

ÜCRETSİZ DERS NOTU ÖZETİ

Dar Kapsamlı SPL

SPL Düzey 1

Sermaye Piyasası Lisanslama - Dar Kapsamlı

Bu PDF'teki bölüm	6 bölüm
Modüldeki toplam bölüm	33 bölüm
Formül sayısı	4 formül
Son güncelleme	17 Eylül 2026

Bu belge **Dar Kapsamlı SPL** modülünün ücretsiz bölümlerinden derlenmiştir. Tamamı ve güncel hâli:

<https://www.finlisans.com/ders-notlari/dar-kapsamli-spl>

© 2026 FinLisans · finlisans.com · Ticari amaçla çoğaltılamaz.

İçindekiler

1. Sermaye Piyasası Temel Kavramlar ve Yasal Çerçeve
2. Sermaye Piyasası Temel Kavramlar ve Yasal Çerçeve • 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu Temel Esaslar ve Araçlar
3. 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu Temel Esaslar ve Araçlar • Sermaye Piyasası Araçlarının İhracı, Teminat Yönetimi ve Kamuyu Aydınlatma Esasları
5. Sermaye Piyasası Araçlarının İhracı, Teminat Yönetimi ve Kamuyu Aydınlatma Esasları • İhraççılar, Halka Açık Ortaklıklar ve Sermaye Piyasası Araçları İhracı
6. İhraççılar, Halka Açık Ortaklıklar ve Sermaye Piyasası Araçları İhracı • Kurumsal Yönetim, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Yatırım Hizmetleri

Bu PDF, **Dar Kapsamlı SPL** ders notunun ücretsiz olarak yayımlanan ilk 6 bölümünü içerir. Modülün tamamı 33 bölümden oluşur; kalan 27 bölüm ile soru bankası, sesli anlatım ve deneme sınavları finlisans.com üzerinde yer alır.

Bölümler web sayfasında birbiriyle örtüşecek şekilde hazırlandığı için, bu PDF’te aynı maddenin ikinci ve sonraki tekrarları ayıklanmıştır (244 yinelenen madde). Madde sırası ve bölüm numaraları web sayfasıyla aynıdır.

1. Sermaye Piyasası Temel Kavramlar ve Yasal Çerçeve

Temel Kavramlar

- Sermaye Piyasası: Orta ve uzun vadeli fonların, sermaye piyasası araçları yoluyla tasarruf sahiplerinden fon talep edenlere aktarıldığı doğrudan finansman piyasasıdır.
- Birincil Piyasa: Sermaye piyasası araçlarının ihraççıları tarafından ilk kez satışa sunulduğu, reel ekonomiye doğrudan kaynak ve sermaye birikimi sağlanan piyasadır.
- İkincil Piyasa: Daha önce ihraç edilmiş araçların yatırımcılar arasında el değiştirdiği, likidite sağlayan ve birincil piyasa fiyatlarına baz teşkil eden piyasadır.
- İhraççı: Yatırım fonları hariç tüzel kişiliği olan, araç ihraç eden veya halka arz eden kuruluşlardır; gerçek kişiler ihraççı sıfatı kazanamazlar.
- Nitelikli Yatırımcı: Kurul düzenlemelerinde profesyonel müşteri olarak tanımlanan veya belirli portföy büyüklüğüne sahip, özel koruma ve sınıflandırma kriterlerine tabi yatırımcıdır.
- Spot Piyasa: İşleme konu olan kıymetin ve bedelinin işlemin hemen ardından el değiştirdiği piyasadır; Borsa İstanbul Pay Piyasası buna örnektir.
- Vadeli Piyasa: Forward, swap, futures ve opsiyon gibi araçların, teslimatı ileri bir tarihte yapılmak üzere bugünden alım satımının yapıldığı piyasa türüdür.
- Kurumsal Yatırımcı: Mesleki faaliyet olarak diğer tasarruf sahiplerinden topladıkları fonları sermaye piyasasında değerlendiren kolektif yatırım kuruluşları gibi yapılardır.
- Borsa: Sermaye piyasası araçlarının belirli kurallarla alınıp satıldığı, fiyatların ilan edildiği, likidite ve itibar sağlayan tüzel kişiliğe sahip kurumlardır.
- Çerçeve Kanun: Ana esasları belirleyip detaylı düzenleme yetkisini uzmanlaşmış kamu otoritesi olan Kurul'a bırakan, piyasanın dinamik yapısına uygun kanun niteliğindedir.
- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK): İkincil düzenleme yapma, denetleme, idari yaptırım uygulama ve suç duyurusunda bulunma yetkisine sahip düzenleyici ve denetleyici kamu kurumudur.
- Kotasyon: Şirketlerin borsada işlem görebilmesi için gereken ekonomik büyüklük ve kriterleri sağladığını gösteren, borsaya kabul ve kayıt sürecidir.
- Bireysel Yatırımcı: Kendi risk ve getiri tercihleri doğrultusunda tasarrufları ile sermaye piyasası aracı satın alan gerçek veya tüzel kişilerdir.
- Finansal Piyasa: Tasarruf fazlası olan birimler ile kaynak ihtiyacı olan fon talep eden birimler arasındaki fon akışını sağlayan, tasarrufları yatırımlara dönüştüren sistemdir.
- Veri Depolama Kuruluşları: Sermaye piyasası işlemleriyle ilgili verilerin merkezi bir şekilde toplanması ve saklanması amacıyla kurulan sermaye piyasası kurumudur.
- İpotek Finansmanı Kuruluşları: Konut finansmanı kapsamında yapılan işlemlerden doğan alacakların devralınması ve bu alacaklara dayalı menkul kıymet ihracı gibi faaliyetleri yürütmek üzere kurulan uzmanlaşmış kurumlardır.
- Sermaye Piyasası: Orta ve uzun vadeli fonların sermaye piyasası araçları ile el değiştirdiği piyasadır.
- Birincil Piyasa: Sermaye piyasası araçlarının ilk kez ihraç edilip alıcılara satıldığı piyasadır.
- İkincil Piyasa: Daha önce ihraç edilmiş araçların yatırımcılar arasında alınıp satıldığı, likidite sağlayan piyasadır.
- İhraççı: Sermaye piyasası aracı çıkaran tüzel kişiler ve yatırım fonlarıdır (Kitle fonlaması hariç).
- Nitelikli Yatırımcı: Kurumsal yatırımcılar ile belirli kriterleri karşılayan profesyonel müşterileri kapsayan kategoridir.
- Çerçeve Kanun: Ana esasları belirleyip teknik detayları düzenleme yetkisini idari otoriteye (SPK) bırakan kanun yapısıdır.

