

# İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ .....	5
İÇİNDEKİLER .....	9
KISALTMA LİSTESİ .....	17
<b>GİRİŞ</b> .....	<b>19</b>
<b>I. KONUNUN TAKDİMİ VE SINIRLANDIRILMASI</b> .....	<b>19</b>
<b>II. TERMİNOLOJİ</b> .....	<b>20</b>
<b>III. İNCELEME PLANI</b> .....	<b>22</b>

## BİRİNCİ BÖLÜM

### ÖY HAKKINA VE AZAMİ ÖY ŞARTINA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

<b>I. ÖY HAKKI</b> .....	<b>23</b>
A. Öy Hakkının Tanımı.....	23
B. Öy Hakkının Hukuki Niteliği .....	25
C. Öy Hakkının Özellikleri.....	26
1. Asgari Öy Hakkının Vazgeçilemez Hak Niteliği.....	26
2. Öy Hakkının Müktesep Hak Niteliği .....	29
3. Öy Hakkının Paya Bağlı Olması .....	36
4. Öy Hakkının Kural Olarak Payların İtibari Deđeri ile Orantılı Kullanılması ve Oransallık İlkesi .....	38
5. Öy Hakkının Genel Kurulda Kullanılması .....	41
D. Öy Hakkının Doğumu .....	43
E. Öy Hakkı Sahipleri .....	46
1. Pay Sahibinin Öy Hakkı .....	47
a. Senede Bağlanmamış Paylarda Pay Sahibinin Öy Hakkı.....	47
(1) Senede Bağlanmamış Payların Aslen İktisabı ve Öy Hakkı.....	47
i. Genel Esaslar.....	47
ii. Senede Bağlanmamış Payların Aslen İktisabında Öy Hakkı .....	49
(2) Senede Bağlanmamış Payların Devren İktisabında Öy Hakkı.....	51

b.	Senede Bağlanmış Paylarda (Pay Senetleri) Pay Sahibinin Oy Hakkı .....	54
(1)	Pay Senetlerinin Aslen İktisabında Oy Hakkı .....	54
i.	Hamiline Yazılı Pay Senedinin Aslen İktisabında Oy Hakkı .....	54
ii.	Nama Yazılı Pay Senetlerinin Aslen İktisabında Oy Hakkı .....	58
(2)	Pay Senetlerinin Devren İktisabında Oy Hakkı .....	59
i.	Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin Devren İktisabında Oy Hakkı .....	59
ii.	Nama Yazılı Pay Senetlerinin Devren İktisabında Oy Hakkı .....	62
c.	Kayden İzlenen Paylarda Pay Sahibinin Oy Hakkı .....	64
d.	İlmühaberlerde Pay Sahibinin Oy Hakkı .....	67
2.	İntifa Hakkı Sahibinin Oy Hakkı .....	69
3.	Rehin Hakkı Sahibinin Oy Hakkı .....	72
4.	Bağlı Nama Yazılı Paylarda Oy Hakkı .....	73
F.	Oy Hakkının Kullanılması .....	78
1.	Oy Hakkının Oy Hakkı Sahibince Kullanılması .....	78
2.	Oy Hakkının Temsilci Aracılığı ile Kullanılması .....	84
G.	Pay Sahibinin Oy Gücü .....	87
1.	Oy Gücü Kavramı .....	87
2.	Oy Gücünün Belirlenmesinde Kural Olarak Sermayeye Katılma Oranında Hak Sahibi Olma/Oransallık İlkesinin Geçerli Olması .....	88
<b>II.</b>	<b>AZAMI OY ŞARTI .....</b>	<b>89</b>
A.	Genel Olarak .....	89
B.	Azami Oy Şartının Hukuki Niteliği .....	93
C.	Seçilmiş Bazı Hukuk Sistemlerinde Azami Oy Şartı .....	95
1.	İsviçre Hukukunda .....	95
2.	Alman Hukukunda .....	98
3.	Avusturya Hukukunda .....	104
4.	Amerika Birleşik Devletleri Hukukunda .....	107
5.	İngiliz Hukukunda .....	109
6.	Fransız Hukukunda .....	110
D.	Azami Oy Şartı Düzenlemelerinin Amacı ve İşlevleri .....	112
1.	Oy Gücü Dağılımının Sağlanması .....	112
2.	Azınlığın Korunması .....	113
3.	Pay Sahibi Yapısının Etkilenmesi ve Yeni Yatırımcı Gelmesinin Sağlanması .....	113

