

Dr. Öğr. Üyesi Kadir BAŞ

**ÇALIŞANLARIN
PAY SAHİPLİĞİ YOLUYLA
ANONİM ŞİRKETLERE
KATILIMI**

onikilevha
KURUMSAL YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER

İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ	VII
İÇİNDEKİLER.....	IX
KISALTMALAR.....	XXVII
GİRİŞ.....	1
I. KONUNUN SUNUMU.....	1
II. KONUNUN KAPSAMI VE SINIRLANDIRILMASI.....	3
III. KONUNUN İNCELENME PLANI.....	4

BİRİNCİ BÖLÜM ANONİM ŞİRKETLERDE ÇALIŞAN KATILIMININ EKONOMİK, SOSYAL VE HUKUKİ ARKA PLANI

§ 1. ANONİM ŞİRKET TEORİSİ ÇERÇEVESİNDE “ÇALIŞAN MENFAATİ”	9
I. SÖZLEŞME TEORİSİ VE PAY SAHİBİ ÖNCELİĞİ İLKESİ9	
II. KURUM TEORİSİ VE ANONİM ŞİRKETLERİN SOSYAL SORUMLULUĞU.....	16
III. ANONİM ŞİRKETLERDE AYRI BİR MENFAAT GRUBU OLARAK “ÇALIŞANLAR”	19

§ 2. ANONİM ŞİRKETLERDE ÇALIŞAN KATILIMINA GENEL BAKIŞ.....	23
I. GENEL OLARAK.....	23
II. ÇALIŞAN KATILIMI LEHİNE GEREKÇELER.....	23
A. Ekonomik Gerekçeler	23
B. Sosyal Gerekçeler.....	25
III. ÇALIŞAN KATILIMI MODELLERİ	26
A. Genel Olarak.....	26
B. Bilgilendirilme ve Danışılma Hakları	27
C. Yönetimde Temsil (Birlikte Karar Alma) Hakkı	29
D. Pay Sahipliği.....	31
E. Finansal Katılım.....	31
IV. ÇALIŞAN KATILIMINA İLİŞKİN ULUSAL VE ULUSLARARASI DÜZENLEMELER	32
A. Avrupa Sosyal Şartı.....	32
B. AB Hukuku Düzenlemeleri.....	35
C. Alman Hukuku Düzenlemeleri	40
D. Anglosakson Hukuku- İngiltere ve ABD- Düzenlemeleri	42
E. Türk Hukuku Düzenlemeleri	43
§ 3. BİR ÇALIŞAN KATILIMI MODELİ OLARAK ÇALIŞAN PAY SAHİPLİĞİ.....	45
I. GENEL OLARAK.....	45
II. ÇALIŞANLARIN PAY SAHİPLİĞİ YOLUYLA ŞİRKETE KATILIMININ GEREKÇELERİ VE SAKINCALARI.....	47
A. Pay Sahipliği Yoluyla Çalışan Katılımının Gerekçeleri.....	47
1. Genel Olarak.....	47
2. Şirketler Açısından Gerekçeler	48
a. Çalışanın Şirkete Bağlılığının ve Motivasyonunun Güçlendirilmesi.....	48
b. Personel Maliyetinin Düşürülmesi	50

c. Diğer Gerekçeler	51
3. Çalışanlar Açısından Gerekçeler.....	52
a. Ekonomik Menfaat Elde Etmek.....	52
b. Pay Sahipliğinin Sağladığı Katılım Haklarından Yararlanmak	53
B. Çalışan Pay Sahipliğinin Oluşturduğu Muhtemel Sakıncalar	54
1. Şirket ve Mevcut Pay Sahipleri Açısından.....	54
2. Çalışanlar Açısından.....	55
III. ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME UYGULAMALARININ TÜRLERİ	56
A. Genel Olarak.....	56
B. Edindirmenin Planlı Olup Olmamasına Göre	56
1. Çalışanlara Pay Edindirmeye Yönelik Münferit Uygulamalar.....	56
2. Çalışanlara Pay Edindirme Planları.....	57
C. Pay Edindirme Sürecine Göre	60
D. Pay Sahipliğinin Aracısız Olup Olmamasına Göre	61
E. Payı Devredilen Şirkete Göre.....	62
F. Payı Devreden Kişiye Göre	63
IV. KARŞILAŞTIRMALI HUKUKTA ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRMEYİ TEŞVİK EDEN ŞİRKETLER HUKUKU DÜZENLEMELERİ	64
A. İngiltere	64
B. Almanya	66
C. İspanya.....	68
D. İsviçre	69
V. TÜRK ŞİRKETLER HUKUKUNDA ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRMEYİ TEŞVİK EDEN DÜZENLEMELER .70	

