

**Doç. Dr. Fena İPEKEL-KAYALI**

İstanbul Medeniyet Üniversitesi

**TÜRK TİCARET KANUNU'NA GÖRE  
SERMAYE ORTAKLIKLARININ  
BÖLÜNMESİ**

# İÇİNDEKİLER

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

## BİRİNCİ BÖLÜM BÖLÜNMEYE İLİŞKİN GENEL BİLGİLER

§ 1. BÖLÜNME KAVRAMI.....	5
I. Terminoloji .....	5
II. Öğretide Yer Alan Bölünme Tanımları.....	6
III. Türk Hukukunda Bölünme Kavramı .....	9
A. Türk Ticaret Kanunu'nda .....	9
B. Diğer Kanunlarda.....	10
§ 2. BÖLÜNMENİN TARİHİ GELİŞİMİ VE BÖLÜNMEYE HÂKİM OLAN İLKELER.....	10
I. Bölünmenin Tarihi Gelişimi .....	10
II. Bölünmeye Hâkim Olan İlkeler.....	17
A. Duruma Göre İki Veya Üç Sermaye Şirketinin Varlığı ...	17
B. Kısmi Bölünmede Bölünen Şirketin Sermaye Azaltımı..	18

C. Malvarlığında ve Ortaklık Paylarında/Haklarında Devamlılık .....	18
D. Tam Bölünmede Bölünen Şirketin İnfisahı .....	20
E. Tam Bölünmede Bölünen Şirketin Tasfiyesiz Sona Ermesi .....	20
F. Kısmi Külli Halefiyet .....	20
G. Aslen İktisap .....	21
<b>§ 3. BÖLÜNME NEDENLERİ.....</b>	<b>21</b>
I. Verimliliğin ve Kârlılığın Arttırılması.....	22
II. Anlaşmazlıkları Çözme .....	22
III. Duran Varlıklar ile Dönen Varlıkların Ayrıştırılması.....	23
IV. İşletmenin İdaresine Bağlı Sebepler .....	23
V. Savunma Yöntemi Olarak Bölünme .....	24
VI. Pazarlamaya Bağlı Sebepler .....	24
VII. İrade Dışı Bölünmeler .....	24
VIII. Sair Sebepler .....	25
<b>§ 4. BÖLÜNMENİN BENZER KURUMLARLA İLİŞKİSİ.....</b>	<b>25</b>
I. Malvarlığının veya İşletmenin Devri .....	25
II. Sözleşmenin Devri.....	28
III. Ticari İşletmenin Ayni Sermaye Olarak Konulması.....	29
IV. Pay Devri.....	29
V. İki Aşamalı (Basamaklı) Bölünme.....	30
VI. Birleşme .....	31
<b>§ 5. EKONOMİK VE HUKUKİ AÇIDAN BÖLÜNME TÜRLERİ31</b>	
I. Ekonomik Açıdan Bölünme Türleri .....	31
II. Hukuki Açıdan Bölünme Türleri .....	32
<b>§ 6. TÜRK TİCARET KANUNU'NA KAYNAK TEŞKİL EDEN HUKUK SİSTEMLERİNDE BÖLÜNME .....</b>	<b>32</b>
I. AB Hukukunda Bölünme.....	32
A. Bölünme Türleri .....	33
B. Geçerli Bölünmeler .....	34

---

C. Bölünme Şartları Taslağı.....	34
D. Bölünme Raporu .....	36
E. Bölünme Şartları Taslağının Denetimi.....	36
F. Bölünme Kararı .....	36
G. Kolaylaştırılmış Şekilde Bölünme.....	38
H. Bölünmenin Hüküm ve Sonuçları.....	38
I. Bölünmede Alacaklıların Korunması .....	38
J. Bölünmede Ortakların Korunması.....	39
II. İsviçre Hukukunda Bölünme .....	41
A. Genel Olarak.....	41
B. Bölünme Türleri .....	42
C. Geçerli Bölünmeler .....	43
D. Bölünme Sözleşmesi/Planı.....	44
E. Bölünme Raporu .....	45
F. Bölünme Sözleşmesinin/Planının Denetimi .....	45
G. Bölünme Kararı .....	46
H. Bölünmenin Tescili.....	46
I. Bölünmede Tescilin Hüküm ve Sonuçları.....	47
J. Bölünmede Alacaklıların Korunması .....	47
K. Bölünmede Ortakların Korunması.....	48
III. Alman Hukukunda Bölünme .....	50
A. Genel Olarak.....	50
B. Bölünme Türleri .....	51
1. Tam Bölünme.....	52
2. Bölünen Hukuk Süjesinin Ortaklarının Devralan Hukuk Süjesinin/Süjelerinin Ortaklık Paylarını İktisabı Yoluyla Kısmi Bölünme ..	52
3. Bölünen Hukuk Süjesinin Devralan Hukuk Süjesinin Paylarını İktisabı Yoluyla Kısmi Bölünme	53
C. Geçerli Bölünmeler .....	54
D. Bölünme Sözleşmesi/Planı .....	55

