

ÜCRETSİZ DERS NOTU ÖZETİ

Sermaye Piyasası Araçları 2

SPL Düzey 2

İleri düzey sermaye piyasası araçları

Bu PDF'teki bölüm	6 bölüm
Modüldeki toplam bölüm	35 bölüm
Formül sayısı	4 formül
Son güncelleme	17 Eylül 2026

Bu belge **Sermaye Piyasası Araçları 2** modülünün ücretsiz bölümlerinden derlenmiştir. Tamamı ve güncel hâli:

<https://www.finlisans.com/ders-notlari/sermaye-piyasasi-araclari-2>

İçindekiler

1. İzahname ve İhraç Belgesi Düzenlemeleri (Tebliğ II-5.1)
2. İzahname ve İhraç Belgesi Düzenlemeleri (Tebliğ II-5.1) • İzahname Hazırlama Esasları, Türleri ve Muafiyetler
4. İzahname Hazırlama Esasları, Türleri ve Muafiyetler • İzahname, İhraç Belgesi ve Kamuyu Aydınlatma Süreçleri
5. İzahname, İhraç Belgesi ve Kamuyu Aydınlatma Süreçleri • Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Esasları ve Yöntemleri

Bu PDF, **Sermaye Piyasası Araçları 2** ders notunun ücretsiz olarak yayımlanan ilk 6 bölümünü içerir. Modülün tamamı 35 bölümden oluşur; kalan 29 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 (174 yinelenen madde). Madde sırası ve bölüm numaraları web sayfasıyla aynıdır.

1. İzahname ve İhraç Belgesi Düzenlemeleri (Tebliğ II-5.1)

Temel Kavramlar

- İzahname: İhraççının ve varsa garantörün finansal durumu, performansı, geleceğe yönelik beklentileri ile ihraç edilecek araçların risklerini içeren ve yatırımcının bilinçli karar vermesini sağlayan onaylı kamuyu aydınlatma belgesidir.
- Halka Arz: Sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satış işlemlerini ifade eden, ihraç kavramından daha dar kapsamlı bir süreçtir.
- İhraç: Sermaye piyasası araçlarının ihraççılar tarafından çıkarılarak halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin (tahsisli veya nitelikli yatırımcıya) satışa sunulmasını kapsayan genel faaliyet alanıdır.
- İhraç Belgesi: Sermaye piyasası araçlarının halka arz edilmeksizin satış durumunda düzenlenen, Kurul tarafından onaylanan ve satışın sınırlarını belirleyen kamuyu aydınlatma belgesidir.
- Nitelikli Yatırımcı: Kurulun ilgili düzenlemelerinde tanımlanan, belirli bir mali güce veya uzmanlığa sahip olan ve kendilerine yapılan satışlarda izahname hazırlama zorunluluğu bulunmayan profesyonel yatırımcı grubudur.
- Usulsüz Halka Arz: Kurulca onaylanmış bir izahname yayımlama yükümlülüğünü yerine getirmeksizin sermaye piyasası araçlarını halka arz etme fiili olup, 2 yıldan 5 yıla kadar hapis cezası ile yaptırıma bağlanmıştır.
- Arz Programı İzahnamesi: Pay dışındaki sermaye piyasası araçlarının belirli bir dönem boyunca sürekli veya tekrarlı olarak ihraç edilmesine imkan tanıyan, genel özellikleri içeren bir izahname türüdür.
- Duyuru Metni: Birleşme, bölünme veya belirli tutarın altındaki halka arzlarda izahname hazırlama yükümlülüğünden muafiyet sağlandığında, kamuyu aydınlatmak amacıyla hazırlanan ve standardı Kurulca belirlenen belgedir.
- Tek Belgeden Oluşan İzahname: İhraççıya ve ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin tüm bilgilerin tek bir doküman içerisinde toplandığı izahname formatıdır.
- Birden Fazla Belgeden Oluşan İzahname: İhraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet bölümünün ayrı ayrı belgeler halinde hazırlandığı, Kurulun zorunlu tutabildiği izahname yapısıdır.
- Yeniden Değerleme Oranı: Tebliğde yer alan parasal sınırların her yıl Hazine ve Maliye Bakanlığınca ilan edilen katsayı dikkate alınarak Kurulca güncellenmesini sağlayan hesaplama yöntemidir.
- Temsilci: Yabancı sermaye piyasası araçlarının halka arzında veya borsada işlem görmesinde, ihraççı ile Kurul ve yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan yetkili kuruluştur.
- İzahname: İhraççı ve sermaye piyasası aracına dair tüm bilgileri içeren, yatırımcının bilinçli karar vermesini sağlayan kamuyu aydınlatma belgesi.
- Halka Arz: Sermaye piyasası araçlarının satın alınması için halka yapılan genel çağrı ve satış süreci.
- İhraç: Sermaye piyasası araçlarının çıkarılarak halka arzlı veya halka arz edilmeksizin (tahsisli vb.) satışını kapsayan genel kavram.
- Tahsisli Satış: Halka arz edilmeksizin, doğrudan önceden belirlenmiş kişilere yapılan satış.
- Duyuru Metni: Belirli muafiyet durumlarında izahname yerine kullanılan, Kurul onaylı bilgilendirme belgesi.

