

Dr. Öğr. Üyesi
Emek Toraman Çolgar
Koç Üniversitesi Hukuk Fakültesi
Öğretim Üyesi

**Anonim Ortaklıkta Sermaye Kaybı ve
Yönetim Kurulunun Finansal Yönetime
Dair Yükümlülükleri**

İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ	VII
KISALTMALAR.....	XVII
GİRİŞ.....	1
§ 1. ANONİM ORTAKLIKTA SERMAYE KAYBI KAVRAMI VE KAYBIN TESPİTİ.....	7
I. DÜZENLEMENİN AMACI	7
A. Sınırlı Sorumluluk İlkesi ve Çatışan Menfaatlerin Dengelenmesi	7
B. Sermaye Kaybı Düzenlemesinin Koruduğu Menfaat Sahipleri	11
II. Düzenlemenin Mehazı ve Yabancı Hukuklardaki Düzenlemelerle Karşılaştırılması	15
A. Avrupa Birliği Hukuku (2017/1132 Sayılı Yönerge).....	15
B. İsviçre Hukuku.....	17
C. Alman Hukuku.....	26
D. Amerikan Hukuku	32
E. İngiliz Hukuku	40
III. SERMAYE KAYBININ TESPİTİ	42
A. Sermaye Kaybı Kavramı.....	42
B. Sermaye Kaybı Kavramının Benzer Kavramlarla Karşılaştırılması	45
1. Borca Batıklık.....	45
2. Borç Ödemeden Aciz	49
3. Ödemelerin Tatil Edilmesi	52
C. Sermaye Kaybının Tespitinde Esas Alınacak Bilanço	54
1. Bilanço Kavramı	55

2. Bilançonun İşlevi.....	56
3. Bilançonun Çeşitli Açılardan Tasnifi.....	59
a. Hazırlanma Anına Göre Bilanço Türleri ve Hesaplama Dikkate Alınması Gereken Bilanço.....	59
aa. Yıllık Bilanço	59
ab. Ara Bilanço	61
ac. Hesaplama Dikkate Alınacak Bilanço	63
b. Uygulanan Muhasebe Standartlarına Göre Ticari Bilanço-Vergi Bilançosu	69
c. Hazırlayan Şirket Bakımından Solo Bilanço-Konsolide Bilanço	75
4. Ana Hatları ile Bilançonun İçeriği.....	77
a. Şirket Varlıkları (Sol Taraf)	78
b. Dış Kaynaklar (Sağ Taraf)	79
c. Özkaynaklar (Sağ Taraf).....	81
ca. Sermaye	86
cb. Yedek Akçe.....	90
cba. Genel Kanuni Yedek Akçe	92
cbb. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Payları İçin Ayrılan Yedek Akçe ve Yeniden Değerleme Fonları.....	94
cbc. Mehaz İsviçre OR'de Yedek Akçeler Hakkındaki Düzenlemeler.....	95
cbd. Hesaplama Dikkate Alınacak Yedek Akçeler Açısından Değerlendirme.....	99
cc. Zarar	105
cd. Kâr	108
ce. Fonlar	109
D. Sermaye Kaybının Hesaplanması.....	109
§2. SERMAYE KAYBI HÂLİNDE ALINABİLECEK TEDBİRLER VE TEDBİR ALINMAMASININ SONUÇLARI	117

I. Yönetim Kurulunun İyileştirici Tedbirlerin Alınmasını Sağlamak Konusundaki Yükümlülüğü	120
A. Genel Kurulun Gecikmeksizin Toplantıya Davet Edilmesi...	121
B. Genel Kurul Toplantısının Gündeminin Belirlenmesi	127
II. TTK m. 376/1 Kapsamında Sermaye Kaybı Olan Bir Anonim Ortaklıkta Alınabilecek Tedbirler	131
A. Genel Kurul Kararı Gerektirmeden Alınabilecek Tedbirler..	133
B. Genel Kurul Kararı ile Alınabilecek Tedbirler.....	137
1. Sağlığa Kavuşturucu Birleşme Kararı Alınması.....	140
2. Genel Kurulun Yönetim Kurulunun Yetki Alanına Giren Bir Tedbire Karar Vermesi	148
III. TTK m. 376/2 Kapsamında Sermaye Kaybı Olan Bir Anonim Ortaklıkta Alınabilecek Tedbirler	152
A. Kanunda Öngörülen Tedbirler.....	154
1. Sermayenin Azaltılması.....	154
2. Sermayenin Tamamlanması	164
a. Eş Zamanlı Azaltım ve Artırım	164
b. Bilanço Zararlarının Pay Sahipleri Tarafından Kapatılması	170
3. Sağlığa Kavuşturucu Birleşme	176
B. Kanunda Açıkça Öngörülme-yen Tedbirler.....	180
1. Kanuni Yedek Akçelerin Çözülmesi	182
2. Aktiflerin Yeniden Değerlenmesi.....	185
a. Yeniden Değerleme Fonunun İsviçre Hukukunda Düzenlenişi	190
b. Yeniden Değerlemenin İç Kaynaklardan Sermaye Artırımı ile İlişkisi.....	192
3. Sermayenin Artırılması	197
a. Sermaye Artırımının Tamamlama Kapsamında Kabul Edilebilirliği	197
b. Sermaye Artırımında Alacakların Takas Edilmesi	206

c. Sermaye Artırım Kararının Alınması ve Uygulanmasında Özellikli Durumlar	213
d. Sermaye Avansı ile Şirketin Sağlığa Kavuşma İhtimali	220
C. Tedbir Alınmamasının Hukuki Sonuçları	225
§3. YÖNETİM KURULUNUN ŞİRKETİN FİNANSAL YETERLİLİĞİNİN SAĞLANMASI VE KORUNMASINA YÖNELİK YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	231
I. Şirketin Genel Olarak Üst Yönetimine ve Organizasyonuna Yönelik Yükümlülükler	234
II. Yönetim Kurulunun Finansal Planlama Yükümlülüğü	238
A. Şirketin Likidite Politikasını Belirleme Yükümlülüğü	244
B. Şirketin Ödeme Gücünü/Güçsüzlüğünü Gözetim Yükümlülüğü	249
1. İflas Kavramı ve İflas Sebepleri.....	254
2. Ödeme Aczi Kavramı ve İflasla İlişkisi.....	258
C. Ödeme Güçsüzlüğü veya Aczi Hâlinde Alınması Gereken Tedbirlere İlişkin Yükümlülükler.....	263
1. Yönetim Kurulu ya da Genel Kurul Kararı ile Alınabilecek Tedbirler	267
2. Konkordato Başvurusu	271
D. Ödeme Gücünün Kaybı Hâlinde Yönetim Kurulunun Özen ve Sadakat Yükümlülüğü.....	275
1. Genel Olarak Özen ve Sadakat Yükümlülüğü ile Ticari Takdir Kuralı (Business Judgement Rule).....	276
2. Şirketin Ödeme Gücünü Yitirmesi Hâlinde Ticari Takdir Kuralının Sınırlanması.....	281
a. Yabancı Hukuk Sistemlerinde İlgili Düzenlemeler....	281
b. Türk Hukuku Düzenlemelerinin Değerlendirilmesi.	285
III. Yönetim Kurulunun Muhasebe Sisteminin Kurulmasına Yönelik Yükümlülükleri.....	289
IV. Yönetim Kurulunun Erken Bir Uyarı Sistemi Kurulmasına Yönelik Yükümlülükleri.....	294