

**Dr. Öğr. Üyesi Ayşe ŞAHİN**

Bahçeşehir Üniversitesi Hukuk Fakültesi

**ANONİM ŞİRKETLERİN  
BÖLÜNMESİNDE YÖNETİM  
KURULUNUN GÖREV VE  
SORUMLULUĞU  
(TTK m.193)**

# İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ .....	VII
KISALTMALAR.....	XXIII
GİRİŞ.....	1

## I. BÖLÜM KURAMSAL OLARAK BÖLÜNME

I. BÖLÜNMENİN AMACI ve UYGULANMA ALANI.....	9
A. Bölünmenin Amacı.....	9
1. Malvarlığının veya İşletmenin Devri Amacı.....	11
2. Şirket Faaliyetlerinin Yapılandırılması.....	12
a. Sadeleşme ya da Uzmanlaşma Amacı .....	12
b. Faaliyetlerin Farklı Şirketler Çatısı Altında Yapılandırılması Amacı .....	13
3. Grubun Yapılandırılması; İştirak Kurma Amacı.....	14
4. Mirasçılar, Kişi Birlikleri ya da Uyuşmazlık İçindeki Pay Sahipleri Arasında Paylaşım.....	15
5. Finansal Durumun İyileştirilmesi Amacı: İyileştirme Amaçlı Bölünme.....	16
B. Bölünmenin Uygulanma Alanı .....	16
1. İradi Olmayan Bölünmeler .....	16
a. Rekabet Kurulunun Yapısal Tedbirlere Karar Verme Yetkisi .....	16
b. Haklı Sebep Fesih Davasında Mahkemenin Bölünmeye Karar Vermesi .....	17
2. İşlemler Zincirinde Bir İşlem Basamağı Teşkil Etmesi.....	18

3. Pay Sahipleri ve Potansiyel Yatırımcılar Açısından Avantajları.....	19
4. Bölünmelerin Kurumsal Yönetim ve Sürdürülebilirliğe Katkıları .....	20
II. BÖLÜNMENİN KAVRAMSAL OLARAK ELE ALINMASI .....	21
A. Bölünme Türleri.....	21
1. Tam Bölünme ve Kısmi Bölünme.....	21
a. Ayrımın Hukuki ve İşletmesel Açından Önemi .....	21
b. İştirak Modeliyle Kısmi Bölünme.....	23
2. Devralma Şeklinde Bölünme ve Yeni Kuruluş Şeklinde Bölünme .....	25
3. Ortaklara Tahsis Edilen Payların Oranı Kistasına Göre.....	27
a. Oranların Korunduğu Bölünme .....	27
b. Oranların Korunmadığı Bölünme .....	28
B. Bölünmeye Hakim Olan İlkeler ve Bölünmenin Tanımı .....	31
1. Malvarlığı Devri Teşkil Etmesi .....	31
2. Kısmi Külli Halefiyet İlkesi .....	32
3. Tasfiyesiz İnfisah .....	34
4. Yeniden Yapılandırma İşlemi Niteliği .....	35
5. Bölünmenin Tanımı .....	36
C. Bölünme İşlemine İlişkin Düzenlemeler.....	36
III. BİRLEŞMEYE ÖZGÜ BAZI KONULARIN BÖLÜNMEDE UYGULANMA OLANAĞI .....	40
A. Kolaylaştırılmış Usulde Bölünmenin Düzenlenmemiş Olması ...	40
B. Sermaye Kaybı Olan veya Borca Batık Durumdaki Anonim Ortaklıkların Bölünmesi.....	45
C. Tasfiye Halindeki Bir Şirketin Bölünmesi.....	47
D. Ayrılma Akçesi.....	49
1. Pay Sahibinin TTK m.141/1 Anlamında Ayrılması .....	50
2. Pay Sahibinin TTK m.141/2 Anlamında Ayrılması .....	53

