



# İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ .....	VII
KISALTMALAR LİSTESİ.....	XIX
I. GİRİŞ.....	1
II. LİMİTED ŞİRKETTE ORTAĞIN AYRILMASI, ÇIKMA VE ÇIKARILMA.....	5
A. Genel Olarak Şirketlerde Ortağın Ayrılması .....	5
1. Şirketler Hukukunda Ayrılma Kavramı .....	5
a. Genel olarak .....	5
b. İsviçre ve Alman Hukukunda.....	6
c. Türk Hukukunda .....	8
2. Şirket Türlerine Göre Ayrılma.....	13
a. Genel olarak .....	13
b. Şahıs şirketlerinde ayrılma.....	13
c. Sermaye şirketlerinde ayrılma .....	17
d. Limited şirkette ayrılma halleri.....	20
i. Limited şirketin yapısı .....	20
ii. Limited şirkette esas sermaye payı ve ortak kavramları .....	22
iii. Limited şirkette ortak sıfatının kazanılması ve kaybedilmesi.....	28
iv. Limited şirkette ayrılma .....	29
v. Limited şirkette ayrılmanın yararları .....	31
B. Limited Şirkette Çıkma.....	32
1. Genel Olarak .....	32
2. Şirket Sözleşmesi Hükmüne Dayalı Çıkma .....	33
a. Genel olarak .....	33

b. Çıkma hakkına ilişkin esaslar .....	34
c. Çıkma hakkının şirkete bildirimini .....	37
d. Ticaret siciline tescil .....	39
3. Haklı Sebep ile Çıkma .....	40
a. Genel olarak .....	40
b. Haklı sebeple çıkmanın koşulları .....	41
i. Haklı sebep kavramı.....	41
ii. Haklı sebebin kaynağı ve ortağın kusuru.....	45
iii. Çıkma davası .....	47
iv. İhtiyati tedbirler.....	49
4. Çıkmaya Katılma Yoluyla Çıkma .....	51
a. Çıkmaya katılma hakkı.....	51
b. Çıkmanın diğer ortaklara bildirilmesi .....	56
c. Çıkma davasına katılma .....	58
d. Eşit işlem ilkesi.....	60
C. Limited Şirkette Çıkarılma.....	62
1. Şirket Sözleşmesi Hükümüne Dayalı Çıkarılma .....	62
a. Genel olarak .....	62
b. Sözleşmesel çıkarılma sebeplerinin niteliği.....	63
c. Genel kurul kararı .....	65
d. Çıkarılan ortağın iptal davası açma hakkı.....	66
2. Haklı Sebep ile Çıkarılma .....	68
a. Genel olarak .....	68
b. Haklı sebeple çıkarılmanın koşulları .....	70
i. Haklı sebebin bulunması .....	70
ii. Genel kurul kararı.....	70
iii. Çıkarılma davası .....	76
c. Çıkarılma hakkının kullanılabilmesi süre .....	78
3. Haklı Sebep ile Fesih Davasında Çıkarılma .....	79
a. Genel olarak .....	79

---

b. Haklı sebeple fesih davasının niteliği.....	79
c. Çıkarılmanın ön koşulu.....	81
d. Hâkimin takdir yetkisi.....	83
e. Mahkeme Kararı.....	84
4. Şirketten Çıkma ve Çıkarılmayı Sonuçlandıran İşlemler.....	85
a. İç ilişkide.....	85
b. Dış ilişkide.....	87
5. Ortak Bakımından Ayrılmanın Hukuki Sonuçları.....	88
a. Genel olarak.....	88
b. Ayrılan ortağın hakları.....	89
i. Şahsi nitelikteki hakları.....	89
ii. Mali nitelikteki hakları.....	90
c. Ayrılan ortağın sorumluluğu.....	92
i. İç ilişkideki sorumluluğu.....	92
ii. Dış ilişkideki sorumluluğu.....	94
6. Şirket Bakımından Ayrılmanın Hukuki Sonuçları.....	96
D. Yapısal Değişikliklerde ve Şirketler Topluluğunda Hakimiyetin Kötüye Kullanılması Halinde Çıkma ve Çıkarılma...98	
1. Genel Olarak.....	98
2. Birleşme Halinde Çıkma ve Çıkarılma.....	99
3. Bölünme ve Tür Değiştirme Hallerinde Çıkma ve Çıkarılma.....	101
4. Şirketler Topluluğunda Hakimiyetin Kötüye Kullanılması Halinde Çıkma.....	103
III. AYRILMA AKÇESİ KAVRAMI, BELİRLENMESİ VE HESAPLANMASI.....	107
A. Ayrılma Akçesi.....	107
1. Ayrılma Akçesi Kavramı.....	107
a. İsviçre ve Alman Hukukunda.....	107
b. Türk Hukukunda.....	107
2. Ayrılma Akçesinin Hukuki Niteliği.....	109