4.	Ekonomik Bağımsızlığın Korunması ve Yabancılaşmanın Önlenmesi .....	115
5.	Nama Yazılı Payların Devrinin Sınırlandırılması (Bağlam) Düzenlemelerini Tamamlayıcı Etki Göstermesi .....	118
E.	Azami Oy Şartının Pay Sahipliği Haklarına Etkileri .....	119
F.	Pay Sahibinin Oy Hakkının Azami Oy Şartı ile Sınırlandırılmasının Benzer Hukuki Kurumlarla Karşılaştırılması .....	121
1.	Oy Hakkında İmtiyazlı Paylar .....	121
a.	Oy Hakkında İmtiyaz Paylara İlişkin Genel Esaslar .....	121
b.	Azami Oy Şartı ile Oy Hakkında İmtiyazlı Payların Karşılaştırılması .....	123
2.	Altın Paylar .....	124
a.	Altın Paylara İlişkin Genel Esaslar .....	124
b.	Azami Oy Şartı ile Altın Payların Karşılaştırılması .....	127
3.	Sadakat Payları .....	128
a.	Sadakat Paylarına İlişkin Genel Esaslar .....	128
b.	Azami Oy Şartı ile Sadakat Payların Karşılaştırılması .....	130
4.	Oydan Yoksun Paylar .....	131
a.	Oydan Yoksun Paylara İlişkin Genel Esaslar .....	131
b.	Azami Oy Şartı ile Oydan Yoksun Payların Karşılaştırılması .....	133
5.	Pay Devrinin Sınırlandırılması (Bağlam Düzenlemeleri) .....	134
a.	Pay Devrinin Sınırlanmasına İlişkin Genel Esaslar .....	134
b.	Azami Oy Şartı ile Pay Devrinin Sınırlanması Hükümlerinin Karşılaştırılması .....	135
6.	Azami Payı Temsil Şartı ( <i>Höchstvertretungsklausel</i> ) .....	136
a.	Azami Payı Temsil Şartına İlişkin Genel Esaslar .....	136
b.	Azami Oy Şartı ile Azami Payı Temsil Şartının Karşılaştırılması .....	136
7.	Oydan Yoksunluk .....	137
a.	Oydan Yoksunluk Hallerine İlişkin Genel Esaslar .....	137
b.	Azami Oy Şartı ile Oydan Yoksunluğun Karşılaştırılması .....	139

## İKİNCİ BÖLÜM

### AZAMİ OY HAKKI ŞARTININ DÜZENLENMESİ

I.	AZAMİ OY HAKKI ŞARTININ DÜZENLENME BİÇİMİ .....	141
A.	Genel Olarak .....	141
B.	Kuruluşta Azami Oy Şartının Düzenlenmesi .....	142

C.	Esas Sözleşme Değişikliği ile Azami Oy Şartının Düzenlenmesi.....	143
1.	Genel Olarak .....	143
2.	Seçilmiş Hukuk Sistemlerinde Konu ile İlgili Görüş ve Tartışmalar .....	144
a.	İsviçre Hukukunda .....	144
b.	Alman Hukukunda .....	150
c.	Avusturya Hukukunda .....	153
d.	Türk Hukukunda .....	154
e.	Değerlendirme.....	157
3.	Esas Sözleşme Değişikliği ile Azami Oy Şartının Düzenlenme Esasları.....	158
a.	Şekli Şartlar .....	158
b.	Maddi Şartlar .....	161
(1)	Butlan Sebepleri Bakımından Değerlendirme .....	161
(2)	İptal Sebepleri Bakımından Değerlendirme .....	163
i.	Kanuna ve Esas Sözleşmeye Aykırılık Bakımından Değerlendirme	164
(a)	Genel Olarak.....	164
(b)	Müktesep Haklar Bakımından Değerlendirme .....	165
(c)	Eşit İşlem İlkesi Bakımından Değerlendirme.....	166
(ca)	Genel Olarak.....	166
(cb)	Şirket Menfaati Kriteri Bakımından Azami Oy Şartı .....	171
(cc)	Eşit Olmayan İşlemin/Muamelenin Objektif Bir Nedene Dayanması Kriteri Bakımından Azami Oy Şartı .....	175
(cd)	Gereklilik ve Uygunluk Kriteri Bakımından Azami Oy Şartı .....	183
ii.	Dürüstlük Kuralına Aykırılık Bakımından Değerlendirme .....	185
(a)	Genel Olarak.....	185
(b)	Hakların Sakınılarak Kullanılması İlkesi Bakımından Azami Oy Şartı .....	187
(c)	Orantılılık Kriteri Bakımından Azami Oy Şartı .....	190
c.	Pay Sahipliği Kompozisyonunun Azami Oy Şartının Sonradan Getirilmesine Etkisi .....	192
D.	Azami Oy Şartına İlişkin Düzenlemelerin Kaldırılması.....	198
1.	Genel Olarak .....	198
2.	Azami Oy Şartının Kaldırılmasına İlişkin Görüşler .....	198