3. Pay Sahibinin Asimetrik Bölünme Yoluyla Bölünen Şirketten Ayrılması .....	53
--	----

## II. BÖLÜM

### YÖNETİM KURULUNUN BÖLÜNME İLE İLGİLİ GÖREV ve YÜKÜMLÜLÜKLERİ

I. YENİDEN YAPILANDIRMA İŞLEMLERİNDE KANUNUN SİSTEMATİĞİ.....	55
A. Yeniden Yapılandırma İşlemlerinde Kanunun Sistematiği.....	55
B. Taraf Şirketler Arasında Eş Zamanlılık Sorunu.....	57
II. GENEL KURUL ile YÖNETİM ORGANI ARASINDA GÖREV VE YETKİ PAYLAŞIMI.....	58
A. Genel Kurul ve Yönetim Kurulu Arasında Yeniden Yapılandırmalara Özgü Yetki Dağılımı .....	58
B. Yönetim Organının Yetkileri ve Sorumluluğun Hukuki Temeli...62	
III. YÖNETİM KURULUNUN BÖLÜNME İLE İLGİLİ GÖREV, YETKİ ve YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	64
A. Görev, Yetki ve Yükümlülüklerin Önemi .....	64
B. TTK'da Öngörülen Görev ve Yükümlülükler .....	64
C. Yönetim Organı.....	66
IV. MÜZAKERE SÜRECİ ve HAZIRLIK İŞLEMLERİ .....	67
A. Müzakere Süreci.....	67
1. Taraf Şirketlerin Karşılıklı Yükümlülükleri .....	67
2. Müzakerelerde Yönetim Kurulunun Yükümlülükleri .....	69
a. Özen ve Sadakat Borcu .....	69
b. Bilgi Verme ve Gizlilik Yükümlülüğü.....	70
B. Niyet Mektubu .....	72
C. Due Diligence İncelemesi .....	73
V. TTK'DA ÖNGÖRÜLEN GÖREV VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	76
A. Ortak Görev ve Yükümlülükler.....	76

1. Ara Bilanço Çıkarılması.....	76
2. Yönetim Kurulunun Karar Alması ve Sözleşmenin Akdedilmesi .....	81
a. Sözleşmenin Akdedilmesi Kararı.....	81
b. Üst Yönetim Kapsamında Stratejik Karar Niteliği .....	83
c. Sözleşmenin Hazırlanması .....	84
d. Sözleşmenin İmzalanması .....	86
e. Genel Kurul Onayı ve Bağlayıcı Etkisi.....	87
3. Bölünme Sözleşmesi veya Bölünme Planı .....	90
a. Bölünme Sözleşmesinin Özellikleri ve Önemi .....	90
b. Bölünmenin Tarafları, Sözleşme ve Planının Ayrılması ..	92
c. Bölünmenin Tek Taraflı ya da En az İki Taraflı Olmasının Hukuki Önemi: Sözleşmenin Değiştirilmesi, Plana Bağlı Hukuki Riskler .....	94
d. Sözleşme Kayıtlarının Nitelikleri Yönünden Ayrılması ..	96
e. Sözleşme ile İlgili Yükümlülük İhlalleri ve Yaptırımları	100
aa. Sözleşme Kayıtlarında Eksiklik Halinde Yaptırım ..	100
bb. İrade Sakatlıkları.....	102
f. Bölünme Sözleşmesinin ve Planının Zorunlu Asgari İçeriği.....	103
aa. Bölünmeye Katılan Şirketlerin Ticaret Unvanları, Merkezleri ve Türleri .....	105
bb. Aktif ve Pasif Malvarlığı .....	106
i. Malvarlığı Unsurlarının Gösterilme Şekli .....	109
ii. Sözleşmede Tahsisi Yapılmayan Malvarlığı Unsurları (TTK m.168) .....	111
iii. Aktif ve Pasifi Oluşturan Değerlerin Bir Bütün Olarak Devredilmesi Sorunu.....	114
iv. Sözleşmelerin Geçişi .....	120
cc. Ortaklık Pay ve Hakları ve Yönetim Kurulunun Pay ve Hakların Korunması ile İlgili Yükümlülükleri .....	132
i. Ortaklık Pay ve Hakları.....	132