Önemli Noktalar

- Yatırım fonları hariç, gerçek kişiler veya tüzel kişiliği bulunmayan donatma iştiraki gibi yapılar sermaye piyasası aracı ihraç edemezler.
- SPKn ve ikincil mevzuatta hüküm bulunmayan hallerde, özel kanunlarda aksine hüküm yoksa genel hükümler (TTK, BK, TMK vb.) uygulanır.

Önemli Noktalar

- İkincil piyasalar ihraççılara doğrudan fon akışı sağlamaz; temel işlevleri likidite, fiyat keşfi ve vade belirlemedir.
- Sermaye piyasası araçları, niteliğine göre ihraççı ile yatırımcı arasında ya ortaklık ya da borç-alacak ilişkisi kurar.
- SPK, mevzuata aykırı durumlarda idari para cezası tesis edebileceği gibi, suç teşkil eden eylemler için Cumhuriyet Başsavcılığına suç duyurusunda bulunur.
- 6362 sayılı SPKn'nun hazırlanmasında 6102 sayılı TTK'nın yürürlüğe girmesi ve AB müktesebatına uyum zorunluluğu temel belirleyici faktörlerdir.
- Kitle fonlaması platformları aracılığıyla para toplayanlar, SPKn kapsamındaki ihraççı tanımının istisnasını oluştururlar.
- Finansal piyasaların beş temel fonksiyonu; reel piyasaya kaynak sağlama, sermaye birikimi oluşturma, likidite temini, risk dağıtımı ve mülkiyeti tabana yaymaktır.
- Genel hükümlerin (TTK, BK vb.) uygulanabilmesi için iki şartın bir arada gerçekleşmesi gerekir: SPK mevzuatında hüküm bulunmaması ve ilgili özel kanunda SPKn'nun uygulanmayacağını belirtmiş olması.
- Borsanın itibar sağlama fonksiyonu, kotasyon kriterlerini sağlayan şirketlerin belirli ekonomik büyüklüğe ve standartlara ulaştığının tescil edilmesi esasına dayanır.
- SPK'nın düzenleme yaparken piyasa tepkilerini izlemesi, müdahalenin 'yerindelik ve ölçülülük' ilkeleri çerçevesinde sürekli değerlendirilmesini gerektirir.
- TTK'nın 332/4, 344/2, 460/7, 499/5, 506/2, 507/3 ve 528/1 maddeleri sermaye piyasası mevzuatını açıkça saklı tutan hükümlerdir.
- SPK, yatırımcıları sınıflandırma ve yatırım hizmetleri sırasında sağlanacak korumayı bu sınıflandırmaya göre farklılaştırma yetkisine sahiptir.
- Sermaye piyasası mevzuatı (SPKn), genel hükümlere (TTK, BK) göre özel kanun niteliğindedir ve öncelikle uygulanır.
- 6102 sayılı TTK reformu, pay sahiplerinin haklarını (bilgi alma, elektronik genel kurul vb.) güçlendirerek SPKn'na zemin hazırlamıştır.
- İkincil piyasalar ihraççıya yeni fon sağlamaz ancak likidite ve fiyat keşfi fonksiyonları ile birincil piyasayı destekler.
- Sermaye Piyasası Kurulu hem düzenleyici (tebliğ çıkarma) hem de denetleyici (ceza ve tedbir) rollere sahiptir.

Sık Yapılan Hatalar

- Kitle fonlaması yoluyla fon toplayanların ihraççı sıfatına sahip olduğunu varsaymak (Kanun bu grubu tanım dışında tutmuştur).
- Genel hükümlerin her türlü boşlukta doğrudan uygulanacağını sanmak (Özel kanunda SPKn'nun uygulanmayacağına dair ibare bulunması şartı göz ardı edilmemelidir).
- Nitelikli yatırımcı kategorisinin sadece kurumsal yatırımcıları kapsadığını düşünmek (Belirli kriterleri sağlayan ve talebe dayalı profesyonel kabul edilen bireysel müşteriler de bu kapsama girer).
- Sermaye piyasasının sadece hisse senedinden oluştuğunu sanmak (Tahvil, bono ve türev araçlar da dahildir).
- İkincil piyasadaki işlemlerin şirkete doğrudan para kazandırdığını düşünmek (Para sadece yatırımcılar arasında el değişir).
- Gerçek kişilerin doğrudan tahvil veya pay ihraç edebileceğini düşünmek (Yatırım fonları hariç tüzel kişilik şarttır).

2. Sermaye Piyasası Temel Kavramlar ve Yasal Çerçeve • 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu Temel Esaslar ve Araçlar