3. Azami Oy Şartının Kaldırılma Esasları .....	202
a. Şekli Şartlar .....	202
b. Maddi Şartlar .....	203
<b>II. AZAMI OY HAKKI ŞARTININ DÜZENLENME YÖNTEMLERİ .....</b>	<b>207</b>
A. Genel Olarak .....	207
B. Üst Limit Getirerek Sınırlandırma .....	208
1. Nisbi Limit ile Sınırlandırma.....	208
2. Mutlak Limit/ Belirli Bir Oy Sayısı ile Sınırlandırma .....	212
C. Derecelendirme ( <i>Abstufung</i> ) Yöntemi ile Sınırlandırılması.....	213
D. Her Pay Sahibine Bir Oy Hakkı Tanınması ( <i>Kafa Sayısına Göre Oy/Kopfstimmrecht</i> ) Yöntemi ile Sınırlandırma .....	215
E. Oy Hakkı Sınırlamalarının Birden Fazla Yöntem ile Düzenlenmesi.....	218
F. Geçersiz Sınırlandırma Yöntemleri .....	219
1. Oy Hakkı Sınırlandırmasını Pay Sahibinin Kişisel Niteliklerine Bağlayan Düzenlemeler.....	219
2. Oy Hakkı Sınırlandırmasının Uygulanmasında Yönetim Kuruluna Takdir Yetkisi Veren Düzenlemeler .....	220
3. Oy Hakkı Sınırlandırmasının Uygulanmasını Şarta Bağlayan Düzenlemeler .....	222
4. Tek Borç İlkesine Aykırılık Teşkil Eden Yükümlülükler Öngören Sınırlandırmalar.....	225
5. Asgari Oy Hakkını Ortadan Kaldıran Sınırlandırmalar.....	226
G. Geçerliliği Tartışmalı Olan Sınırlandırma Yöntemleri.....	227
1. Pay Sahiplerinin Bir Grup Olarak Azami Oy Şartına Tabi Tutulması (Grup Klozu/ <i>Gruppenklausel</i> ).....	227
2. Pay Kategorilerinden Bazılarına Oy Hakkı Sınırlaması Getirilmesi.....	228
3. Tek Paya Sahip Olan Pay Sahibinin Oy Hakkının Sınırlandırılması Sorunu.....	234
H. Azami Oy Şartının Başka Kurumlarla Birlikte Düzenlenmesi.....	235
1. Azami Oy Şartının Temsilcinin Kullanabileceği Oy Sayısının Sınırlandırılması ile Birlikte Düzenlenmesi .....	235
a. Genel Olarak.....	235
b. Temsilcinin Temsilen Kullanabileceği Oy Hakkına İlişkin Sınırlandırma/Azami Payı Temsil Şartı ( <i>Höchstvertretungsklausel</i> ) .....	245
c. Hem Temsil Hem de Kendi Oy Hakkına İlişkin Sınırlandırma/Azami Oy Kullanım Şartı ( <i>Höchststimmübungsklausel</i> ).....	249
2. Azami Oy Şartının Nama Yazılı Payların Devrinin Sınırlanması ile Birlikte Düzenlenmesi.....	252