---

ii. Yönetim Kurulunun Pay ve Hakların Korunması ile İlgili Yükümlülükleri.....	135
4. Bölünme Raporunun Hazırlanması.....	137
a. Düzenleme Yetkisi .....	137
b. Raporun İçeriği, Yeniden Yapılandırma Davaları ve Sorumluluk ile İlişkisi .....	138
5. İnceleme Hakkı Tanınması, Bilgi Alma Hakkı ve İşlem Denetimi, Özel Denetim ile Bağlantısı.....	142
a. İnceleme Hakkı .....	142
b. Bölünmenin Denetimi .....	146
6. Alacaklılara Çağrı ve Teminat Yükümlülüğü .....	149
a. Çağrı (TTK m.174) .....	151
b. Alacakların Teminat Altına Alınması (TTK m.175) .....	153
c. Teminat ile İlgili Yükümlülüklerin İhlali Durumunda Sorumluluk.....	154
aa. Teminat Konusundaki Uyuşmazlıklar ve Sorumluluk.....	154
bb. Tasarrufun İptali?.....	156
cc. Genel Kurul Kararının Hükümsüzlüğü .....	158
d. Alacaklılar Koruması ile İlgili Ara Sonuç .....	160
7. Malvarlığında Önemli Değişikliklere Bağlı Yükümlülükler. 161	
a. Düzenlemenin Amacı.....	161
b. Düzenlemenin Temelindeki Nedenler .....	162
c. Önemli Değişikliklerin Meydana Gelmesine Bağlı Sonuçlar .....	163
aa. Malvarlığında Önemli Değişiklik Kavramı ve Yönetim Kurulunun Önemli Değişikliği Belirlemesi.....	163
bb. Yönetim Kurulu Üyelerinin Bildirim Yükümlülüğü 167	
i. Genel Kurula Bildirim.....	168
ii. Diğer Şirketlerin Yönetim Organlarına Bildirim .....	169

cc. Yönetim Organlarının Bölünme Sözleşmesinin Akıbetini Belirlemesi.....	170
dd. TTK m.150 Hükmüne Aykırılığın Yaptırımları.....	174
8. Genel Kurulun Toplantıya Çağırılması ve Bölünmenin Genel Kurul Onayına Sunulması.....	177
9. İzin Başvuruları ve Rekabet Kurulu'na Bildirim.....	182
10. Tescil ve İlan.....	187
a. Tescil ile İlgili Gereklilikler.....	187
b. Tescile Bağlı Hukuki Sonuçlar ve Tescilde Sıra.....	189
aa. Kurucu Etki.....	189
bb. Bölünmenin Hangi Şirketin Tescili ile Hüküm Doğuracağı Sorunu.....	191
cc. Tescilde Sıra.....	192
B. Taraflara Göre Farklılaşan Görev ve Yükümlülükler.....	195
1. Bölünen Şirket Yönetim Organının Yükümlülükleri.....	195
a. Kısmi Bölünmede Sermaye Azaltılması.....	195
b. Sermaye Kaybı İçindeki ya da Borca Batık Durumdaki Şirketin Bölünmesi.....	202
c. Yeni Kurulan Şirket ile İlgili Görev ve Yükümlülükler... 204	
aa. Yeni Kurulacak Şirketin Yönetim Kurulunun Yapılandırılması.....	205
bb. Yeni Kurulan Şirkette Meydana Gelen Zararlardan Bölünen Şirket Yönetim Kurulu Üyelerinin Sorumluluğu.....	209
i. Topluluk Oluşturmayan Şirketler.....	209
ii. Şirketler Topluluğu İçindeki Bölünmeler.....	215
2. Devralan Şirket Yönetim Organının Yükümlülükleri.....	216
a. Sermaye Artırımı ile İlgili Yükümlülükler.....	216
aa. Artırıma İlişkin Genel Özellikler.....	216
bb. Rüçhan Haklarının Kaldırılması Hakkında Ayrı Karar Alınması Sorunu.....	221

cc. TTK m.163/2 Kapsamında Uygulanmayacak Hükümler.....	227
b. İlgili Sicil Müdürlüklerine Başvuru .....	232
c. Devralınan Paylara İlişkin Yükümlülükler.....	237
aa. Envanterde Yer Alan Paylar/Pay Senetleri için Pay Defterine Kayıt Talebi .....	237
bb. Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin Merkezi Kayıt Kuruluşuna Bildirimi.....	242
cc. Yeni Çıkarılan Hamiline Yazılı Pay Senetleri için MKK'ya Bildirim.....	244
dd. TTK m.198 Gereğince Sermaye Şirketine Bildirim	244

### III. BÖLÜM

## YENİDEN YAPILANDIRMA

### SORUMLULUĞU

I. SORUMLULUĞA İLİŞKİN GENEL ÖZELLİKLER.....	247
A. TTK m.553 vd.'daki Genel Hükümler ile Bağlantı.....	247
B. TTK m.193/1 ve 3'teki Saklı Tutmanın ve Kıyas Yoluyla Uygulanmanın Anlamı.....	250
1. Saklı Tutma .....	250
2. Kıyas Yoluyla Uygulanma.....	251
C. TTK m.193 Düzenlemesine Gerek Olup Olmadığı Sorunu .....	252
D. Davanın Konu Bakımından Uygulanma Alanı.....	255
E. Mevzuatın Birleşme Kanunu m.108 ve AB Yönergesi .....	256
II. SORUMLULUĞUN HUKUKİ NİTELİĞİ.....	257
A. Sorumlular Yönünden Sorumluluğun Niteliği.....	257
B. Sorumluluğun Konu ve Kapsam İtibariyle Niteliği: İşlem Sorumluluğu .....	261
III. SORUMLULUĞUN UNSURLARI.....	262
A. Görev veya Yükümlülüklerin İhlali.....	263