Önemli Formüller

Borsada İşlem Gören Niteliğe Dönüştürme Oranı

$$R = (N_{\text{donusturulen}} / N_{\text{mevcut}}) \times 100$$

R: Dönüştürme oranı (Yüzde) • **N_{donusturulen}:** Borsada işlem gören niteliğe dönüştürülecek payların toplam nominal değeri • **N_{mevcut}:** Borsada işlem gören aynı grup mevcut payların toplam nominal değeri

Örnek: Borsada 10.000.000 TL nominal değerli payı olan bir şirketin, 800.000 TL'lik payı dönüştürmesi durumunda oran %8 olduğu için (%10'un altı) izahname hazırlama yükümlülüğünden muaf olunur.

Muafiyet Toplam Satış Bedeli Hesabı

$$T = \sum_{i=1}^n S_i$$

T: Toplam satış bedeli (12 aylık kümülatif) · **S:** Nakit halka arz satış bedelleri · **n:** 12 ay içindeki işlem sayısı

Örnek: 2026 yılı için $T < 142.500.000$ TL ise muafiyet talep edilebilir (bedelsizler hariç).

Önemli Noktalar

- 2026 yılı için yatırımcı başına asgari 9.500.000 TL değerinde araç alanlara yönelik halka arzlarda izahname hazırlama muafiyeti uygulanır.
- Payların ilk halka arzı hariç, 12 aylık süre içindeki toplam satış bedeli 142.500.000 TL'nin altındaysa Kurulca izahname muafiyeti verilebilir.
- Borsada işlem görmeyen payların borsada işlem gören niteliğe dönüştürülmesinde, 12 aylık satış toplamı mevcut payların %10'undan az ise izahname gerekmez.
- Genel bütçeli kamu idareleri, TCMB ve Hazine garantili ihraçlar için hazırlanan ihtiyari izahnameler Kurul tarafından onaylanmaz.
- Onaylı izahname olmaksızın halka arz yapanlara 2 yıldan 5 yıla kadar hapis ve 5.000 günden 10.000 güne kadar adli para cezası verilir.
- Kâr payının pay olarak dağıtılması (bedelsiz pay ihracı) durumunda izahname hazırlanması zorunlu değildir.
- Yatırım fonu katılma payları ve emeklilik yatırım fonu paylarının ihraçları İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği (II-5.1) kapsamı dışındadır.
- İzahname muafiyeti kapsamında ihraç edilen araçlar yeniden halka arz edilirse, birim değeri 9.500.000 TL üzerinde değilse izahname hazırlanması zorunludur.
- İzahname hazırlanması halka arz için zorunludur; aksi 'usulsüz halka arz' suçudur.
- 2026 yılı için yatırımcı başına alış veya birim nominal değer muafiyet sınırı 9.500.000 TL'dir.
- 2026 yılı için toplam satış bedeli muafiyet sınırı 142.500.000 TL'dir.
- TCMB ve Hazine garantili ihraçlar tebliğ kapsamı dışındadır.
- Varant ve sertifikalar türev araç olmalarına rağmen bu tebliğ kapsamındadır.

Sık Yapılan Hatalar

- Bedelsiz pay ihraçlarının toplam satış bedeli limitine dahil edildiğini sanmak (Dahil edilmez).
- İhraç ve halka arz kavramlarını aynı sanmak (İhraç daha geniştir).
- Muafiyet durumunda hiçbir belge gerekmediğini sanmak (Duyuru metni gerekebilir).