- |  |     |
|--|-----|
| 3. Azami Oy Şartının Oy Hakkında İmtiyaz ile Birlikte Düzenlenmesi .....                                     | 256 |
| 4. Oy Hakkı Sınırlamalarının Pay Sahiplerinin Beyan veya Bildirim Yükümlülüğü ile Birlikte Düzenlenmesi..... | 258 |

### ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

#### AZAMI OY HAKKI ŞARTININ KAPSAMI (SUBJEKTİF VE OBJEKTİF UYGULAMA ALANI)

- |  |            |
|--|------------|
| <b>I. KİŞİ BAKIMINDAN KAPSAMI (SUBJEKTİF UYGULAMA ALANI).....</b>  | <b>261</b> |
| A. Genel Olarak .....  | 261        |
| B. Tüzel Kişi Pay Sahipleri Açısından Özellik Gösteren Hususlar .....  | 262        |
| 1. Tüzel Kişi Pay Sahipleri Çerçevesinde Bağlılık ve Hakimiyet İlişkileri ve Azami Oy Şartının Uygulanması ..... | 262        |
| a. Genel Esaslar .....   | 262        |
| b. Azami Oy Şartının Uygulanması.....  | 267        |
| 2. Şirketler Topluluğu İlişkisinde Azami Oy Şartının Uygulanması.....  | 270        |
| a. Şirketler Topluluğu.....  | 270        |
| (1) Genel Esaslar .....  | 270        |
| (2) Şirketler Topluluğunun Ortaya Çıkışı .....   | 272        |
| (3) Karşılıklı İştirak ve Bağlılık Açısından Değerlendirilmesi .....   | 277        |
| (4) Şirketler Topluluğunun Türleri .....   | 280        |
| b. Azami Oy Şartının Uygulanması.....  | 282        |
| 3. Vakıf ve Derneklerin Pay Sahipliğinde Azami Oy Şartının Uygulanması .....                                     | 285        |
| a. Vakıfların Pay Sahipliğinde Azami Oy Şartının Uygulanması .....   | 285        |
| (1) Vakıflar ve Vakıfların Pay Sahipliği.....  | 285        |
| (2) Azami Oy Şartının Uygulanması .....  | 289        |
| b. Derneklerin Pay Sahipliğinde Azami Oy Şartının Uygulanması .....  | 291        |
| (1) Dernekler ve Derneklerin Pay Sahipliği .....   | 291        |
| (2) Azami Oy Şartının Uygulanması .....  | 294        |
| C. Pay Sahiplerinin Temsili Açısından Özellik Gösteren Hususlar.....   | 295        |
| 1. Açık Temsil-Örtülü Temsil Ayrımı ve Azami Oy Şartının Uygulanması.....  | 295        |
| 2. Kanuni Temsil-İradi Temsil Ayrımı ve Azami Oy Şartının Uygulanması .....                                      | 302        |
| 3. Tevdi Eden Temsilcisi ve Azami Oy Şartının Uygulanması .....  | 304        |
| 4. Müşterek Temsil ve Azami Oy Şartının Uygulanması .....  | 305        |
| 5. Toplu Temsil ve Azami Oy Şartının Uygulanması.....  | 305        |
| 6. İnançlı Temlik ve Azami Oy Şartının Uygulanması.....  | 308        |