İKİNCİ BÖLÜM
TTK VE SERMAYE PİYASASI MEVZUATI
ÇERÇEVESİNDE ÇALIŞANLARA PAY
EDİNDİRME SÜREÇLERİNE İLİŞKİN
USUL VE ESASLAR

§ 4. ÇALIŞAN KAVRAMI.....	75
I. GENEL OLARAK.....	75
II. ÇALIŞAN VE İŞÇİ KAVRAMLARI.....	75
III. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE DİĞER YÖNETİCİLERİN ÇALIŞAN NİTELİĞİ.....	78
IV. ESKİ ÇALIŞANLAR İLE GELECEKTEKİ ÇALIŞANLARIN DURUMU	85
V. TOPLULUK ŞİRKETLERİNİN ÇALIŞANLARI.....	86
VI. ÇALIŞANLAR YARARINA KURULAN VAKIFLAR VE DİĞER YARDIM ÖRGÜTLERİ.....	89
§ 5. PAY DEVRİ YOLUYLA ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME SÜRECİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR.....	91
I. GENEL OLARAK.....	91
II. ÇALIŞANLARA ANONİM ŞİRKET PAYLARININ DEVİRİNE UYGULANAN İLKELER	91
A. TTK Kapsamında Anonim Şirket Paylarının Devir Şekli ve Usulü.....	91
B. Çalışanlara Pay Devri Açısından Bağlam Hükümlerinin Uygulanması.....	94
1. Genel İlkeler	94
2. Çalışanlara Pay Devri Özelinde Değerlendirmeler	96
C. Halka Açık Şirket Paylarının Çalışanlara Devri.....	98
III. ÇALIŞANLARA PAY DEVRİ AMACIYLA ŞİRKETİN KENDİ PAYLARINI İKTİSABI.....	103
A. Genel Olarak.....	103
B. Halka Kapalı Anonim Şirketler Bakımından.....	103

1. Genel Olarak	103
2. TTK m. 379 Uyarınca Şirketin Kendi Paylarını İktisabının Şartları	104
a. Genel Olarak	104
b. %10'luk İktisap Sınırı.....	105
c. Yönetim Kurulunun Genel Kurul Tarafından Yetkilendirilmesi.....	105
d. Serbestçe Kullanılabilecek Öz Kaynaklara Sahip Olma	107
e. İktisap Konusu Payların Bedelinin Ödenmiş Olması.....	107
3. TTK m. 379'de Öngörülen Şartlardan Kısmen veya Tamamen Muaf Tutulan Özel İktisap Halleri ...	108
a. Şirketin Yakın ve Ciddi Bir Kaybın Önlenmesi İçin Kendi Paylarını İktisabı.....	108
b. TTK m. 382'de Öngörülen İstisna Halleri	109
c. Şirketin Kendi Paylarını İvazsız Olarak İktisap Etmesi	110
4. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarını Elden Çıkarma Yükümlülüğü.....	110
5. Çalışanlara Pay Edindirme Amacı Özelinde Değerlendirmeler	112
a. 2017/1132 sayılı Direktif ve APOK Kapsamında Çalışanlara Pay Edindirme İstisnası.....	112
b. TTK Açısından Değerlendirmeler.....	114
C. Halka Açık Anonim Şirketler Bakımından	117
1. Genel İlkeler	117
a. Genel Olarak	117
b. Yönetim Kurulunun Genel Kurul Tarafından Yetkilendirilmesi.....	118
c. %10'luk İktisap Üst Sınırı	119