Temel Kavramlar

- 6362 Sayılı SPKn Amacı: Sermaye piyasasının güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda işleyişini sağlamak ve yatırımcıların haklarını korumak amacıyla düzenlenen temel kanundur.
- TCMB İstisnası: TCMB ve işlemleri, 47. maddedeki teminat sözleşmeleri hariç SPKn kapsamı dışındadır; bu kurum kurumsal yönetim ve yatırımcı tazmin sistemine tabi değildir.
- Kamu İhraç İstisnaları: Hazine ve kamu varlık kiralama şirketlerinin ihraçlarında izahname hazırlama, Kurul onayı alma ve borçlanma aracı limitlerine uyma zorunluluğu bulunmamaktadır.
- Bankaların Tabi olduğu Rejim: Bankalar sermaye piyasası faaliyetlerinde SPKn'na tabi olmakla birlikte; kuruluş, muhasebe, bağımsız denetim ve temettü dağıtımı konularında kendi özel mevzuatlarına tabidirler.
- Sermaye Piyasası Araçları: Menkul kıymetler, türev araçlar ve yatırım fonu katılma payları gibi Kurulca bu kapsamda olduğu belirlenen diğer araçları içeren üst kavramdır.
- Menkul Kıymetler: Paylar, borçlanma araçları ve menkul kıymetleştirilmiş varlıklara dayalı araçlar gibi ortaklık veya alacaklılık hakkı sağlayan, nakit akışı olan finansal araçlardır.
- Türev Araçlar: Değeri bir dayanak varlığa, endekse veya değişkene bağlı olan; korunma veya spekülasyon amaçlı kullanılan ve genellikle düşük başlangıç teminatı ile işlem gören araçlardır.
- Kaydi Sistem: Sermaye piyasası araçlarının senede bağlanmaksızın MKK tarafından bilgisayar ortamında ihraççı ve hak sahibi bazında izlendiği hukuki kayıt sistemidir.
- Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK): Kaydi sistemin yürütülmesini sağlayan, özel hukuk tüzel kişiliğine sahip, anonim ortaklık şeklinde örgütlenmiş ve Kurul denetiminde olan kamu hizmeti kuruluşudur.
- Açıklayıcı Kayıt Sistemi: MKK kayıtlarının kural olarak kurucu değil açıklayıcı nitelikte olmasıdır; ancak üçüncü kişilere karşı hakların ileri sürülmesinde MKK'ya bildirim tarihi esas alınır.
- Teminat Sözleşmesi (Md. 47): MKK nezdinde kayden izlenen sermaye piyasası araçlarını konu alan, yazılı yapılması geçerlilik şartı olan ve mülkiyet devri veya rehin şeklinde kurulabilen sözleşmedir.
- Resen Paraya Çevirme Yetkisi: Teminat alanın, temerrüt halinde herhangi bir adli merciden izin almadan veya süre vermeden teminat konusu araçları satarak alacağını mahsup edebilme yetkisidir.
- Yapılandırılmış Finansman: Likit olmayan varlıkların bir havuzda toplanarak bunlara dayalı menkul kıymet ihraç edilmesi tekniğidir; ABS, MBS ve CDO gibi ürünleri kapsamaktadır.
- Teminat Yöneticisi: Sermaye piyasası araçlarından doğan yükümlülüklerin teminatı olan varlıkların mülkiyetini devralan veya lehine sınırlı aynı hak tesis edilen genel saklama yetkili kuruluştur.
- Depo Sertifikası: Yurt dışında yerleşik ihraççıların menkul kıymetlerinin fiziken veya kayden Türkiye'ye getirilmesi yerine, bunları temsil etmek üzere Türkiye'de kayden ihraç edilen ve izlenen sermaye piyasası aracıdır.
- Yatırım Sözleşmeleri: Menkul kıymet veya türev araç kategorisine girmeyen ancak Kurul tarafından 'diğer sermaye piyasası araçları' başlığı altında bu kapsamda olduğu belirlenen sözleşmelerdir.
- Kaldıraçlı İşlemler: Döviz, kıymetli madenler ve Kurulca belirlenecek diğer varlıklar üzerine yapılan, yatırılan teminatın üzerinde işlem yapılmasına imkan veren türev araç türüdür.
- Sigorta Şirketleri Rejimi: Sigorta şirketleri; kuruluş, gözetim, muhasebe ve bağımsız denetim standartları konularında SPKn yerine kendi özel kanunlarındaki hükümlere tabidirler.
- Kaydi Sistem: Sermaye piyasası araçlarının senede bağlanmaksızın MKK nezdinde bilgisayar ortamında izlendiği sistem.
- Menkul Kıymetleştirme: Likit olmayan varlıkların havuzlanarak bunlara dayalı menkul kıymet ihraç edilmesi tekniği.
- Açıklayıcı Kayıt Sistemi: MKK kayıtlarının hak tesisinde kurucu değil, açıklayıcı nitelikte olduğu ve aksi ispatlanabilir sistem.
- Türev Araç: Değeri bir dayanak varlığa bağlı olan ve genellikle kaldıraç içeren vadeli işlem sözleşmeleri.

- Teminat Yöneticisi: Saklama yetkisine sahip, teminata konu varlıkların mülkiyetini veya rehnini devralan yatırım kuruluşu.

Önemli Noktalar

- TCMB, SPKn'nun 47. maddesindeki teminat sözleşmeleri hükmü hariç kanun kapsamı dışındadır.
- Hazine ve kamu varlık kiralama şirketleri ihraçlarında izahname hazırlama ve Kurul onayı zorunluluğu yoktur.
- Bankaların kurumsal yönetim ilkeleri uygulanırken BDDK'nın uygun görüşü alınması zorunludur.
- MKK kayıtları kural olarak açıklayıcıdır; ancak üçüncü kişilere karşı ileri sürülmede kayıt tarihi esastır.
- Teminat sözleşmelerinin geçerli olması için yazılı şekilde yapılması şarttır.
- Teminat sözleşmelerinde resen satış için adli veya idari merciden izin alma veya ihbar şartı bulunmaz.
- Bankalar ortak sayısı bakımından SPKn hükümlerine tabi değildir.
- MKK ve üyeleri, kayıtların yanlış tutulmasından doğan zararlardan kusurları oranında sorumludur.
- TCMB nezdinde kurulan ödeme, menkul kıymet transferi ve mutabakat sistemleri SPKn hükümlerinden istisnadır.
- Hazine ve kamu varlık kiralama şirketlerinin borçlanma aracı ihraçlarında SPKn Md. 31'de yer alan limitlere uyma zorunluluğu yoktur.
- Sermaye piyasası faaliyetinde bulunan bankalar hakkında tazmin kararı verilebilmesi için BDDK'dan uygun görüş alınması zorunludur.
- Bankacılık mevzuatı uyarınca mevduat veya katılım fonu kabul edilen nakit yükümlülüklerinin yerine getirilememesi, yatırımcı tazmin sistemini tetiklemez.
- Yapılandırılmış finansal ürünler kapsamında; varlığa dayalı (ABS), ipoteğe dayalı (MBS), teminatlı menkul kıymetler (Covered Bonds), CDO ve kredi riski swapları (CDS) yer alır.
- MKK kayıtları; ihraççılar, aracı kuruluşlar ve hak sahipleri olmak üzere üç grup itibarıyla tutulur.
- Kambyo senetleri, nakit ve alacak hakları üzerindeki teminat sözleşmeleri, işlem bir sermaye piyasası faaliyeti olsa dahi SPKn Md. 47 kapsamına girmez.
- Teminat sözleşmelerinde mülkiyetin devredilip devredilmediği belirtilmemişse, mülkiyetin teminat verende kaldığı kabul edilir.
- Resen paraya çevirme yetkisi kullanılırken, sermaye piyasası aracının alacağın vade tarihindeki değerinin esas alınması ve artan tutarın iadesi zorunludur.
- Teminat alan veya veren hakkında iflas veya tasfiye kararı verilmesi, Md. 47 kapsamındaki teminatları etkilemez; bu haklar tasfiye makamına karşı da geçerlidir.
- Md. 31/B uyarınca tesis edilen teminatlarda, varlığın teminaten devredildiği hususu ilgili sicilin 'beyanlar hanesine' kaydedilir.
- 6102 sayılı TTK (01/07/2012) sermaye piyasası reformlarının en önemli belirleyicisidir.
- TCMB, SPKn hükümlerinden muaftır ancak md. 47 (Teminat Sözleşmeleri) hükmüne tabidir.
- Hazine ihraçlarında izahname hazırlama zorunluluğu ve borçlanma limiti kısıtı yoktur.
- Teminat sözleşmeleri yazılı yapılmak zorundadır; aksi halde geçersizdir.
- Resen satış yetkisi kullanılırken alacağın vade tarihindeki değeri esas alınır.