3. Benzer Kurumlarla Karşılaştırılması .....	114
a. Kooperatifler Hukukunda İskat.....	114
b. SerPK' da ayrılma hakkı ve pay alım teklifi .....	117
4. Ayrılma Akçesinin Talep Edilmesi.....	121
5. Ayrılma Akçesinin Şirket Sözleşmesi ile Düzenlenebilmesi..	122
a. Genel olarak .....	122
b. Emredici hükümler ilkesinin ayrılma akçesinin şirket sözleşmesi ile düzenlenebilmesine etkisi.....	123
c. Ayrılma akçesinin yan sözleşmeler ile düzenlenip düzenlenemeyeceği sorunu.....	125
d. Eşit işlem ilkesi.....	126
e. Ayrılma akçesinin şirket sözleşmesi ile düzenlenmesine ilişkin kural çıkarılma hakkı bakımından da geçerli midir?.....	127
f. Ayrılma Akçesinin Şirket Sözleşmesi ile Düzenlenme Nedenleri .....	128
i. Şirket malvarlığının korunması.....	128
ii. Ortağın şirketten çıkma ve fesih hakkını kullanmasının zorlaştırılması .....	129
iii. Ortağın şirketten çıkma halinde bu durumun sonuçlarını önceden bilmesi .....	130
iv. Planlama ve uzlaştırma işlevinin bulunması .....	130
g. Şirket sözleşmesi ile yapılan düzenlemenin sınırları .....	131
h. Şirket sözleşmesinde düzenlenen değer ile esas sermaye payının gerçek değeri arasında fark olması hali .	132
6. Ayrılan Ortağın Kusurunun Ayrılma Akçesi Talep Edebilme Hakkına Etkisi .....	137
B. Ayrılma Akçesinin Belirlenmesi .....	141
1. Ayrılma Akçesinin Belirlenme Yöntemi .....	141
a. Genel olarak .....	141
b. Ayrılma akçesinin şirket sözleşmesi ile belirlenmesi.....	141
c. Ayrılma akçesinin dava yolu ile belirlenmesi .....	143

d.	Ayrılma akçesi talepli davaların dava şartı arabuluculuk kapsamında değerlendirilmesi .....	145
i.	Genel olarak.....	145
ii.	Ortağın şirketten çıkarılması ile sonuçlanabilecek haklı sebeple fesih davaları .....	148
iii.	Ayrılma akçesi talepli haklı sebeple çıkma davaları ...	150
iv.	Ayrılma akçesi bağlamında haklı sebeple çıkarılma davaları.....	154
v.	Ayrılma akçesinin belirlenmesine ilişkin müstakil davalar.....	155
e.	Ayrılma akçesinin tahkim yolu ile belirlenmesi .....	156
C.	Ayrılma Akçesinin Hesaplanması .....	161
1.	Genel Olarak .....	161
2.	Esas Sermaye Payının Gerçek Değeri.....	162
a.	İsviçre, Alman ve Türk Hukukundaki düzenleme .....	162
b.	TTK'da gerçek değer kavramına yer verilen hükümler....	164
c.	Gerçek değer kavramı.....	166
d.	Hesaplamanın ayrılma sebebinden bağımsızlığı ve ortağın kusurunun payın gerçek değerine etkisi .....	171
e.	Hesaplama ödemiş sermayenin dikkate alınması.....	172
f.	Şirketin borca batık olması hali .....	174
g.	Gerçek değer belirlenmesinde esas alınacak tarih.....	175
h.	Hesaplamayı yapacak kişi/kişiler veya makam .....	180
i.	Hesaplama alınacak tedbirler.....	181
j.	Hesaplamaya paya bağlı hak ve imtiyazlar, kamu borçları ile ek ödeme ve yan edim yükümlülüklerinin etkisi.....	182
3.	Ayrılma Akçesinin Hesaplanması Bakımından Şirket Değerlemesi ve İlgili Kavramlar .....	186
a.	Genel olarak .....	186
b.	İşleyen teşebbüs değeri.....	186
c.	Tasfiye değeri .....	188

d. Nominal (itibari) değer.....	188
e. Makul (rayiç) değer .....	189
f. Yatırım (tasarruf) değeri.....	190
g. Defter değeri.....	190
h. Gerçek değer .....	192
i. Piyasa değeri.....	192
j. Emsal değer .....	193
k. Şirket değerlemesi .....	194
l. Değerlemeye etki edecek Unsurlar .....	195
i. Genel olarak.....	195
ii. Şirket değerlemede kullanılan finansal tablolar.....	196
aa. Bilanço (finansal durum) tablosu.....	197
bb. Gelir tablosu .....	200
iii. Değerlemede esas alınacak finansal tabloların TTK, SPK, VUK ve UFRS kapsamında düzenlenmesinin değere etkisi.....	202
iv. Değerleme esası tercihinin şirket değerine etkisi.....	206
v. Değerleme ilkeleri .....	208
vi. Değerleme yaklaşım ve yöntemleri.....	209
aa. Genel olarak.....	209
bb. Gelir (nakit akımları) bazlı değerlendirme yaklaşımları .....	210
cc. Piyasa bazlı değerlendirme yaklaşımları .....	211
dd. Varlık (aktif) bazlı değerlendirme yaklaşımları.....	213
vii. Gerçek değer belirlenmesinde kullanılacak yöntemler .....	215
aa. Genel olarak.....	215
bb. Bilanço yöntemi.....	217
cc. İndirgenmiş nakit akımları yöntemi .....	218
dd. Net aktif değer yöntemi.....	222
ee. Karlılık değeri yöntemi.....	223
IV. AYRILMA AKÇESİNİN MUACCELİYETİ VE ÖDENMESİ.....	225
A. Ayrılma Akçesinin Muacceliyeti.....	225