1. Yükümlülük İhlalinin Sorumluluğun Şartı Olup Olmadığı Sorunu .....	263
2. Görev ya da Yükümlülük İhlali Kavramları.....	267
3. Hangi Yükümlülüklerin İhlali? .....	270
4. Özen ve Sadakat Borcunun İhlali, Eşit İşlem İlkesine Aykırlık.....	275
5. İşletmesel Karar Kuralının ( <i>Business Judgement Rule</i> İlkesinin) Yeniden Yapılandırma Sorumluluğunda Uygulanması .....	279
B. Kusur .....	282
1. Kusur Kavramı.....	282
2. Kusuru İspat Yükü ve Sorumluluğun Kaynağı .....	284
C. Zarar .....	292
1. Genel Olarak.....	292
2. Bölünme Kapsamında Doğrudan Zarar ve Dolaylı Zarar Kavramı ve Örnekleri.....	293
3. Zararın İspatı ve Hesaplanması.....	294
4. Tazminatın Belirlenmesi.....	295
D. Uygun İliyet Bağı .....	296
IV. DAVAYI AÇABİLECEK KİŞİLER .....	299
A. Genel Olarak.....	299
B. Bölünmeye Katılan Şirketler.....	300
1. Bölünmenin Türlerine Göre.....	300
2. Genel Kurul Kararı .....	301
C. Pay Sahipleri.....	302
1. Dolaylı Zarar .....	303
a. Genel Olarak.....	303
b. Dolaylı Zarar Davasının Arz Ettiği Güçlükler ve Dezavantajlar .....	306
2. Doğrudan zarar.....	308
a. Federal Mahkemenin Doğrudan Zarar Davasını Kısıtlayıcı Yaklaşımı .....	309

---

b. Türk Hukukunda Doğrudan Zarar Konusunda Yaklaşım .....	312
D. Alacaklılar .....	314
1. Şirketler Hukukunda ve Yeniden Yapılandırmalar Hukukunda Alacaklıların Korunması .....	315
2. Dolaylı Zarar .....	317
3. Doğrudan zarar .....	319
E. Çalışanlar .....	321
V. SORUMLULAR .....	322
A. İşleme Herhangi Bir Şekilde Katılan Kavramı .....	322
B. Sorumluların İşlem Tarafı Şirketler Bakımından Ortak Düzenlenmiş Olması .....	323
C. Yönetim Organı Üyeleri .....	323
1. Bölünen Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri ve Devralan Şirket Yönetim Kurulu Üyelerinin Sorumluluğu Ayrımı .....	324
2. Görevi Sona Eren Üyelerin Sorumluluğu .....	325
3. Tüzel Kişi Yönetim Kurulu Üyelerinin Sorumluluğu .....	326
D. Yöneticiler .....	327
1. Yönetici Kavramı .....	327
2. Görev ve Yetkilerin Devri ve Dağılımı .....	328
3. TTK m.367/1'e Göre Görev ve Yetki Devrinin Sorumluluğa Etkisi .....	329
4. TTK m.366/2 Anlamında Görev Dağılımının Sorumluluğa Etkisi .....	331
E. Pay Sahipleri .....	335
F. Fiili Organ .....	336
G. Şirket Çalışanları, Danışman vb. Şirket Dışından Üçüncü Kişiler .....	339
1. Yardımcı Olarak İşleme Katılanlar, Şirket Çalışanları .....	340
2. Danışman vb. Şirket Dışından Üçüncü Kişiler .....	341
3. Noter, Ticaret Sicil Müdürlüğü vb. Kişiler .....	347
H. Tasfiye Memurları, Kayyım .....	348