E. Bölünme Raporu .....	57
F. Bölünme Sözleşmesinin/Planının Denetimi .....	58
G. Bölünme Kararı .....	59
H. Bölünmede Tescilin Şartları ve Tescilin Sırası.....	60
1. Tescilin Şartları.....	60
2. Tescilin Sırası .....	61
I. Bölünmede Tescilin Hüküm ve Sonuçları.....	62
J. Bölünmede Alacaklıların Korunması .....	63
K. Bölünmede Ortakların Korunması.....	64
IV. Fransız Hukukunda Bölünme .....	66
A. Bölünme Türleri .....	66
B. Geçerli Bölünmeler .....	67
C. Bölünme Projesi.....	67
D. Bölünme Raporu .....	67
E. Bölünme Projesinin Denetimi .....	67
F. Bölünme Kararı .....	67
G. Bölünme Projesinin Tescili.....	68
H. Bölünmede Tescilin Hüküm ve Sonuçları.....	69
I. Bölünmede Alacaklıların Korunması .....	70

## İKİNCİ BÖLÜM BÖLÜNME TÜRLERİ VE GEÇERLİ BÖLÜNMELER

§ 7. BÖLÜNME TÜRLERİ .....	71
I. Tam Bölünme ve Kısmi Bölünme .....	72
A. Tam Bölünme .....	72
B. Kısmi Bölünme .....	76
1. Tanımı.....	76
2. Sermaye Azaltımı .....	83

II.	Yeni Şirket Kurulması Yoluyla Bölünme ve Devralma Yoluyla Bölünme.....	87
A.	Yeni Şirket Kurulması Yoluyla Bölünme.....	87
B.	Devralma Yoluyla Bölünme .....	89
1.	Tanımı.....	89
2.	Sermaye Artırımı.....	89
III.	Oranların Korunduğu (Simetrik) Bölünme ve Oranların Korunmadığı (Asimetrik) Bölünme.....	94
A.	Oranların Korunduğu (Simetrik) Bölünme .....	95
B.	Oranların Korunmadığı (Asimetrik) Bölünme.....	96
<b>§ 8.</b>	<b>GEÇERLİ BÖLÜNMELER.....</b>	<b>107</b>
I.	Bölünebilen Şirket Türleri.....	107
II.	Tasfiye Halindeki Bir Şirketin veya Sermayesini Yitirmiş ya da Borca Batık Bir Şirketin Bölünmeye Katılması Sorunu.....	111

## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM BÖLÜNME SÜRECİ

<b>§ 9.</b>	<b>BÖLÜNME SÜRECİNİN İŞLEYİŞİ .....</b>	<b>117</b>
I.	Hazırlık Aşaması .....	117
II.	Bölünme Sözleşmesi/Planı.....	117
A.	Bölünme Sözleşmesinin/Planının Tarafları ve Hukuki Niteliği.....	118
1.	Tarafları.....	118
2.	Hukuki Niteliği.....	121
B.	Bölünme Sözleşmesinin/Planının Şekli.....	124
C.	Bölünme Sözleşmesinin/Planının İçeriği.....	125
1.	Genel Olarak.....	125
2.	Bölünme Sözleşmesinin/Planının Asgari İçeriği ...	129

a. Bölünmeye katılan şirketlerin ticaret ünvanları, merkezleri ve türleri: .....	129
b. Aktif ve pasif malvarlığı konularının devir amacıyla bölümlere ayrılması ve tahsisi; açık tanımlamayla, bu bölümlere ilişkin envanter; taşınmazlar, kıymetli evrak ve maddi olmayan malvarlığını teker teker gösteren liste: .....	129
c. Payların değişim oranı ve gereğinde ödenecek denkleştirme tutarı ve devreden şirketin ortaklarının, devralan şirketteki ortaklık haklarına ilişkin açıklamalar: .....	131
d. Devralan şirketin; intifa senedi, oydan yoksun pay ve özel hak sahiplerine tahsis ettiği haklar: .....	132
e. Şirket paylarının değişim tarzları: .....	132
f. Şirket paylarının bilanço kârına hangi tarihten itibaren hak kazanacakları ve bu istem hakkının özellikleri: .....	133
g. Devreden şirketin işlemlerinin hangi tarihten itibaren devralan şirketin hesabına yapılmış kabul edildiği: .....	133
h. Yönetim organlarının üyelerine, müdürlere, yönetim hakkına sahip kişilere ve denetçilere tanınan özel menfaatler: .....	134
i. Bölünme sonucu devralan şirketlere geçen iş ilişkilerinin listesi: .....	135
3. Bölünme Sözleşmesinin/Planının İhtiyari İçeriği.	135
4. Envanterin Önemi .....	136
5. Tahsisi Yapılmayan Malvarlığı Unsurlarının Akıbeti .....	142
D. Bölünme Sözleşmesinin/Planının Değiştirilmesi .....	147
E. Bölünme Sözleşmesinin/Planının Yorumu .....	148
F. Bölünme Sözleşmesinin/Planının Onayı .....	148