d. Bedelin Dağıtılabilir Kârdan Karşılanması ve Pay Bedellerinin Ödenmiş Olması Şartları	119
e. Diğer Şartlar	120
f. İstisnalar	121
g. Payların Elden Çıkarılması	122
2. Çalışanlara Pay Edindirme Uygulamaları Özelinde Değerlendirmeler	123
§ 6. SERMAYE TAAHHÜDÜ YOLUYLA ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME SÜRECİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR.....	126
I. ANONİM ŞİRKETLERDE SERMAYE ARTIRIMINA GENEL BAKIŞ	126
A. Anonim Şirketlerde Sermaye	126
B. Sermaye Artırımı Türleri	127
II. TTK UYARINCA SERMAYE TAAHHÜDÜ YOLUYLA ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME	129
A. Sermaye Taahhüdü Yoluyla Sermaye Artırımının Ön Şartları	129
1. Sermayenin Tamamının Ödenmiş Olması	129
2. Sermayeye Dönüştürebilir İç Kaynaklarının Bulunmaması Şartı ve Bu Şartın Çalışanlara Pay Edindirme Planları Açısından Uygulanabilirliği	130
B. Esas Sermaye Sisteminde Artırım Kararının Alınma Süreci	135
1. Sermaye Artırımına İlişkin Esas Sözleşme Değişikliği Taslağının Hazırlanması	135
2. Rüçhan Hakkının Sınırlandırılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Raporunun Hazırlanması	136
3. Ticaret Bakanlığından İzin Alınması	139
4. Genel Kurul Kararı	139
5. İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulu Kararı	141
C. Kayıtlı Sermaye Sisteminde Artırım Kararının Alınma Süreci	143

1. Esas Sözleşmede Yönetim Kurulunun Yetkilendirilmesi.....	143
2. Rüçhan Hakkının Sınırlandırılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Raporunun Hazırlanması.....	144
3. Sermaye Artırımı Kararı.....	144
4. İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulu Kararı.....	145
D. Rüçhan Hakkının Sınırlandırılması	146
1. Rüçhan Hakkının Kapsamı ve Sınırlandırılması.....	146
2. Rüçhan Hakkının Sınırlandırılmasının Haklı Bir Gerekçesi Olarak “Çalışan Katılımı”	148
E. Artırılan Sermayenin Taahhüt Edilmesi.....	153
F. Sermaye Taahhüdünün Ödenmesi	157
G. Yönetim Kurulu Beyanı	158
H. Tescil ve İlan.....	158
III. HALKA AÇIK ANONİM ŞİRKETLERİN SERMAYE TAAHHÜDÜ YOLUYLA ÇALIŞANLARINA PAY EDİNDİRMESİ.....	159
A. Sermaye Artırımının Ön Şartları.....	159
B. Halka Açık Şirketlerde Sermaye Artırımı Kararının Alınma Süreci	160
1. Esas Sermaye Sisteminde Değişiklik Taslağının Hazırlanması ve SPK'nın Uygun Görüşünün Alınması.....	160
2. Artırım Kararı	160
3. İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulu Onayı.....	161
C. İzahnamenin veya İhraç Belgesinin Hazırlanması ve SPK Onayı	162
D. Rüçhan Hakkının Sınırlandırılması	164
E. Bedelli Sermaye Artırımı Yoluyla Çıkarılacak Payların Çalışanlara Satışı.....	166
1. Payların Halka Arz Edilerek İhraç Edilmesi Halinde	
a. Genel Olarak.....	166

b. Talep Toplama Yoluyla Satış Yöntemi.....	168
c. Talep Toplanmaksızın Satış Yöntemi.....	171
2. Payların Halka Arz Edilmeksizin İhracı Halinde	172
F. Satış Sonrası İşlemler	174
1. Satılmayan Payların Durumu	174
2. Yönetim Kurulu Beyanı	175
3. Tescil ve İlan.....	176
§ 7. İLK HALKA ARZ SIRASINDA ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME SÜRECİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR... 177	
I. GENEL OLARAK.....	177
II. HALKA KAPALI ANONİM ŞİRKETLERİN MEVCUT PAYLARININ HALKA ARZINDA ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME	177
III. HALKA KAPALI ANONİM ŞİRKETLERİN SERMAYE ARTIRIMI YOLUYLA İLK HALKA ARZI	179
§ 8. ŞARTA BAĞLI SERMAYE ARTIRIMI YOLUYLA ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME SÜRECİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR..... 181	
I. GENEL OLARAK ŞARTA BAĞLI SERMAYE ARTIRIMI VE ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME İŞLEVİ	181
II. ŞARTA BAĞLI SERMAYE ARTIRIMI KAPSAMINDA ÇALIŞANLARA PAY ALIM HAKKI SAĞLAMA YÖNTEMLERİ	184
A. Çıplak Alım Opsiyonu.....	184
1. Genel Olarak.....	184
2. Çalışanlara Pay Edindirme Planı Hazırlama Zorunluluğu	185
3. Opsiyon Dönemi.....	186
4. Opsiyon Bedeli	188
5. Opsiyonun Kullanımının Şarta Bağlanması	189

