

**Dr. Nihan DEĞİRMENCİOĞLU AYDIN**

**ANONİM ŞİRKETLERDE  
RÜÇHAN HAKKI**

## İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ .....	VII
İÇİNDEKİLER.....	IX
KISALTMALAR.....	XVII
GİRİŞ.....	1

### BİRİNCİ BÖLÜM

## RÜÇHAN HAKKI KAVRAMI İLE RÜÇHAN HAKKINA İLİŞKİN TEMEL BİLGİLER

I. RÜÇHAN HAKKI KAVRAMI .....	7
A. Rüçhan Hakkı Kavramının Tanımı.....	7
B. Rüçhan Hakkının Amacı.....	15
C. Karşılaştırmalı Hukukta Rüçhan Hakkı .....	27
1. Anglo-Amerikan Hukuku .....	27
a. İngiliz Hukuku.....	27
b. Amerikan Hukuku .....	29
2. Kara Avrupası Hukuku .....	32
a. İsviçre Hukukunda .....	32
b. Alman Hukukunda .....	34
3. AB Hukukunda Rüçhan Hakkı.....	39
D. Türk Hukukunda Rüçhan Hakkının Tarihi Gelişimi.....	41

E. Rüşhan Hakkını Oluşturan Unsurlar.....	44
1. Hakkın Öznesi .....	44
2. Hakkın Konusu.....	45
3. Hakkın Doğumu .....	49
4. Hakkın Kaynağı.....	50
II. RÜÇHAN HAKKININ TÜRLERİ .....	53
A. Bağımsızlaşmasına Göre.....	55
1. Soyut Rüşhan Hakkı .....	55
2. Somut Rüşhan Hakkı .....	57
B. Kullanılma Şekline Göre.....	59
1. Doğrudan Rüşhan Hakkı.....	59
2. Dolaylı Rüşhan Hakkı.....	59
III. RÜÇHAN HAKKININ HUKUKİ NİTELİĞİ .....	65
A. Nisbi-Sübjektif Bir Hak Oluşu .....	65
B. Karma Nitelikte Hak Oluşu.....	66
C. Müktesep Hak Olup Olmadığı.....	68
1. Rüşhan Hakkının Müktesep Hak Olup Olmadığı Sorunu ...	72
2. Esas Sözleşmesel Rüşhan Hakkının Müktesep Hak Olup Olmadığı Sorunu.....	74
IV. RÜÇHAN HAKKININ BENZER HAKLARDAN FARKLARI ...	75
A. Bedelsiz Paylardan Edinme Hakkı.....	75
B. Şartlı Sermaye Artırımında Önerilmeye Muhatap Olma Hakkı.	78
C. Şartlı Sermaye Artırımında Değişirme veya Alım Hakkı.....	82
D. Ön Alım Hakkı .....	85

## İKİNCİ BÖLÜM

### RÜÇHAN HAKKINI KULLANMA YETKİSİNE SAHİP OLANLAR

I. RÜÇHAN HAKKINI KULLANMA YETKİSİ OLANLAR.....	89
A. Kanunen Rüşhan Hakkına Sahip Olanlar .....	89

1. Pay Sahipleri .....	89
2. Devir Şekli Bakımından Farklı Payların/Pay Senetlerinin Varlığında .....	90
3. İmtiyazlı Payların Varlığında.....	91
4. Bağlı Nama Yazılı Payların Varlığında .....	94
a. Esas Sözleşmesel Bağlam Hükümlerinin Rüçhan Hakkına Etkisi .....	95
5. Pay Üzerinde Bazı Sınırlı Aynı Hakların Bulunması Durumlarında .....	100
a. Payın Üzerinde İntifa Hakkı Bulunması Durumunda ..	100
b. Paylar Üzerinde Rehin Hakkı Bulunması Durumunda	109
B. Hukuki İşlem Temeline Dayanarak Rüçhan Hakkına Sahip Olanlar .....	113
1. İmtiyazlı Pay Sahipleri .....	113
2. İntifa Senedi Sahipleri.....	115
3. Katılma İntifa Senedi Sahipleri.....	119
4. Şirketin Yaptığı Sözleşme ile Kendisine Rüçhan Hakkı Tanınan Üçüncü Kişiler .....	124
C. Anonim Şirketin Elinde Bulunan Kendi Payları İçin Rüçhan Hakkını Kullanıp Kullanmayacağı Sorunu.....	128
D. Yavru Şirketin Elinde Bulunan Ana Şirketin Payları İçin Rüçhan Hakkını Kullanıp Kullanmayacağı Sorunu.....	139

## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

### RÜÇHAN HAKKININ KULLANILMASI VE DEVRİ

I. RÜÇHAN HAKKININ KULLANILMASI .....	145
A. Rüçhan Hakkının Kullanılmasında Hâkim Olan İlkeler.....	145
1. Oransallık İlkesi.....	145
2. Hakkın Kullanılma Zorunluluğunun Bulunmayışı.....	146
B. Rüçhan Hakkının Kullanım Şartları.....	149

1. Sermaye Artırımına Gidilmesi.....	149
a. Sermaye Artırımına Karar Verilmesi.....	149
aa. Esas Sermaye Sisteminde.....	154
bb. Kayıtlı Sermaye Sisteminde .....	155
b. İhraç Bedelinin Belirlenmesi .....	155
2. Rüçhan Hakkının Sınırlandırılmamış ve Kaldırılmamış Olması .....	157
C. Rüçhan Hakkının Kullanım Esasları .....	158
1. Türk Ticaret Kanun'unda Rüçhan Hakkının Kullanım Esasları .....	159
a. Rüçhan Hakkının Kullanım Esaslarını Belirleyen Organ.....	159
b. Rüçhan Hakkının Kullanım Esaslarının Belirlendiği Yönetim Kurulu Kararının İçeriği .....	163
aa. Süre .....	168
c. Tescil ve İlan .....	174
d. İnternet Sitesine Konulması .....	178
2. Sermaye Piyasası Kanunu'nda Rüçhan Hakkının Kullanım Esasları .....	183
D. Hakkın Kullanım Şekli.....	185
1. Rüçhan Beyanı .....	185
2. Rüçhan Hakkı Kuponu .....	191
3. Dolaylı Rüçhan Hakkının Kullanım Usulü .....	192
E. Rüçhan Hakkının Kullanılmaması Sonucu Artan Payların Akıbeti.....	193
1. Türk Ticaret Kanunu'na Göre Rüçhan Hakkının Kullanılmaması Sonucu Artan Payların Akıbeti.....	193
2. Sermaye Piyasası Kanunu'na Göre Rüçhan Hakkının Kullanılmaması Sonucu Artan Payların Akıbeti.....	203
II. RÜÇHAN HAKKININ DEVRİ.....	205
A. Soyut Rüçhan Hakkının Devri .....	206
B. Somut Rüçhan Hakkının Devri.....	207

C. Rüşhan Hakkının Devrinin Engellenip Engellenemeyeceği Sorunu.....	210
----------------------------------------------------------------------	-----

## DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

### RÜÇHAN HAKKININ KISITLANMASI

I. RÜÇHAN HAKKININ KISITLANMASININ BİÇİMLERİ.....	216
A. Hukuki Kısıtlanma Biçimleri .....	216
1. Kaldırma.....	216
2. Sınırlandırma .....	218
a. Hakkın Objesi Yönünden Sınırlanması .....	219
b. Hakkın Süjesi Yönünden Sınırlanması .....	219
B. Fiili Kısıtlama.....	220
II. RÜÇHAN HAKKININ KISITLANMASININ TÜRLERİ .....	222
A. Kanuni Kısıtlama .....	222
1. Bankacılık Kanununda Yer Alan Kısıtlama .....	222
2. Şirketin Elinde Bulunan Paylara İlişkin Kısıtlama.....	224
3. Yavru Şirketin Elinde Bulunan Ana Şirketin Paylarına İlişkin Kısıtlama .....	225
B. Esas Sözleşme ile Kısıtlama .....	226
1. Rüşhan Hakkının Esas Sözleşme ile Kısıtlanmasının Mümkün Olup Olmadığı Sorunu.....	226
2. Esas Sözleşme ile Kısıtlama Halleri .....	236
a. Rüşhan Hakkına Sahip İmtiyazlı Paylar ile Kısıtlama ..	236
b. Rüşhan Hakkına Sahip İntifa Senediyle Kısıtlama.....	239
c. Katılma İntifa Senediyle Kısıtlama .....	243
d. Şarta Bağlı Sermaye Artırımıyla Kısıtlama.....	245
C. Genel Kurul Kararıyla Kısıtlama.....	250
1. Şekli Şartlar.....	250
a. Sadece Sermaye Artırım Kararında Hakkın Kısıtlanabilir Olması .....	250