D. Pay Üzerinde İntifa ve Rehin Hakkı Tesisi Açısından Özellik Gösteren Hususlar .....	309
E. Oy Sözleşmeleri Açısından Özellik Gösteren Hususlar .....	310
1. Oy Sözleşmeleri .....	310
2. Azami Oy Şartının Uygulanması .....	312
a. Genel Esaslar .....	312
b. Tek Taraflı Oy Sözleşmelerinde.....	316
c. Karşılıklı (iki Taraflı) Oy Sözleşmelerinde .....	319
d. Çok Taraflı Oy Sözleşmelerinde (Oy Konsorsiyumunda) .....	320
e. Oy Sözleşmesine Uyulmasını Güvence Altına Alan Önlemler Çerçevesinde Azami Oy Şartının Uygulanması.....	323
F. Finansal Bağlılık Açısından Özellik Gösteren Hususlar .....	324
1. Genel Olarak.....	324
2. Üçüncü Kişi Hesabına Pay Sahibi Olma Halinde Azami Oy Şartının Uygulanması .....	324
3. Bir Bedel veya Özel Bir Çıkar Karşılığı Oy Kullanma veya Kullanmama Taahhüdü (Oy Satın Alınması) Halinde Azami Oy Şartının Uygulanması .....	328
4. Menkul Kıymet Ödünç İşlemlerinde Azami Oy Şartının Uygulanması .....	332
G. Kişi Bakımından Kapsamının Esas Sözleşme ile Düzenlenmesi .....	336
1. Genel Olarak.....	336
2. Grup Klozları ve Hukuki Sonuçları .....	338
3. Oy Sözleşmelerinin Esas Sözleşmede Grup Klozu Olarak Düzenlenmesi.....	342
4. Tüzel Kişilerin Bağlılık Hallerinin Esas Sözleşmede Grup Klozu Olarak Düzenlenmesi.....	344
5. Güvene Dayalı Hukuki İşlemlerin Esas Sözleşmede Grup Klozu Olarak Düzenlenmesi.....	345
<b>II. KONU BAKIMINDAN KAPSAMI (OBJEKTİF UYGULAMA ALANI) .....</b>	<b>346</b>
A. Genel Kurul Kararının İçeriği (Konusu) Bakımından .....	346
1. Genel Olarak.....	346
2. Konu Bakımından Kapsamın Esas Sözleşme ile Düzenlenmesi .....	348
B. Genel Kurul Kararının Tabi Olduğu Yeter Sayılar (Nisaplar) Bakımından .....	349
1. Kanuni Yetersayılar (Nisaplar) Bakımından .....	349
a. Genel Olarak .....	349
b. Oya Dayalı-Sermayeye Dayalı-Kişi Sayısına Dayalı Yetersayılarda Azami Oy Şartının Uygulanması .....	353
c. Toplantı Yetersayısında ve Karar Yetersayısında Azami Oy Şartının Uygulanması .....	356
2. Esas Sözleşme ile Düzenlenen Yetersayılar (Nisaplar) Bakımından .....	361

## DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

## AZAMI OY HAKKI ŞARTINA AYKIRILIK VE HUKUKİ SONUÇLARI

<b>I. GENEL OLARAK.....</b>	<b>367</b>
<b>II. DOĞRUDAN AYKIRILIK VE HUKUKİ SONUÇLARI.....</b>	<b>370</b>
A. Doğrudan Aykırılık Kavramı .....	370
B. Doğrudan Aykırılığın Engellenmesi ve TTK m. 433/2 .....	371
C. Doğrudan Aykırılığın Yaptırımı .....	372
1. Genel Kurul Kararlarının İptali .....	373
a. Genel Esaslar .....	373
b. İlliyet Bağı .....	376
c. İspat Yükü Dağılımı .....	381
(1) Genel Esaslar .....	381
(2) Azami Oy Şartının İhlaline Dayalı Davalarda İspat Yükü Dağılımı .....	384
d. Olumlu Kararın Tespiti Davası (positive Beschlussfeststellungsklage) .....	385
2. Genel Kurul Kararının Yokluğu .....	387
<b>II. DOLAYLI AYKIRILIK (DOLANMA) VE HUKUKİ SONUÇLARI .....</b>	<b>393</b>
A. Dolaylı Aykırılık (Dolanma) Kavramı.....	393
1. Genel Olarak .....	393
2. Kanunu Dolanma (Kanuna Karşı Hile).....	393
3. Sözleşmeyi Dolanma (Sözleşmeye Karşı Hile) .....	396
4. Azami Oy Şartının Dolanılması .....	396
a. Genel Olarak .....	396
b. Dolaylı Aykırılık (Dolanma) Halleri .....	398
B. Dolaylı Aykırılığın Engellenmesi ve TTK m. 433/1 .....	405
C. Dolaylı Aykırılığın Yaptırımı .....	408
1. Genel Olarak .....	408
2. Genel Kurul Kararlarının Hükümsüzlüğü .....	409
<b>SONUÇ .....</b>	<b>413</b>
<b>KAYNAKÇA .....</b>	<b>433</b>