6. Çalışanlarca Elde Edilen Paylara Yönelik Kısıtlamalar ve Yükümlülükler	190
B. Çalışanlara Değiştirilebilir Tahvil veya Benzeri Borçlanma Araçları Sağlanması	191
1. Genel Olarak	191
2. Tahviller	191
a. Tahvil Kavramı	191
b. Tahvil Türleri	192
aa. Pay ile Değiştirilebilir Tahviller	192
bb. Opsiyonlu Tahvil	194
3. Benzeri Borçlanma Araçları	194
III. HALKA KAPALI ANONİM ŞİRKETLERDE ŞARTA BAĞLI SERMAYE ARTIRIMI SÜRECİ	197
A. Genel Olarak	197
B. Sermaye Artırımı Kararı Alınması	197
1. Şarta Bağlı Sermaye Artırımı İçin Esas Sözleşmeye Hüküm Eklenmesi	197
2. Kayıtlı Sermaye Sistemi Açısından Esas Sözleşmesel Dayanak Şartının Yerindeliği	199
3. Esas Sözleşme Hükümünün İçeriği	200
a. Zorunlu Kayıtlar	200
aa. Şarta Bağlı Sermaye Artırımının İtibarı Değeri	201
bb. Payların Sayıları, İtibarı Değerleri, Türleri	203
cc. Değiştirme veya Alım Hakkından Yararlanabilecek Gruplar	204
dd. Mevcut Pay Sahiplerinin Rüçhan Haklarının Kaldırılmış Bulunduğu ve Bunun Miktarı....	205
ee. Belli Pay Gruplarına Tanınacak İmtiyazlar ...	206
ff. Yeni Nama Yazılı Payların Devrine İlişkin Sınırlamalar	207
b. Önerilmeye Muhatap Olma Hakkının Kaldırılması Halinde Aranan Zorunlu Ek Kayıtlar	209

aa. Genel Olarak	209
bb. Değiştirme ve Alım Haklarının Kullanılma şartları	209
cc. İhraç Bedelinin Hesaplanmasına İlişkin Esaslar	210
c. İhtiyari Kayıtlar	211
aa. Genel Olarak	211
bb. İktisap, Kullanma ve Bekleme Süreleri	212
cc. Opsiyonun Kullanımının Başarı Hedeflerine veya Başkaca şartlara Bağlanması	212
dd. Opsiyon Bedelinin Belirlenmesine İlişkin Esaslar	212
ee. Çalışanların Tahvil veya Benzeri Borçlanma Araçlarını Satın Alma Süresi	213
ff. Opsiyonların Devrinin Sınırlandırılması	213
4. Esas Sözleşme Hükümünün Tescili ve İlanı	213
C. Çalışanlarca Değiştirme ve Alım Haklarının Kazanılması	214
1. Genel Olarak	214
2. Çıplak Alım Opsiyonları Bakımından	215
3. Tahvil ve Benzeri Borçlanma Araçları Bakımından	217
a. Tahvil ve Benzeri Borçlanma Araçlarının İhraç Edilme Zamanı	217
b. İhraç Kararı	219
aa. Genel Olarak	219
bb. İhraç Kararını Almaya Yetkili Organ	219
cc. İhraç Kararının İçeriği ve İhraç Limiti	220
dd. İhraç Kararının Alınma Zamanı	221
c. SPK Onayı	222
d. Pay Sahiplerinin Önerilmeye Muhatap Olma Haklarının Kaldırılması	223
e. İhraç Edilen Borçlanma Araçlarının Tahsisi	225
4. Değiştirme veya Alım Hakkının Hukuka Aykırı Olarak Tanınmasının Hukuki Sonuçları	226