2. İzahname ve İhraç Belgesi Düzenlemeleri (Tebliğ II-5.1) • İzahname Hazırlama Esasları, Türleri ve Muafiyetler

Temel Kavramlar

- İzahname: İhraççının ve sermaye piyasası araçlarının finansal durumu, riskleri ve özelliklerine dair yatırımcıların bilinçli karar vermesini sağlayan onaylı kamuyu aydınlatma belgesidir.
- İhraççı Bilgi Dokümanı (İBD): İhraççının ve varsa garantörün yönetimi, faaliyetleri, finansal durumu ve karlılığı gibi kurumsal bilgilerini içeren, birden fazla belgeden oluşan izahnamenin temel parçasıdır.
- Sermaye Piyasası Aracı Notu (SPAN): İhraç edilecek veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının özelliklerini, haklarını, risklerini ve halka arz detaylarını içeren teknik dokümandır.
- Özet: İzahnamenin temel özelliklerini ve risklerini kısa, açık ve anlaşılır şekilde sunan, yatırım kararının bütünü incelenerek verilmesi gerektiğine dair uyarılar içeren giriş bölümüdür.
- Arz Programı: Benzer türdeki ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarının, belirlenmiş bir süre boyunca azami beş yıl içinde mükerrer ihraç edilmesine olanak tanıyan plandır.
- Mükerrer İhraç: Arz programı kapsamında ilgili sermaye piyasası aracının on iki aylık bir süre içerisinde en az iki defa ihraç edilmesini ifade eden koşuldur.
- İhraç Tavanı: İzahnamenin geçerlilik süresi boyunca veya halka arz edilmeksizin yapılacak satışlarda satılabilecek azami nominal değeri ifade eden sınırdır.
- Arz Programı Sirküleri: Arz programı kapsamında halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının her bir tertibinin satışından önce hazırlanan ve Kurulca onaylanması zorunlu olan belgedir.
- Tahsisli Satış: Sermaye piyasası araçlarının halka arz edilmeksizin, önceden belirlenmiş belirli kişi veya gruplara doğrudan satılması işlemidir ve izahname hazırlama zorunluluğu bulunmaz.
- Nitelikli Yatırımcı: Sermaye piyasası araçlarının sadece bu kitleye satılması durumunda izahname hazırlama yükümlülüğünü ortadan kaldıran, profesyonel yatırımcı grubudur.
- Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP): Mevzuat uyarınca kamuya açıklanması gerekli olan bilgilerin elektronik imzalı olarak iletiliği ve duyurulduğu merkezi elektronik sistemdir.
- Konsorsiyum Lideri: Halka arz sürecinde konsorsiyum oluşturulması durumunda, izahnameyi ihraççı ile birlikte imzalamakla yükümlü olan yetkili kuruluştur.
- İBD (İhraççı Bilgi Dokümanı): İhraççının yönetim, sermaye ve mali durumuna ilişkin bilgileri içeren belge.
- SPAN (Sermaye Piyasası Aracı Notu): İhraç edilen aracın özelliklerini, haklarını ve risklerini içeren belge.
- Arz Programı: Ortaklık hakkı vermeyen araçların 5 yıl içinde mükerrer ihracına olanak sağlayan plan.
- İhraç Tavanı: İzahname süresince satılabilecek azami nominal miktar.
- Atıf Yoluyla Bilgi: Kamuya açıklanmış belgelerin izahnameye referans verilerek dahil edilmesi.

Önemli Noktalar

- Birim nominal değeri en az 250.000 TL (2026 yılı için 9.500.000 TL) olan sermaye piyasası araçlarının halka arzında izahname hazırlama yükümlülüğü bulunmaz.
- Arz programı kapsamında yapılacak ihraçlar azami 5 yıllık bir süreyi kapsayabilir ve genel kurulda ayrı bir gündem maddesi olarak onaylanmalıdır.
- Genel kurul toplantı nisabı, aksine ağır bir hüküm yoksa sermayenin en az 1/4'ünü karşılayan pay sahiplerinin varlığıyla sağlanır.
- Ortaklık hakkı veren araçlarda son 3 yıllık, ortaklık hakkı vermeyenlerde ise son 2 yıllık bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar izahnamede yer almalıdır.
- İzahnamenin geçerlilik süresi içinde yetkili kuruluş değişirse, izahnamenin yeni kuruluşça imzalanması ve ticaret siciline tescil ile TTSG'de ilanı zorunludur.
- Halka açık olmayan ortaklıkların paylarının ilk halka arzında 1 Ocak - 15 Şubat arası satışlarda son 3 yılın finansal tablolarına ek olarak 9 aylık ara dönem tabloları istenir.

