikler?	579
	3.3. Usul ve Zaman Çizelgesi.....	583
	3.4. Teklif Fiyatı	584
	3.5. Teklif Yapmamanın Sonucu	586
4.	HALKA AÇIKTAN HALKA KAPALIYA: ORTAKLIKTAN	
	ÇIKARMA	588
	4.1. Hakkın Doğumu	590
	4.2. Bedel.....	594

İlave Bölüm 5
ÇOK TARAFLI BİRLEŞME VE DEVRALMA
İŞLEMLERİ VE MÜZAKERESİ

Eren Kurşun

1.	GİRİŞ.....	596
2.	ALICILARIN SAYISININ BİRDEN FAZLA OLDUĞU	
	DURUMLAR	596
3.	SATICILARIN SAYISININ BİRDEN FAZLA OLDUĞU	
	DURUMLAR	598
	3.1. Hancı/Yolcu Sendromu.....	599

3.2. Sürücü/Yolcu Sendromu.....	601
3.3. Satıcıların Aile Olması	603
3.4. İhtilafli Ortaklar Tarafından Satış.....	604
4. TAVSİYELER	606

İlave Bölüm 6

SATIN ALMA FİNANSMANI

Muhsin Keskin

1. FİNANSAL YARDIM YASAĞI İŞİĞİNDE KALDIRAÇLI SATIN ALMALAR VE SATIN ALMA FİNANSMANI	611
1.1. Nedir, Ne Değildir	611
1.2. Nasıl Olmalıydı / Yasağın Kapsamı Ne Oldu	614
1.3. Ortağın Şirkete Borçlanması Yasağı.....	625
2. YASAK SEBEBİYLE ORTAYA ÇIKAN RİSKİ YÖNETMENİN YOLLARI.....	625
2.1. Birleşme	626
2.2. Araya Şirket Koyulması - Hedef Şirketi, Hedef Şirket (Payları Alınacak Şirket) Olmaktan Çıkarma.....	629
2.3. Çapraz Hissedarlık	631
2.4. Kardeş Şirketler	632
2.5. Farklı Krediler	633
2.6. Temettü Kredisi	633

İlave Bölüm 7

VERGİ HUKUKU AÇISINDAN BİRLEŞME VE DEVRALMALAR

Erdal Ekinci

1. GİRİŞ.....	636
2. ŞİRKET SATIŞLARINDA VERGİLENDİRME	637
2.1. Gerçek Kişilerce Yapılan İştirak Satışlarında Vergilendirme	637
2.1.1. Değer Artış Kazancının Vergilendirilmesi	637
2.1.2. Gerçek Kişilerce Yapılan İştirak Satışlarında Katma Değer Vergisi.....	639

2.2. Şirketlerin İştirak Satışlarında Vergilendirme.....	640
2.2.1. İştirak Satışlarında Kurum Kazancının Vergilendirilmesi	640
2.2.2. Kurumların İştirak Satışında Katma Değer Vergisi.....	642
3. VARLIK SATIŞINDA VERGİLEME.....	643
3.1. Kurumlar Vergisi.....	643
3.2. Varlık Satışında Katma Değer Vergisi.....	645
4. İŞTİRAK VE VARLIK SATIŞINDA DAMGA VERGİSİ	645
5. İŞTİRAK SATIŞI MI VARLIK SATIŞI MI?	646

EKLER

EK 1: SANAL VERİ ODASI “DATASITE” KURULUŞ HİKAYESİ: HER ŞEY NASIL BAŞLADI?	651
EK 2: RELIANCE LETTER ÖRNEĞİ	655
EK 3: STANDART HUKUKİ İNCELEME SORU LİSTESİ ÖRNEĞİ.....	663
EK 4: PAY SATIM SÖZLEŞMESİ KONTROL LİSTESİ	677
EK 5: KAPANIŞ EVRAKI KAPAK SAYFASI ÖRNEĞİ.....	683
EK 6: PAY SAHİPLERİ SÖZLEŞMESİ KONTROL LİSTESİ.....	685
EK 7: REKABET HUKUKU SORU LİSTESİ.....	691
GENEL KAYNAKÇA.....	697