G.	Bölünme Sözleşmesinin/Planının Sakatlığı.....	151
1.	Yokluk ve Butlan .....	151
2.	İptal Edilebilirlik .....	152
III.	Bölünme Raporu .....	153
A.	Bölünme Raporunun Konusu .....	153
B.	Bölünme Raporunu Düzenleme Yetkisi .....	154
C.	Bölünme Raporunun İçeriği.....	155
IV.	Bölünme Kararı .....	161
A.	Genel Olarak.....	161
B.	Bölünme Kararına İlişkin Nisaplar.....	165
1.	Sermaye Şirketlerinin Bölünmesinde.....	165
2.	Pay Senetleri Menkul Kıymet Borsalarında İşlem Gören Anonim Şirketlerin Bölünmesinde ....	167
3.	Bölünen Şirketin İşletme Konusunda Değişiklik Öngören Bölünmelerde .....	167
4.	Oranların Korunmadığı (Asimetrik) Bölünmelerde .....	168
C.	Bölünme Kararının İmtiyazlı Pay Sahipleri Tarafından Onaylanması Sorunu .....	170
V.	Bölünmenin Tescil ve İlanı .....	172
A.	Genel Olarak.....	172
B.	Tescilde İbrazi Gereken Belgeler .....	174
C.	Tescile Tâbi Hususlar .....	176
D.	Tescilin Etkileri .....	177
E.	Tescilde Sıra.....	180

## DÖRDÜNCÜ BÖLÜM BÖLÜNMENİN ETKİLERİ

### § 10. BÖLÜNMENİN ETKİLERİ ..... 187

- I. Tam Bölünmede Bölünen Şirketin Tasfiyesiz Sona Ermesi 187



II.	Bölünen Şirketin Malvarlığının Kısmi Külli Halefiyet Yoluyla Devri .....	188
A.	Kısmi Külli Halefiyet İlkesi .....	188
B.	Malvarlığının Geçiş Usulü .....	197
III.	Ortaklık Paylarının/Haklarının Devamlılığı .....	198
A.	Genel Olarak .....	198
B.	Payların Değişim Oranı .....	204
1.	Değişim Oranı Kavramı .....	204
2.	Hesaplama Dikkate Alınacak Hususlar .....	205
3.	Hesaplama Kullanılan Değerleme Yöntemleri ...	208
4.	Değişim Oranının Hesaplanması .....	212
C.	Denkleştirme .....	213
1.	Genel Olarak .....	213
2.	Miktarı .....	215
3.	Ödeneceği Kaynak .....	216
4.	Denkleştirme Akçesinin Uygun Olmaması Hali ....	217

## BEŞİNCİ BÖLÜM BÖLÜNME USULÜNDE KOLAYLIKLAR

§ 11.	KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ ŞİRKETLERİN BÖLÜNMESİ .....	219
I.	Genel Olarak .....	219
II.	Küçük ve Orta Ölçekli Şirketlere Tanınan Kolaylıklar .....	220
III.	Bölünme Raporunun Düzenlenmesinden ve İnceleme Hakkından Vazgeçmenin Niteliği ve Özellikleri .....	221