Sık Yapılan Hatalar

- Kambyo senetlerinin (çek, poliçe, bono) SPKn Md. 47 kapsamında düzenlenen teminat sözleşmelerine konu olabileceğini düşünmek.
- Mevduat ve katılım fonu ödemelerindeki aksamaların yatırımcı tazmin merkezi tarafından karşılanacağını varsaymak.
- MKK kayıtlarının kurucu nitelikte olduğunu ve iyiniyetle hak iktisabına imkan tanıdığını sanmak (Kayıtlar kural olarak açıklayıcıdır).
- Resen satış yetkisinin her durumda mülkiyet devri gerektirdiğini düşünmek (Mülkiyet teminat verende kalsa dahi sözleşmeyle bu yetki verilebilir).
- MKK kayıtlarının her durumda 'kurucu' olduğunu düşünmek (Kural açıklayıcı olmasıdır).

Sık Yapılan Hatalar

- Kambiyo senetlerini (çek, senet) sermaye piyasası aracı sanmak (Bunlar ödeme aracıdır).
- Varantları menkul kıymet sanmak (Varantlar türev araç kategorisindedir).

3. 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu Temel Esaslar ve Araçlar • Sermaye Piyasası Araçlarının İhracı, Teminat Yönetimi ve Kamuyu Aydınlatma Esasları

Temel Kavramlar

- Resen Satış Yetkisi: Teminat alanın, temerrüt halinde herhangi bir ihbar, süre verme veya adli makamdan izin alma şartı olmaksızın teminat konusu varlığı doğrudan paraya çevirme yetkisidir.
- Teminat Yöneticisi: Teminata konu varlıkların mülkiyetini devralan veya lehine aynı hak tesis edilen, bu varlıkları yatırımcılar hesabına yöneten genel saklama yetkisine sahip yatırım kuruluşudur.
- İhraç: Sermaye piyasası araçlarının ihraççılar tarafından çıkarılarak halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin satışını kapsayan hukuki ve finansal süreçlerin bütünüdür.
- Halka Arz: Sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrıyı ve bu çağrı neticesinde gerçekleştirilen satış işlemlerini ifade eder.
- İzahname: İhraççının finansal durumu, riskleri ve ihraç edilecek araçların özelliklerini içeren, halka arzda yatırımcıların bilinçli karar vermesini sağlayan ve SPK onayına tabi belgedir.
- İhraç Belgesi: Sermaye piyasası araçlarının halka arz edilmeksizin ihraç edilmesi durumunda hazırlanan, araçların niteliği ve satış şartlarını içeren ve SPK tarafından onaylanan belgedir.
- Kitle Fonlaması İstisnası: Kitle fonlaması yoluyla halktan para toplanması süreçlerinde, ihraççıların izahname veya ihraç belgesi hazırlama yükümlülüğünden muaf tutulmasını sağlayan özel düzenlemedir.
- İzahname Özet Bölümü: İhraççıya ve araca ilişkin temel hak ve riskleri içeren kısa bölümdür; izahnamenin bütünüyle çalışmadığı sürece tek başına hukuki sorumluluk doğurmaz.
- Müteselsil Sorumluluk: Kamuyu aydınlatma belgelerindeki yanlış veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan, belgeyi imzalayanların veya imzalatan tüzel kişilerin birlikte sorumlu olması durumudur.
- İlliyet Bağı Karinesi: Yanlış bilgi içeren belgenin ilanından sonra işlem yapan yatırımcının uğradığı zarar ile belge arasındaki bağı, ispat kolaylığı sağlamak amacıyla kurulmuş sayılmasıdır.
- Bağımsız Denetim Görüşü: Finansal raporların Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak gerçeği dürüstçe yansıtip yansıtmadığına dair bağımsız denetçiler tarafından sunulan profesyonel görüştür.
- Teminat Varlıklarının Korunması: Teminat yöneticisine devredilen varlıkların yöneticinin mal varlığından ayrı izlenmesi ve yöneticinin borçları nedeniyle kamu alacakları dahil haczedilememesi kuralıdır.
- Mülkiyetin Teminat Verende Kaldığı Sözleşme: Teminat alanın varlığı satma veya mülkiyetine geçirme yetkisinin sözleşmede açıkça tanımlanması gereken, mülkiyetin borçluda kaldığı teminat türüdür.
- Beyanlar Hanesi Kaydı: Teminata konu varlığın teminaten devredildiğine ilişkin bilginin ilgili sicilin beyanlar hanesine kaydedilmesi zorunluluğudur.
- Bilgi Sistemleri Denetimi: Sermaye piyasası kurumlarının teknolojik altyapılarının güvenliği ve bağımsızlığı için Kurul tarafından yapılan düzenleme ve denetim faaliyetidir.
- Resen Satış Yetkisi: İhbar veya mahkeme izni gerekmeden teminatın paraya çevrilmesi.
- Teminat Yöneticisi: Genel saklama yetkisine sahip, teminat varlıklarını yatırımcılar adına yöneten kuruluş.
- İzahname: Halka arzlarda yatırımcıyı bilgilendiren en kapsamlı belge.
- İhraç Belgesi: Halka arz edilmeksizin yapılan ihraçlarda kullanılan belge.
- Kamuyu Aydınlatma: Yatırım kararını etkileyecek bilgilerin tam, doğru ve zamanında paylaşılması.