a.	Geçerli Bir Esas Sözleşme Hükümünün Bulunmaması Halinde.....	226
b.	Esas Sözleşme Hükümünün İçeriğine Aykırılık Halinde.....	227
c.	Esas Sözleşme Hükümünde Öngörülen Sermaye Üst Sınırının Aşılması Halinde	227
D.	Değiştirme ve Alım Haklarının Kullanılması.....	228
1.	Kullanma Bildirimi	228
2.	Bildirim Şekli ve İçeriği.....	229
3.	Bildirim Yapılması Gereken Süre.....	231
4.	Değiştirme ve Alım Haklarının Kısmen Kullanılması.....	232
E.	Sermaye Taahhüdünün İfası ve Payların Doğumu	233
1.	Genel Olarak.....	233
2.	İfa Yöntemi: Ödeme veya Takas.....	233
3.	Taahhüdün İfasında Bankanın Rolü	234
4.	Hatalı veya Hukuka Aykırı Olarak Çıkarılan Payların Durumu	235
a.	Genel İlkeler.....	235
b.	Bazı Hata veya Hukuka Aykırılık Halleri Özelinde Değerlendirme.....	238
F.	Çalışanların Değiştirme veya Alım Haklarının Korunması.....	240
1.	Genel Olarak.....	240
2.	Değiştirme ve Alım Haklarına Temel Teşkil Eden İşlemlerin Değiştirilmesi veya Geri Alınması	241
3.	Nama Yazılı Paylar Açısından Devir Sınırlamalarının İleri Sürülmesi	242
4.	Değiştirme ve Alım Haklarının Dolaylı Olarak Zedelenmesi	244
G.	Şarta Bağlı Sermaye Artırımında Tamamlayıcı İşlemler	246

1. Yönetim Kurulu Beyannamesinin Hazırlanması ve Esas Sözleşmenin Mevcut Duruma Uyarlanması.....	246
2. Ticaret Siciline Tescil.....	247
3. Esas Sözleşme Hükümünün Çıkarılması	248
IV. HALKA AÇIK ANONİM ŞİRKETLERDE ŞARTA BAĞLI SERMAYE ARTIRIMI SÜRECİ	249
A. Esas Sermaye Sistemini Kabul Etmiş Halka Açık Şirketlerin Şarta Bağlı Sermaye Artırımı Gerçekleştirememesi Sorunu.....	249
B. Şarta Bağlı Sermaye Artırımı Kararı.....	251
1. Yetkili Organ.....	251
2. Ön Şart: Yönetim Kurulunun Rüçhan Haklarını Kaldırma Yetkisine Sahip Olması.....	252
3. Kararın İçeriği	253
4. Kararın Tescili ve İlanı	254
C. Değişirme ve Alım Haklarının Tanınması	255
1. Değişirme ve Alım Haklarının Sermaye Artırımı Kararından Önce Tanınması	255
2. Çıplak Alım Opsiyonları Bakımından.....	255
3. Paya Dönüştürülebilir Tahvil ve Ortaklık Varantları Bakımından.....	256
D. İhraç Belgesi İçin Onay Başvurusu.....	257
E. Değişirme ve Alım Haklarının Kullanılması.....	258
F. SPK'nın Uygun Görüşünün Alınması ve Ticaret Siciline Tescil.....	260
G. Şarta Bağlı Sermaye Artırımına İlişkin SPK Düzenlemelerinin Genel Eleştirisi	260

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM
ÇALIŞANLARIN PAY SAHİPLİĞİ YOLUYLA
ANONİM ŞİRKETLERE KATILIMINA
İLİŞKİN DİĞER ESASLAR

§ 9. ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME VAADİ İÇEREN SÖZLEŞMELER.....	265
I. GENEL OLARAK.....	265
II. PAY EDİNDİRME VAADİ SÖZLEŞMELERİNİN HUKUKİ NİTELİĞİ, ŞEKLİ VE ZORUNLU İÇERİĞİ.....	266
A. Hukuki Niteliği	266
1. Genel Olarak	266
2. Ön Sözleşme ve Opsiyon Sözleşmesi	267
a. Ön Sözleşme.....	267
b. Opsiyon Sözleşmesi.....	268
3. Pay Edindirme Vaadi Sözleşmelerinin Hukuki Niteliği.....	269
a. Genel Olarak	269
b. Devir Yoluyla Pay Edindirme Taahhüdü.....	270
c. Şarta Bağlı Sermaye Artırımı Kapsamında Çalışanlara Alım Hakkı Tanınması	271
d. Sermaye Artırımı Yoluyla Pay Edindirme Taahhüdü.....	273
e. Pay Edindiriminin Belirli Bir Yönteme Özgülenmemesi.....	274
B. Sözleşmenin Şekli ve Kurulması.....	275
C. Sözleşmenin İçeriği.....	279
1. Genel Olarak	279
2. Sözleşmenin İçeriğinin Belirlenebilir Olması Şartı... 280	
3. Sözleşmenin Esaslı Noktalarındaki Eksikliklerin Giderilmesi.....	281