**ALTINCI BÖLÜM**  
**BÖLÜNMEDE ORTAKLARIN,**  
**ALACAKLILARIN VE ÇALIŞANLARIN**  
**KORUNMASI**

<b>§ 12. BÖLÜNMEDE ORTAKLARIN KORUNMASI.....</b>	<b>223</b>
I. Pay Sahiplerinin Geriye Dönük Korunması.....	223
A. İnceleme Hakkı.....	223
B. Malvarlığında Meydana Gelen Önemli Değişiklikler..	228
C. Ağırlaştırılmış Nisaplar .....	235
II. Pay Sahiplerinin İleriye Dönük Korunması.....	235
A. Denkleştirme Davası .....	235
1. Konusu .....	237
2. Hukuki Niteliği.....	238
3. Aktif ve Pasif Dava Ehliyeti.....	240
a. Davacı Sıfatı .....	240
b. Davalı Sıfatı.....	243
4. Mahkemece Yapılacak İncelemenin Kapsamı.....	245
5. Denkleştirme Davasının Hukuki Sonuçları .....	247
6. Denkleştirme Davasının Özel İptal Davası ve Özel Sorumluluk Davası ile İlişkisi.....	251
a. Denkleştirme Davasının Özel İptal Davası ile İlişkisi.....	251
b. Denkleştirme Davasının Özel Sorumluluk Davası ile İlişkisi .....	253
B. Özel İptal Davası.....	254
1. Konusu .....	255
2. Aktif ve Pasif Dava Ehliyeti.....	255
a. Davacı Sıfatı .....	255
b. Davalı Sıfatı.....	258
3. İptal Sebepleri.....	259

4. Dava Açma Süresi.....	261
5. Özel İptal Davasının Hukuki Sonuçları.....	263
6. Özel İptal Davasının Genel İptal Davası ile İlişkisi	269
7. Özel İptal Davasının Özel Sorumluluk Davası ile İlişkisi.....	271
<b>§ 13. BÖLÜNMEDE ÖZEL BAZI MENFAAT SAHİPLERİNİN KORUNMASI .....</b>	<b>272</b>
I. İmtiyazlı Pay Sahiplerinin Korunması.....	272
II. Oydan Yoksun Pay Sahiplerinin Korunması.....	273
III. İntifa Senedi Sahiplerinin Korunması .....	274
<b>§ 14. BÖLÜNMEDE ALACAKLILARIN KORUNMASI .....</b>	<b>277</b>
I. Genel Olarak.....	277
II. Teminat Yükümlülüğü.....	279
A. Alacaklılara Çağrı İlanı Yapılması.....	280
1. Çağrı İlanının Kimin Tarafından Yapılacağı.....	280
2. Çağrı İlanının Zamanı .....	281
B. Teminatın Sağlanması.....	283
1. Teminat Kapsamına Giren Alacaklar .....	283
2. Teminat Talebinin Şekli, Teminatın Türü ve Miktarı.....	289
C. Teminat Yerine Borcun Ödenmesi.....	290
D. Teminat Yükümlülüğünün Ortadan Kalkması.....	291
III. Bölünmeye Katılan Diğer Şirketlerin Müteselsil Sorumluluğu.....	293
IV. Ortakların Kişisel Sorumluluğu.....	302
A. Hükmün Amacı ve Kapsamı.....	302
B. Kişisel Sorumluluğun Şartları.....	304
C. Kişisel Sorumluluğun Süresi .....	305
<b>§ 15. BÖLÜNMEDE ORTAKLARIN VE ALACAKLILARIN KORUNMASINA YÖNELİK ORTAK DÜZENLEME: ÖZEL SORUMLULUK DAVASI .....</b>	<b>307</b>

---

I.	Aktif ve Pasif Dava Ehliyeti .....	308
	A. Davacı Sıfatı.....	308
	B. Davalı Sıfatı.....	309
II.	Sorumluluğun Şartları .....	314
	A. Yükümlülük İhlâli .....	315
	B. Kusur .....	317
	C. Zarar .....	318
	1. Doğrudan Zarar - Dolayısıyla Zarar .....	319
	a. Doğrudan Zarar .....	319
	b. Dolayısıyla Zarar .....	319
	2. Zararın İspatı.....	320
	D. İliyet Bağı.....	320
III.	Teselsül ve Rücu .....	321
IV.	Sorumluluktan Kurtulma Halleri .....	322
	A. İbra.....	322
	B. Zamanaşımı.....	324
V.	Özel Sorumluluk Davasının Genel Sorumluluk Davası ile İlişkisi .....	324
<b>§ 16. BÖLÜNMEDE ÇALIŞANLARIN KORUNMASI .....</b>		<b>325</b>
I.	Genel Olarak.....	325
II.	Bölünmenin İşçiler Üzerindeki Etkilerinin Bölünme Raporunda Açıklanması.....	328
III.	İşçilerin İtiraz Hakkı .....	328
IV.	İşçilerin Alacaklarının Teminat Altına Alınması.....	334
V.	Eski İşveren ile Yeni İşverenin Müteselsil Sorumluluğu.....	335
VI.	Ortakların Kişisel Sorumluluğu.....	336
SONUÇ VE DEĞERLENDİRME .....		337
KAYNAKÇA .....		343