Önemli Noktalar

- Resen satışta, alacağın vade tarihindeki değeri esas alınmalı ve satış tutarından alacağı aşan kısım teminat verene iade edilmelidir.
- İzahnamede yapılan değişiklikler, bildirim tarihinden itibaren 7 iş günü içinde SPK tarafından onaylanır ve yayımlanır.
- İzahname değişikliği yayımlanmadan önce talepte bulunan yatırımcılar, taleplerini yayım tarihinden itibaren 2 iş günü içinde geri alabilirler.

Önemli Noktalar

- Onaylanan bir izahname, yayım tarihinden itibaren 12 ay boyunca yapılacak yeni ihraçlar için geçerliliğini korur.
- İzahnameden doğan zararlarda öncelikli sorumlu ihraççıdır; tazmin edilemezse lider aracı kurum ve yönetim kurulu üyeleri kusurları oranında sorumlu olur.
- Teminat yöneticisinin mülkiyeti devredilen varlıkları tasarruf amacı dışında kullanması halinde verilecek ceza 5 yıldan az olamaz.
- İhraç olunan payların bedellerinin tam ve nakden ödenmesi zorunludur.
- İzahnamenin nerede yayımlandığı ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmelidir; izahnamenin tamamının ilanı zorunlu değildir.
- İflas veya tasfiye kararları, teminat olarak verilen sermaye piyasası araçlarını ve tarafların haklarını etkilemez; bu haklar tasfiye makamına karşı da geçerlidir.
- Teminat yöneticisinin sorumluluğunu hafifleten veya kaldıran sözleşme hükümleri geçersizdir.
- Finansal tablo ve raporların kabulü için yönetim kurulunun ayrı bir karar alması ve gerçeğe uygunluk beyanında bulunması zorunludur.
- SPK; halka arz, borsada işlem görme, önemli nitelikteki işlemler ve finansal durumu etkileyen olağanüstü durumlarda bağımsız denetim yükümlülüğü getirebilir.
- Tazminat talepleri; işlemin belgeye dayanmaması, hatanın bilinerek işlem yapılması, düzeltmenin önceden ilan edilmesi veya hata olmasa dahi zararın oluşacak olması hallerinde reddedilir.
- Bağımsız denetçiler; mevzuat ihlali, faaliyetin sürekliliğini engelleyen durumlar veya olumsuz görüş gerektiren halleri derhal Kurula bildirmekle yükümlüdür.
- Sorumluluktan kurtulmak için ilgililerin, yanlış bilgidan haberdar olmadıklarını ve bu durumun kast veya ağır ihmallerinden kaynaklanmadığını ispatlamaları gerekir.
- Teminat yöneticisinin görevlerini yerine getirmemesi halinde Kanun'un 92. ve 96. maddelerindeki idari yaptırımlar uygulanır.
- Teminatlar iflas masasından ayırdır ve haczedilemez.
- İzahnameden doğan zararlardan birincil derecede ihraççı sorumludur.
- İzahname onaylandıktan sonra 12 ay boyunca geçerlidir.
- Yatırımcılar izahname değişikliklerinde 2 iş günü içinde taleplerini geri çekebilir.
- Teminat yöneticisinin varlıkları amacı dışında kullanması en az 5 yıl hapis cezası gerektirir.

Sık Yapılan Hatalar

- İzahnamenin Kurulca onaylanmasının, belgedeki bilgilerin doğruluğunun Kurulca garanti edildiği veya bir yatırım tavsiyesi olduğu düşünülmemelidir.
- İzahnamenin tamamının Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmesinin zorunlu olduğu sanılmamalıdır; sadece yayımlandığı yerin ilanı yeterlidir.
- İzahname onayının Kurulun bir garantisi veya tavsiyesi olduğunun sanılması.
- Kitle fonlamanın izahname hazırlama yükümlülüğüne tabi olduğunun düşünülmesi.
- Teminat yöneticisinin sorumluluğunun sözleşme ile kaldırılabilceğinin varsayılması.

5. Sermaye Piyasası Araçlarının İhracı, Teminat Yönetimi ve Kamuyu Aydınlatma Esasları • İhraççılar, Halka Açık Ortaklıklar ve Sermaye Piyasası Araçları İhracı

Temel Kavramlar

- Geri Alma Hakkı: İzahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde, daha önce talepte bulunmuş yatırımcılara tanınan ve herhangi bir cezai şart olmaksızın taleplerinden vazgeçmelerini sağlayan haktır.
- Tam ve Nakden Ödeme İlkesi: Halka açık anonim ortaklıklarda pay bedellerinin tamamının peşin ödenmesi zorunluluğudur; bu sistemde halka kapalı şirketlerdeki taksitli ödeme (apel) usulüne izin verilmez.
- Halka Açık Ortaklık: Kitle fonlaması hariç olmak üzere, payları halka arz edilmiş olan veya pay sahibi sayısı beş yüzü aşarak halka arz edilmiş sayılan anonim ortaklıkları ifade eden yasal statüdür.
- Halka Arz: Sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrı ve bu çağrıyı takip eden satış aşamalarının tamamını kapsayan eylemdir.
- Kayıtlı Sermaye Sistemi: Esas sözleşmede belirlenen bir tavan dahilinde, genel kurul kararına ihtiyaç duyulmaksızın yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yapılabilmesine imkan tanıyan alternatif sermaye sistemidir.
- Çıkarılmış Sermaye: Kayıtlı sermaye sistemine tabi olan anonim ortaklıkların, satışı yapılmış paylarını temsil eden ve tam/nakden ödenmiş olan sermaye tutarını ifade eder.
- Borçlanma Aracı Sahipleri Kurulu: İhraççının tedavülde bulunan borçlanma araçlarının sahiplerinden oluşan, ihraç şartlarının değiştirilmesi gibi kritik konularda karar alan ve asgari yarım nisapla toplanan kuruldur.
- Örtülü Kazanç Aktarımı Yasağı: Halka açık ortaklıkların ilişkili oldukları kişilerle emsallere aykırı fiyat veya şartlarla işlem yaparak malvarlıklarını azaltmalarını veya kâr artışını engellemelerini önleyen emredici kuraldır.
- Kâr Payı Avansı: Bir hesap döneminde verilecek toplam tutarı bir önceki yıl kârının yarısını aşamayan, ara dönem finansal tabloların dürüstlüğünden yönetim kurulu ve denetçilerin sorumlu olduğu ön ödemedir.
- İlişkili Taraf İşlemleri: Halka açık ortaklıkların kendileriyle ilişkili taraflarla yaptıkları, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayını veya onay yoksa genel kurul kararını gerektiren özel denetime tabi işlemlerdir.
- Halka Arz Eden: Sahip olduğu sermaye piyasası araçlarını halka arz etmek üzere Kurula başvuran gerçek veya tüzel kişidir; bu kişi halka arz sonucunda ihraççı sıfatını kazanmaz.
- Kayıtlı Sermaye Tavanı: Anonim ortaklıkların esas sözleşmelerinde hüküm bulunmak kaydıyla, yönetim kurulu kararı ile TTK'nın genel hükümlerine tabi olmaksızın çıkarabilecekleri azami sermaye miktarını gösterir.
- İzahname Geçerlilik Süresi: İlk yayım tarihinden itibaren 12 ay boyunca yapılacak ihraçlarda, Kurulca onaylanmış ek ve değişikliklerin yayımlanması yeterlidir; bu süre sonunda tam izahname gerekir.
- Bağımsız Denetçi Bildirim Yükümlülüğü: Denetçilerin, şirketteki mevzuat ihlallerini, faaliyetin sürekliliğini engelleyen durumları veya olumsuz görüş gerektiren hususları derhal Kurula bildirme zorunluluğudur.
- İskontolu Pay İhracı: Payların piyasa fiyatının nominal değerinin altında olması durumunda, Kurul izniyle nominal değerinin altında bir fiyatla pay ihraç edilebilmesidir.
- Borçlanma Aracı Temerrüt Belgesi: İhraççının ödeme yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde MKK tarafından verilen belgenin, İcra ve İflas Kanunu uyarınca ilam niteliğinde (kesin delil) belge sayılmasıdır.
- Pasif Örtülü Kazanç Aktarımı: Ortaklığın malvarlığını korumak veya artırmak için yapması beklenen faaliyetleri yapmayarak, ilişkili kişilerin malvarlığının artmasını sağlamasıdır.
- İzahname Geri Alma Hakkı: İzahname değişikliklerinden sonra yatırımcıların 2 iş günü içinde taleplerini geri çekme hakkıdır.