b. Kısıtlamanın Toplantı Gündeminde Yer Almasının Gerekli Olup Olmadığı .....	251
c. Toplantı ve Karar Yetersayısı .....	258
d. Yönetim Kurulu Raporu .....	263
aa. Genel Olarak.....	263
bb. Yönetim Kurulu Raporunun Açıklanma Zamanı ...	264
cc. Yönetim Kurulu Raporunun Amacı .....	267
dd. Yönetim Kurulu Raporunun İçeriği.....	268
ee. Raporlamanın Şekli ve Açıklanma Usulü.....	270
ff. Yönetim Kurulu Raporunun Kayıtlı Sermaye Sisteminde Aranıp Aranmayacağı Sorunu .....	279
2. Maddi Şartlar.....	283
a. Olumlu Şart: Haklı Sebebin Bulunması .....	285
aa. Şirket Menfaatine Uygun Olması.....	289
bb. Kısıtlamanın Yöneldiği Amaç Bakımından Gerekli Olması .....	295
cc. Kanunda Öngörülen Haklı Sebepler .....	296
aaa. Halka Arz .....	296
bbb. İşletmelerin, İşletme Kısımlarının, İştiraklerin Devralınması.....	300
ccc. İşçilerin Şirkete Katılmaları .....	305
dd. Diğer Haklı Sebepler.....	310
aaa. Genel Olarak.....	310
bbb. Şirketin Mali Durumunun Düzeltilmesi .....	311
ccc. Şirketin Finansman İhtiyacı .....	313
ddd. Paya Dönüştürülebilir ve Değiştirilebilir Tahvil İhracı .....	315
eee. Başka Bir İşletmeyle Birlikte Çalışmak.....	317
fff. Şirketi Ele Geçirmeye Karşı Savunma Önlemi	317
b. Olumsuz Şart: Hiç Kimsenin Haklı Görülmeyecek Şekilde Yararlandırılmaması veya Kayba Uğratılmaması.....	320
aa. Eşit İşlem İlkesine Aykırı Olmama .....	321
bb. Hakların En Az Zarar Verecek Şekilde Kullanılması İlkesine Aykırı Olmama.....	327

3. İhraç Edilen Payların Satılamaması Durumunda Artan Payların Akıbeti .....	333
D. Yönetim Kurulu Kararıyla Kısıtlama .....	335
1. Yönetim Kuruluna Rüçhan Hakkını Kısıtlama Yetkisi Verilmesi.....	335
a. Yönetim Kurulunun Rüçhan Hakkını Kaldırma Yetkisinin Olup Olmadığı Sorunu .....	338
b. Haklı Sebeplerin Esas Sözleşme ile Belirlenip Belirlenemeyeceği Sorunu.....	341
c. Yetkilendirme Kararı için Gerekli Yetersayı .....	344
d. Yetkilendirme Süresi.....	347
2. Yönetim Kuruluna Rüçhan Hakkı Kısıtlama Yetkisi Verilmemesi Halinde.....	349
3. Yönetim Kurulunun Kısıtlama Kararı Alması .....	352
4. Kısıtlama Sebepleri .....	353

**BEŞİNCİ BÖLÜM**  
**RÜÇHAN HAKKININ İHLALİ VE BUNA**  
**KARŞI BAŞVURULABİLECEK HUKUKİ**  
**YOLLAR**

I. SERMAYE ARTIRIMININ GERÇEKLEŞMEMESİNİN RÜÇHAN HAKKINA ETKİSİ.....	361
II. FESİH DAVASININ TÜM SERMAYE ARTIRIM TÜRLERİNE UYGULANMASININ RÜÇHAN HAKKINA ETKİSİ.....	364
III. RÜÇHAN HAKKININ KISITLANMASI KARARI VERİLMEDEN HAKKIN İHLALİ HALLERİ VE BU İHLALE KARŞI BAŞVURULABİLECEK YOLLAR .....	370
A. Genel Olarak.....	370
B. Fiili Kısıtlama Durumunda .....	374

IV. RÜÇHAN HAKKININ KISITLANDIĞI HALLERDE HAKKIN İHLALİ VE BU İHLALE KARŞI BAŞVURULABİLECEK YOLLAR.....	376
A. Sermaye Artırımının Hükümsüzlüğü ile Rüçhan Hakkının Kısıtlanması Kararlarındaki Hükümsüzlüklerin Birbirlerine Etkisi.....	376
1. Sermaye Artırım Kararındaki Hükümsüzlüğün Rüçhan Hakkına Etkisi .....	376
2. Rüçhan Hakkının Kısıtlanması Kararındaki Hükümsüzlüğün Sermaye Artırım Kararına Etkisi.....	378
B. Genel Kurulun Kısıtlama Kararına Karşı.....	382
1. Şekli Şartlara Aykırılık Durumunda.....	382
a. Kısıtlamanın Toplantı Gündeminde Yer Almaması Durumunda .....	382
b. Toplantı ve Karar Yetersayılara Uyulmaması Durumunda .....	386
c. Yönetim Kurulu Raporuna İlişkin Aykırılık Durumunda .....	387
2. Maddi Şartlara Aykırılık Durumunda.....	389
C. Yönetim Kurulunun Kısıtlama Kararına Karşı.....	397
D. Esas Sözleşme Hükmü ile Kısıtlama Kararına Karşı .....	404
E. İptal Davasında İspat Yükü ve İlliyet Bağı.....	406
SONUÇ .....	411
KAYNAKÇA .....	429