a. Taahhüt Konusu Payların Miktarı Dışındaki Özelliklerine Yer Verilmemesi.....	281
b. Pay Bedelinin Belirlenmemiş Olması	283
c. Somutlaştırılmamış Pay Edindirme Vaadinde Bulunulması	284
III. PAY EDİNDİRME VAADİNİN İFA EDİLMEMESİNİN HUKUKİ SONUÇLARI.....	286
A. Devir Yoluyla Pay Edindirme Vaadi Bakımından.....	286
1. Genel Olarak.....	286
2. Aynen İfa	287
3. Tazminat Talebi.....	289
B. Şarta Bağlı Sermaye Artırımı Çerçevesinde Yapılan Opsiyon Sözleşmeleri Bakımından	292
C. Sermaye Artırımı Yoluyla Pay Edindirme Vaadi Bakımından.....	293
D. Pay Edindirme Vaadinin İçeriğinin Belirlenmesini Şirkete Bırakan Sözleşmeler Bakımından.....	294
E. İfa Yönteminin Somutlaştırılmadığı Sözleşmeler Bakımından.....	295
F. Üçüncü Kişinin Fiilinin Taahhüdü Niteliğindeki Pay Edindirme Vaatleri Bakımından.....	296
IV. PAY EDİNDİRME BORCUNUN SONA ERMESİNE İLİŞKİN ÇEŞİTLİ HUSUSLAR.....	297
A. Borcun İfası	297
B. Pay Edinme Hakkının Süresinin Dolması	298
C. Çalışanın Şirketten Ayrılması veya Ölümü	299
D. Taraf İradeleriyle Sözleşmenin Sona Erdirilmesi.....	300
E. Birleşme veya Bölünme Hallerinde Pay Edinme Hakkının Akıbeti.....	302
§ 10. İŞ HUKUKU BOYUTLARIYLA ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME	305

I. İŞ HUKUKU KURALLARININ PAY EDİNDİRME VAADİ SÖZLEŞMELERİNE UYGULANABİLİRLİĞİ....	305
II. PAY EDİNME HAKKININ ÜCRET OLARAK İŞ HUKUKU KAPSAMINDA KORUNMASI.....	307
A. Pay Edinme Hakkının Ücret Niteliği	307
B. Pay Edinme Hakkının Tek Taraflı Olarak Kaldırılması veya Değiştirilmesi	309
C. İş Sözleşmesinin Sona Ermesinin Pay Edinme Hakkına Etkisi.....	311
III. İŞÇİNİN PAY EDİNME YÜKÜMLÜLÜĞÜ.....	315
A. İşçiye Pay Edinme Yükümlülüğü Getiren Kayıtların Geçerliliği.....	315
B. Pay Bedelinin İşçi Ücreti ile Takas Edilebilirliği	316
IV. PAY EDİNDİRME UYGULAMALARI BAĞLAMINDA İŞÇİLERE EŞİT DAVRANMA BORCU .	317
V. PAY EDİNDİRME UYGULAMALARINDAN KAYNAKLI UYUŞMAZLIKLARDA GÖREVLİ MAHKEME.....	321
VI. PAY EDİNME HAKKI BAKIMINDAN GEÇERLİ ZAMANAŞIMI SÜRELERİ	325
§ 11. ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME AMACIYLA ŞİRKET TARAFINDAN FİNANSAL DESTEK SAĞLANMASI.....	326
I. GENEL OLARAK.....	326
II. TTK M. 380/1'DE ÖNGÖRÜLEN FİNANSAL DESTEK YASAĞININ ÇALIŞANLARA PAY DEVRİ BAĞLAMINDA UYGULANMASI	326
A. Genel Olarak Finansal Destek Yasağı	326
B. Çalışanlara Pay Edinme İstisnası	329
1. Genel Olarak.....	329
2. Çalışanlar Bakımından Finansal Destek Sayılabilecek Haller.....	330