- Tam ve Nakden Ödeme: Pay bedellerinin taksitlendirilemeyeceği (apel sisteminin yasak olduğu) ilkesidir.
- Halka Açık Sayılan Ortaklık: Fiilen halka arz yapmasa da pay sahibi sayısı 500'ü aşan anonim ortaklıklardır.
- Kayıtlı Sermaye Sistemi: Yönetim kuruluna esas sözleşmedeki tavan dahilinde sermaye artırma yetkisi veren sistemdir.
- Örtülü Kazanç Aktarımı: İlişkili kişilerle emsallere aykırı işlemler yaparak şirket malvarlığını azaltma yasağıdır.

Önemli Formüller

Kâr Payı Avansı Üst Sınırı

$$KPA \leq (\text{ÖYDK} / 2)$$

KPA: Bir hesap döneminde verilecek toplam kâr payı avansı · **ÖYDK:** Bir önceki yıla ait dönem kârı

Örnek: Bir ortaklığın önceki yıl kârı 100 milyon TL ise, cari dönemde dağıtabileceği toplam kâr payı avansı 50 milyon TL'yi geçemez.

Borçlanma Aracı Sahipleri Kurulu Karar Nisabı

$$\text{Karar} \geq (\text{NB} / 2)$$

NB: Tedavülde bulunan borçlanma araçlarının toplam nominal bedeli

Örnek: 10 milyon TL nominal değerli tahvil ihracında, kurulun karar alabilmesi için en az 5 milyon TL nominal tutarı temsil eden sahiplerin olumlu oyu gerekir.

Dağıtılabilir Kâr Matrahı Hesabı

$$\text{DKM} = \text{NK} + \text{B}$$

DKM: Dağıtılabilir Kâr Matrahı · **NK:** Net Kâr · **B:** Mali yıl içinde yapılan bağışlar

Örnek: Ortaklığın net kârı 100 birim, yıl içi bağışları 10 birim ise kâr dağıtım hesabı 110 birim üzerinden yapılır.

Azami Kâr Payı Avansı Limiti

$$KPA_{\max} = P_y \times 0.50$$

KPA: Kâr Payı Avansı · **P_y:** Bir önceki yılın dönem kârı

Örnek: Önceki yıl kârı 100M TL ise, avans 50M TL'yi geçemez.

Önemli Noktalar

- İzahname değişikliği yayımlandıktan sonra yatırımcıların taleplerini geri alma süresi 2 iş günüdür.
- Pay sahibi sayısı 500'ü aşan anonim ortaklıklar, fiilen halka arz yapmasalar dahi halka arz edilmiş sayılırlar.
- Halka açık sayılan ortaklıklar, bu statüyü kazandıktan sonra en geç 2 yıl içinde borsada işlem görmek için başvurmak zorundadır.
- Kayıtlı sermaye sisteminde yönetim kuruluna verilen sermaye artırım yetkisi en çok 5 yıl süreyle geçerlidir.
- Kanun kapsamından çıkmak için pay sahibi tam sayısının en az 2/3'ünün veya toplam oyların 3/4'ünün olumlu oyu gereklidir.
- İlişkili taraf işlemlerine ilişkin tevsik edici belgelerin en az 8 yıl süreyle saklanması zorunludur.
- Kooperatiflerin yönetim kontrolündeki şirketlerin halka açık sayılması için yıllık en az 50 milyon TL satış hasılatı yapması şarttır.
- Borçlanma aracı ihraç yetkisi, esas sözleşme ile yönetim kuruluna süreli veya süresiz olarak devredilebilir.

Önemli Noktalar

- Kurul, payların piyasa fiyatı nominal değerin üzerindeyse, yeni pay alma haklarının primli fiyattan kullanılmasını isteyebilir.
- Kooperatif kontrolündeki 500+ ortaklı ve 50M TL hasılatlı şirketlerin borsada işlem görme zorunluluğu bulunmamaktadır.
- Kayıtlı sermaye sisteminde yönetim kurulu kararlarına karşı iptal davası, kararın ilanından itibaren 30 gün içinde açılmalıdır.
- Borçlanma araçlarında temerrüt sonrası şartlar değiştirilirse, başlatılmış tüm takipler durur ve ihtiyati haciz kararları uygulanmaz.
- Kâr payı, ihraç ve iktisap tarihine bakılmaksızın dağıtım tarihi itibarıyla mevcut tüm paylara eşit dağıtılır.
- Bağış yapılabilmesi için esas sözleşmede hüküm bulunması ve sınırın genel kurulca belirlenmiş olması şarttır.
- Kurul, kurumsal yönetim ilkelerine uyum zorunluluğu için açacağı davalarda her türlü teminattan muaftır.
- Kayıtlı sermaye sisteminde; çıkarılmış sermaye ile dönüştürülebilir araçların toplamı kayıtlı sermaye tavanını aşamaz.
- İzahname onaylandıktan sonra 12 ay boyunca yapılacak ihraçlarda geçerlidir.
- Bağımsız denetim kuruluşları hazırladıkları raporlardaki yanlış bilgilerden raporu imzalayanlarla birlikte sorumludur.
- Kayıtlı sermaye sisteminde yönetim kuruluna verilen yetki azami 5 yıldır.
- İlişkili taraf işlemlerinde bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayı kritiktir.
- Bağışların sınırı genel kurul tarafından belirlenir.