---

1. Ayrılma Akçesinin Doğduğu An .....	225
2. Ayrılma Akçesinin Muacceliyet Anı .....	226
3. Ayrılma Akçesinin Ödenmesinde Taraflar.....	227
4. Ayrılma Akçesinin Muacceliyet Halleri / Ayrılma Akçesinin Ödeme Kaynakları.....	228
a. Genel olarak .....	228
b. Ayrılma akçesinin muacceliyetine ilişkin özel düzenleme.....	229
c. Şirketin kullanılabilir öz kaynakları üzerinde tasarruf edebiliyor olması .....	232
i. Kullanılabilir öz kaynak kavramı .....	232
ii. Kullanılabilir öz kaynakların tespiti .....	236
iii. Şirketin kendi esas sermaye paylarını iktisap etmesi ..	237
iv. Şirketin kendi esas sermaye paylarını iktisap edip etmeme serbestisi.....	244
v. Ayrılma akçesinin ödenmesi amacıyla ortaklardan ek ödeme talep edilebilip edilemeyeceği sorunu.....	244
d. Ayrılan ortağın esas sermaye payının devredilebiliyor olması.....	250
i. Genel olarak.....	250
ii. Pay devir serbestisi ve bağlam hükümleri .....	251
iii. Limited şirketin ayrılan ortağın esas sermaye payını devredebilme yetkisi.....	253
iv. Limited şirkette esas sermaye payının devir şartları..	255
aa. Devir sözleşmesi .....	255
bb. Genel kurul onayı.....	257
cc. Pay defterine kayıt ve ticaret siciline tescil ve ilan .....	261
v. Nama yazılı senede bağlanmış esas sermaye payının devri.....	263
vi. Pay devrinin sonuçları .....	264



vii. Payın devredilebilirliği, muacceliyet anının tespiti, genel kurulun onay talebini reddetmesinin ve şirket sözleşmesinde pay devir yasağı bulunmasının ayrılma akçesinin muacceliyetine etkisi .....	264
e. Esas sermayenin azaltılması .....	269
i. Genel olarak.....	269
ii. Esas sermayenin azaltılmasının şartları.....	270
iii. Esas sermayeden azaltılacak miktarın belirlenmesi...	274
iv. Esas sermayenin azaltılması usulü.....	276
v. Esas sermayenin azaltılması kararının tescili .....	278
vi. Esas sermayenin azaltılmasının son çare olarak değerlendirilmesi.....	279
vii. Esas sermayenin azaltılmasının mümkün olmamasının ayrılma akçesinin muacceliyetine etkisi .....	280
B. Ayrılma Akçesinin Ödenmesi.....	282
1. Ayrılma Akçesinin Ödeme Kaynaklarının Birlikte Kullanılmak Suretiyle Ödenip Ödenemeyeceği Sorunu.....	282
2. Ayrılma Akçesinin Muacceliyet Hallerinin Tespiti.....	283
3. Ayrılma Akçesinin Nakdi- Aynı Olarak Ödenmesi .....	285
4. Ayrılma Akçesinin Taksitle Ödenmesi.....	287
5. Ayrılma Akçesinin Ödenmesinde Sermayenin Korunması İlkesine Uyulması .....	288
a. Limited şirkette sermayenin korunması ilkesi.....	288
b. Sermayenin korunması ilkesinin ayrılma akçesinin ödenmesine etkisi.....	290
6. Birden Fazla Ortağın Şirketten Ayrılması Halinde Ayrılma Akçesinin Ödenmesi.....	291
7. Ayrılma Akçesinin Ödenmeyen Kısımının Şirkete Karşı Alacak Hakkı Oluşturması.....	292
a. Genel olarak .....	292

---

b. Ayrılma akçesinin diğer alacaklar arasındaki yeri.....	293
c. Ayrılma akçesine faiz işleyip işlemeyeceği meselesi.....	295
d. Ayrılma akçesinin ödenmeyen kısmının muaccel hale gelmesi.....	298
8. Ayrılma Akçesi Ödenmeyen Ortağın Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı.....	301
9. Ayrılma Akçesinin Devir, Haciz ve Benzeri Hukuki İşlemlere Konu Olması .....	303
10. Ayrılma Akçesi Alacağıın Vazgeçme veya İbra Yoluyla Sona Ermesi.....	306
11. Ayrılma Akçesine İlişkin Sözleşme Hükümünün, Mahkeme veya Hakem Kararların İcrası .....	309
12. Zamanaşımı .....	312
V. SONUÇ .....	315
VI. KAYNAKLAR.....	325