3. Finansal Desteğin Üst Sınırı ve Bu Sınıra Uyulmamasının Sonuçları.....	334
III. SERMAYE ARTIRIMI KAPSAMINDA ÇALIŞANLARA FİNANSAL DESTEK SAĞLANMASI..	336
A. TTK m. 380/1'in Sermaye Taahhüdünün Finanse Edilmesi Açısından Uygulanabilirliği	336
B. Halka Kapalı Anonim Şirketlerde Çalışanlara Düşük Bedelle Pay Taahhüt Etme Hakkı Tanınmasının Finansal Destek Niteliği.....	337
C. Halka Açık Şirketlerin Paylarının İhracında Çalışanlara İndirim Sağlanması.....	340
1. Genel Olarak.....	340
2. Payların Halka Arz Yoluyla Satışı Halinde	341
3. Payların Halka Arz Edilmeksizin Satışı Halinde	342
D. Pay Taahhüdüne İlişkin Finansal Destek İşleminin Geçersizliğinin Sonuçları	343
IV. ÇALIŞANLAR LEHİNE YARDIM ÖRGÜTLERİ ARACILIĞIYLA FİNANSAL DESTEK SUNULMASI.....	344
§ 12. ÇALIŞANLARIN PAYLARININ DEVRİNİN SINIRLANDIRILMASI VE ŞİRKETE GERİ SATIMI.....	346
I. GENEL OLARAK.....	346
II. ÇALIŞANLARIN PAYLARININ DEVRİNİN SINIRLANDIRILMASI	347
A. Payların Devrinin TTK'nın Bağlam Hükümleri Çerçevesinde Sınırlandırılması	347
B. Pay Devrinin Sözleşmeyle Sınırlandırılması	348
C. Piyasa Bozucu Eylemleri Yasaklayan Yasal Düzenlemeler Uyarınca Pay Devrine Getirilen Sınırlandırmalar.....	349
III. ÇALIŞANLARIN PAYLARININ ŞİRKET TARAFINDAN GERİ ALINMASI	351
A. Payları Şirkete Geri Satma Yükümlülüğü	351
1. Geri Satma Yükümlülüğünün Doğumu.....	351

2. Geri Alım Bedelinin Belirlenmesi	352
3. Geri Satma Yükümlülüğünün İfa Edilmemesinin Sonuçları	354
B. Payları Şirkete Geri Satma Hakkı	355
C. Şirketin Kendi Paylarını İktisap Yasağının Çalışan Paylarının Şirketçe Geri Alımı Bağlamında Uygulanması.....	356
§ 13. ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME UYGULAMALARI SEBEBİYLE YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN SORUMLULUĞU	358
I. YÖNETİM KURULUNUN ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME KONUSUNDAKİ GÖREV VE YETKİLERİ	358
II. PAY EDİNDİRME İŞLEMLERİ SEBEBİYLE YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN SORUMLULUĞU	361
A. TTK m. 553 Kapsamında Yönetim Kurulu Üyelerinin Sorumluluğuna İlişkin Genel İlkeler	361
B. Şirketin ve Pay Sahiplerinin Uğramış Olduğu Zararlardan Dolayı Sorumluluk.....	363
1. Şirketin Uğramış Olduğu Zararlar Bakımından Sorumluluk.....	363
2. Pay Sahiplerinin uğramış Olduğu Zararlar Bakımından Sorumluluk	364
3. Genel Kurul Kararının Yerine Getirilmesinin Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna Etkisi.....	365
C. Çalışanlara Karşı Sorumluluk	367
§ 14. YABANCI ŞİRKETLER TARAFINDAN ÇALIŞANLARA SAĞLANAN PAY EDİNME HAKLARI BAKIMINDAN UYGULANACAK HUKUK.....	370
I. GENEL OLARAK.....	370
II. ÇALIŞANLARA PAY EDİNDİRME VAADİ SÖZLEŞMELERİ ÖZELİNDE UYGULANACAK HUKUK.....	370

A. Genel Olarak.....	370
B. Yabancı Şirketin Türkiye'deki Çalışanlarıyla Yapılan Sözleşmeler Bakımından	371
C. Bağlı Şirketin Çalışanlarıyla Yapılan Sözleşmeler Bakımından.....	372
III. PAY EDİNME HAKKININ KULLANILMASIYLA KURULAN ASIL BORÇLANDIRICI SÖZLEŞME BAKIMINDAN UYGULANACAK HUKUK.....	373
§ 15. ÇALIŞAN PAYLARININ VERGİLENDİRİLMESİ.....	375
I. GENEL OLARAK.....	375
II. ÇALIŞAN TARAFINDAN PAY İKTİSABININ VERGİLENDİRİLMESİ.....	375
III. ÇALIŞAN TARAFINDAN PAYLARIN SATIŞINDA VERGİLENDİRME.....	377
SONUÇ	379
KAYNAKÇA	391