Sık Yapılan Hatalar

- Halka açık sayılan tüm anonim ortaklıkların borsada işlem görmesinin zorunlu olduğu sanılmamalıdır; kooperatif iştirakleri bu kuralın istisnasıdır.
- Kâr payı dağıtımında payların elde tutulma süresine göre farklılık gözetileceği düşünülmemelidir; dağıtım anındaki tüm paylar eşittir.
- Bağımsız denetim kuruluşlarının sadece raporu imzalayanlarla sınırlı sorumlu olduğu düşünülmemelidir; kuruluşlar doğan zararlardan raporu imzalayanlarla birlikte sorumludur.
- Apel sisteminin (taksitli ödeme) halka açık şirketlerde geçerli olduğunu sanmak.
- Kayıtlı sermaye sisteminin sadece halka açık şirketlere özgü olduğunu düşünmek.
- Örtülü kazanç aktarımının sadece aktif bir satış/alış işlemiyle yapılabileceğini, ihmali davranışla yapılamayacağını varsaymak.

6. İhraççılar, Halka Açık Ortaklıklar ve Sermaye Piyasası Araçları İhracı • Kurumsal Yönetim, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Yatırım Hizmetleri

Temel Kavramlar

- Kurumsal Yönetim İlkeleri: Halka açık ortaklıkların yönetim usullerine ilişkin en iyi uygulama prensipleridir; SPK bu ilkeleri belirlemeye ve uyumu zorunlu tutmaya yetkilidir.
- Yönetim Kontrolü: Ortaklığın oy haklarının %50'den fazlasına sahip olunması veya yönetim kurulu salt çoğunluğunu seçme hakkı veren imtiyazlı paylara sahip olma durumudur.
- Zorunlu Pay Alım Teklifi: Yönetim kontrolünün elde edilmesi halinde, kontrolü sağlayan payların iktisabının açıklandığı tarihteki diğer ortaklara yönelik yapılan satın alma teklifidir.
- Oy Haklarının Donması: Zorunlu pay alım teklifinin Kurulca belirlenen sürede yerine getirilmemesi halinde, yükümlülerin sahip olduğu oy haklarının kendiliğinden kullanılamaz hale gelmesidir.
- Önemli Nitelikteki İşlemler: Birleşme, bölünme, tür değiştirme veya imtiyaz değişikliği gibi yatırımcı kararlarını etkileyen ve ortaklık yapısını temelden değiştiren stratejik işlemlerdir.
- Ayrılma Hakkı: Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurulda olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhi işleten pay sahiplerinin, paylarını ortaklığa satarak çıkma hakkıdır.
- Ortaklıktan Çıkarma Hakkı: Hakim ortağın oy haklarının %98 eşiğine ulaşması durumunda, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve kendisine satılmasını talep etme yetkisidir.
- Satma Hakkı: Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlık pay sahiplerinin kendi paylarını adil bir bedel karşılığında hakim ortaktan satın almasını isteme hakkıdır.
- Kitle Fonlaması: Bir projenin ihtiyacı olan fonun platformlar aracılığıyla halktan toplanmasıdır; bu faaliyet yatırım hizmeti veya yan hizmet kapsamında değerlendirilmez.
- Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcı: Kripto varlıkların alım satımı, transferi ve saklanması gibi faaliyetleri yürüten, kurulması ve faaliyete geçmesi için SPK'dan izin alması zorunlu olan kuruluştur.
- Yan Hizmetler: Yatırım hizmetlerine ek olarak sunulan, icrası için ayrıca izin gerektirmeyen ancak münhasıran bir yatırım kuruluşu kurma amacı olamayacak faaliyetlerdir.
- Yatırım Kuruluşu: Aracı kurumlar ile yatırım hizmeti ve faaliyetinde bulunmak üzere kuruluş esasları Kurulca belirlenen bankaları ve diğer sermaye piyasası kurumlarını kapsar.
- Gönüllü Pay Alım Teklifi: Yönetim kontrolü değişikliği şartı aranmaksızın, pay sahiplerine yönelik olarak isteğe bağlı şekilde yapılan satın alma teklifidir.
- Kısıtlanmış Yedek Akçe: Halka açık ortaklıkların kendi paylarını geri alması durumunda, geri alım bedeli tutarında özkaynaklar altında sınıflandırılması zorunlu olan yedek akçedir.
- Gündeme Bağlılık İlkesi İstisnası: Halka açık ortaklıkların genel kurullarında, Kurulun görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların gündeme alınmasının zorunlu olmasıdır.
- Kripto Varlık Cüzdanı: Kripto varlıkların transferini ve bu varlıklara ilişkin özel/açık anahtarların çevrim içi veya çevrim dışı depolanmasını sağlayan yazılım, donanım veya sistemlerdir.
- Kurumsal Yönetim: Halka açık ortaklıkların yönetim usullerine ilişkin en iyi uygulama prensipleri; SPK tarafından belirlenir.
- Yönetim Kontrolü: Oy haklarının %50'den fazlasına sahip olmak veya yönetim kurulunun çoğunluğunu seçme yetkisine sahip olmak.
- Ayrılma Hakkı: Önemli nitelikteki işlemlere muhalif kalan pay sahiplerinin, paylarını ortaklığa adil bir bedelden satarak çıkma hakkı.
- Zorunlu Pay Alım Teklifi: Yönetim kontrolü değiştiğinde, diğer ortakların paylarını satın almak için yapılması gereken çağrı.
- Kitle Fonlaması: Platformlar aracılığıyla bir proje için halktan para toplanması; yatırım hizmeti/yan hizmet sayılmaz.
- Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcı: Kripto varlık alım-satım, saklama veya ilk satış hizmeti veren, SPK iznine tabi kuruluşlar.