I. Kurucular.....	349
1. Yeni Kuruluşlu Bölünmede Kurucu Sorumluluğu.....	349
2. Kurucu Sıfatı.....	350
3. Sermaye Artırımında Sorumluluk.....	354
J. Denetçiler.....	356
K. Çapraz sorumluluk.....	357
L. İşlemin Tarafı Olan Tüzel Kişilerin Sorumluluğu.....	361
M. Hâkim Şirketin (Teşebbüsün) Sorumluluğu.....	362
1. Hâkim Şirketin Bölünmeye Taraf Olması.....	362
2. Bağlı Şirketin Bölünmeye Taraf Olması.....	363
a. Hâkim Teşebbüsün ya da Hâkim Şirketin Sorumluluğu.....	363
b. Bağlı Şirket Yönetim Kurulu Üyelerinin Sorumluluğu..	367
VI. DAVALININ SAVUNMA OLANAKLARI.....	368
A. Zamanaşımı.....	368
1. Genel Olarak.....	368
2. TTK m.193/3'te TTK m.560 (İBK m.760) Hükmünün Saklı Tutulmuş Olması.....	369
3. İsviçre Hukukunda İBK m.760 (TTK 560)'ta Öngörülen Değişiklikler.....	370
4. İki Yıllık Zamanaşımı Süresi.....	371
5. Beş Yıllık Zamanaşımı Süresi.....	375
6. Ceza Zamanaşımı.....	381
B. İbra.....	382
1. Şirketler Hukukunda İbra.....	382
2. Yeniden Yapılandırma Sorumluluğunda İbra.....	384
a. TTK m.558/2'nin Uygulanması ve Açık İbra Kararı Alınıp Alınamayacağı Sorunu.....	385
aa. TTK m.558/2'nin Kıyasen Uygulanması.....	385
bb. Açık İbra Kararı.....	388

b.	Örtülü İbraya ilişkin TTK m.424'ün Uygulanıp Uygulanmayacağı Sorunu .....	390
c.	Genel Kurul Onayının İbra Sonucunu Doğurup Doğurmadığı Sorunu .....	392
aa.	Öğretideki Görüşler .....	392
bb.	Şirketin Dava Hakkına İlişkin Görüşümüz .....	394
cc.	Pay Sahibinin Dava Hakkı ve Çelişkili Davranış Konusunda Görüşümüz .....	396
d.	Yeniden Yapılandırmalarda İbranın Kişi Yönünden Kapsamı .....	400
e.	İbraya İtiraza ilişkin TTK m.559'un Uygulanması.....	401
C.	Zarar Görenin Rızası: Genel Kurul Onayının Sorumluluğa Etkisi .....	402
D.	Yetki Devri.....	405
E.	Üçüncü Kişinin, Diğer Sorumluların Kusuru .....	409
F.	Diğer Def'i ve İtirazlar .....	410
1.	Konu ve Nitelik Bakımından Savunma Olanakları .....	410
2.	İleri Sürülebilmeleri Bakımından Savunma Olanakları .....	412
VII.	TESELSÜLE İLİŞKİN ÖZELLİKLER .....	413
A.	Farklılaştırılmış Teselsül Esası .....	413
B.	Mahkemenin Esasa İlişkin İncelemede Teselsülün Farklılaştırılması, Sorumluluk Tavanının Belirlenmesi .....	414
VIII.	ÖZEL SORUMLULUK DÜZENLEMELERİ İLE KARŞILAŞTIRILMASI .....	418
A.	TTK m.549 Gereğince Belgelerin ve Beyanların Kanuna Aykırı Olması .....	419
1.	Yeniden Yapılandırma Sorumluluğundan Ayrılan Özellikleri .....	419
a.	Amaç ve Sorumluluk Nedenleri .....	420
b.	Sorumlular Çevresi .....	421
c.	Davayı Açabilecek Kişiler .....	422
2.	Hangi Hükmün Öncelikle Uygulanacağı Sorunu .....	422

B. TTK m.551 Gereğince Değer Biçilmesinde Yolsuzluk .....	425
IX. DİĞER YENİDEN YAPILANDIRMA DAVALARI VE ÖZEL SORUMLULUK DAVASI ARASINDAKİ BAĞLANTI .....	425
A. Ortaklık Pay ve Haklarının İncelenmesi (Denkleştirme) Davası .....	426
1. Denkleştirme Davası ile Özel Sorumluluk Davasının Karşılaştırılması.....	426
2. Davalar Arasındaki Bağlantı.....	427
B. İptal Davası.....	430
1. İptal Davasının Özellikleri.....	430
2. Davalar Arasındaki Bağlantı.....	431
C. Bekletici Mesele .....	434
SONUÇ .....	435
KAYNAKÇA.....	441