Önemli Noktalar

- Yönetim kontrolü değişikliğinde pay alım teklifi zorunluluğu, kamuya açıklama tarihindeki mevcut ortaklara yönelik olarak yerine getirilmelidir.
- Ortaklıktan çıkarma ve satma haklarının kullanımı için gerekli olan asgari oy hakkı oranı %98 olarak belirlenmiştir.
- Genel kurul toplantı çağrısı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılmak zorundadır.
- Önemli nitelikteki işlemlerde karar nisabı, katılan oy hakkının 2/3'üdür; ancak sermayenin yarısı hazırda salt çoğunluk yeterli kabul edilir.
- Üst üste beş yıl zarar eden ortaklıklarda, oy hakkı ve yönetim kurulunda temsil edilme imtiyazları Kurul kararıyla kaldırılabilir.
- Kitle fonlaması platformları SPKn uyarınca halka açık ortaklık veya ihraççı statüsünde değildir; izahname hazırlama yükümlülükleri bulunmaz.
- Kripto varlık hizmet sağlayıcıların kuruluş ve faaliyet izinlerinde TÜBİTAK tarafından belirlenecek bilgi sistemleri kriterlerine uygunluk aranır.
- Zorunlu pay alım teklifini süresinde yapmayanlar hakkında, teklife konu payların toplam bedeline kadar idari para cezası uygulanabilir.
- Kurul, kurumsal yönetim uyum zorunluluğuna aykırı işlemlerin iptali için her türlü teminattan muaf olarak ihtiyati tedbir istemeye ve dava açmaya yetkilidir.
- Nakit sermaye artırımından elde edilecek fonun mevcut sermayeyi aşması ve ilişkili taraflara olan borçların ödenmesinde kullanılacak olması 'önemli nitelikte işlem' kabul edilir.
- Genel kurula katılımın haksız engellenmesi, usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun ilan edilmemesi hallerinde ayrılma hakkı için muhalefet şerhi şartı aranmaz.
- Halka açık ortaklıkların esas sözleşme değişiklikleri için Kurulun (SPK) uygun görüşünün alınması zorunludur.
- Genel kurul adi nisabı (TTK 418): İlk toplantıda sermayenin en az 1/4'ü hazır bulunmalıdır; ikinci toplantıda nisap aranmaz.
- Kitle fonlaması işlemlerine ilişkin bilgi formunu imzalayanlar, formdaki yanlış veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.
- Kripto varlık hizmet sağlayıcıların pay devirlerinde Kurul izni zorunludur; izinsiz devirler pay defterine kaydedilse dahi hükümsüzdür.
- Yatırım kuruluşları, yatırımcıları sağlanan koruma düzeyini belirlemek amacıyla sınıflandırmaya yetkilidir.
- Önemli nitelikteki işlemler için genel kurul karar nisabı, katılanların 2/3'üdür (sermayenin yarısı hazır değilse).
- Genel kurul çağrısı toplantıdan en az 3 hafta önce yapılmalıdır.
- Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkı için eşik oran %98'dir.
- Üst üste 5 yıl zarar eden şirkette yönetim imtiyazları kaldırılabilir.
- Yan hizmetler için ayrıca izin gerekmez ancak tek başına yan hizmet faaliyeti yapılamaz.

Sık Yapılan Hatalar

- Yan hizmetlerin icrası için ayrıca izin alınması gerektiğini düşünmek (Yan hizmetler için ayrıca izin gerekmez, ihtiyaridir).
- Münhasıran yan hizmetleri gerçekleştirmek amacıyla bir yatırım kuruluşu kurulabileceğini varsaymak (Yatırım kuruluşları sadece yan hizmet için kurulamaz).
- Kitle fonlaması faaliyetlerinin yatırım hizmeti veya yan hizmet kapsamında olduğunu sanmak (Kitle fonlaması bu kapsamın dışında tutulmuştur).
- Halka açık ortaklık genel kuruluna katılmak için payların depo edilmesi (blokaj) gerektiğini düşünmek (Payların depo edilmesi şartı aranmaz).
- Kitle fonlama platformlarını yatırım kuruluşu sanmak (Değillerdir).
- Ayrılma hakkı bedelinin nominal değer olduğunu düşünmek (Adil bedeldir).

Sık Yapılan Hatalar

- Yan hizmetler için SPK'dan ayrı lisans gerektiğini sanmak (İhtiyari ve ek hizmettir).
- 98% olan çıkarma hakkı oranını %90 veya %95 ile karıştırmak.

Formül Tablosu (hızlı bakış)

Formül adı	Formül
Kâr Payı Avansı Üst Sınırı	$KPA \leq (\text{ÖYDK} / 2)$
Borçlanma Aracı Sahipleri Kurulu Karar Nisabı	$\text{Karar} \geq (\text{NB} / 2)$
Dağıtılabilir Kâr Matrahı Hesabı	$\text{DKM} = \text{NK} + \text{B}$
Azami Kâr Payı Avansı Limiti	$KPA_{\max} = P_y \times 0.50$

Devamı ücretsiz kayıtle

Dar Kapsamlı SPL modülünün **33 bölümünün 6 tanesi** bu PDF'te. Kalan 27 bölüm, konu anlatımı ve çıkmış soru tarzındaki soru bankası FinLisans'ta.

- ✓ Ücretsiz üyelikle soru çözmeye hemen başla — kredi kartı istemiyoruz.
- ✓ Tüm SPK/SPL dersleri için ders notu, özet ve formül kartları.
- ✓ Konu bazlı soru bankası, deneme sınavı ve yanlış analizi.
- ✓ Sesli ders anlatımı ile yolda/işte tekrar imkânı.
- ✓ İlerlemeni takip eden panel ve sınav geri sayımı.

Bu modülün güncel ve tam sayfası

<https://www.finlisans.com/ders-notlari/dar-kapsamli-spl>

Ücretsiz kayıt ol → <https://www.finlisans.com/auth/signup>

Son güncelleme: **17 Eylül 2026** · Kaynak: finlisans.com ders notları

Bu doküman sınavlara hazırlık amaçlı bir özettir; resmî kaynak yerine geçmez. SPL'nin yayımladığı güncel çalışma notlarını da takip ediniz.