Önemli Noktalar

- İhraççı bilgi dokümanı veya izahnamenin onaylanması, halka arz edilmeksizin yapılacak satışlarda ihraç belgesinin onaylanması hükmündedir.
- İzahnamede yer almayan ara dönem finansal tabloların kamuya açıklanma süresi geçmişse, paylar borsada işlem görmeye başladıktan sonraki 3. haftanın sonuna kadar KAP'a gönderilmelidir.
- İzahname muafiyet sınırı 250.000 TL'dir (2026 için 9.500.000 TL).
- Pay ihraçlarında son 3 yıl, borçlanma araçlarında son 2 yıl finansal tabloları istenir.
- Arz programı için 12 ayda en az 2 ihraç (mükerrerlik) şarttır.
- İzahname; ihraççı, halka arz eden ve yetkili kuruluş tarafından imzalanmalıdır.
- 2024 yılı için Şubat-Mart geçiş döneminde özel uzatma (1 Mart) uygulanmıştır.

Sık Yapılan Hatalar

- Özeti tek başına yatırım kararı için yeterli olduğunu sanmak (İzahnamenin tamamı okunmalıdır).
- Pay ihraçları için arz programı izahnamesi hazırlanabileceğini düşünmek (Sadece ortaklık hakkı vermeyen araçlar içindir).
- KAP'ta yayımlanan tabloların izahnameye fiziksel olarak eklenmesinin her durumda zorunlu olduğunu sanmak (Atıf yapılabilir).

4. İzahname Hazırlama Esasları, Türleri ve Muafiyetler • İzahname, İhraç Belgesi ve Kamuyu Aydınlatma Süreçleri

Temel Kavramlar

- **İzahname:** İhraççının ve ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarının durumunu ortaya koyan, yatırımcıların bilinçli karar vermesini sağlayan ve ilk yayımından itibaren 12 ay geçerli olan kamuyu aydınlatma belgesidir.
- **İhraç Belgesi:** Sermaye piyasası araçlarının halka arz edilmeksizin satılması veya yurt dışında ihraç edilmesi durumunda hazırlanan, araçların niteliği ve satış şartlarını içeren Kurul onaylı belgedir.
- **Tertip İhraç Belgesi:** Kurulca onaylanmış genel ihraç tavanı kapsamında, sermaye piyasası araçlarının farklı zamanlarda satışa sunulan her bir kısmı için hazırlanan ve satış öncesi onaylanan belgedir.
- **Atıfta Bulunma:** İzahnameye daha önce kamuya duyurulan güncel bilgilerin dahil edilmesidir; ancak bu yöntem özet bölümünde kullanılamaz ve atıf yapılan bilginin en güncel haliyle sunulması zorunludur.
- **Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu:** Pay halka arzlarında, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışı veya doğrudan halka arz edilecek paylar için hazırlanan ve Kurulca onaylanan duyuru metnidir.
- **İzahname Özeti:** İzahnamenin temel bölümlerini içeren kısa kısımdır; burada izahname dışındaki bilgilere atıf yapılamaz ve değişiklik halinde diğer kısımlardan daha dikkat çekici şekilde sunulması gerekir.
- **İhraç Tavanı:** Ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarının bir yıl içerisinde ihraç edilebileceği azami tutarı ifade eden ve Kurulun onayladığı ihraç belgesinde belirtilen sınırdır.
- **Geri Alma Hakkı:** İzahnamede satış süreci içinde değişiklik yapılması durumunda, bu değişiklik ilan edilmenden önce talepte bulunan yatırımcıların 2 iş günü içinde taleplerinden vazgeçme yetkisidir.
- **Müteselsil Sorumluluk:** Kamuyu aydınlatma belgelerindeki yanlış veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan, belgeyi imzalayanların veya adına imza atılan tüzel kişilerin birlikte ve zincirleme sorumlu olmasıdır.
- **İçsel Bilgi Gizliliği:** İhraç süreci boyunca görevleri nedeniyle gizli bilgilere ulaşan kişilerin, bu bilgilerin izahname veya ihraç belgesi ile kamuya açıklanmasına kadar gizliliğini koruma yükümlülüğüdür.
- **İzahname:** Halka arzda yatırımcıyı bilgilendiren temel belge; 12 ay geçerlidir.
- **İhraç Belgesi:** Halka arz edilmeksizin veya yurt dışında yapılacak ihraçlarda kullanılan belge.
- **Tertip:** Bir ihraç tavanı içinde farklı zamanlarda yapılan her bir satış kısmı.
- **Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu:** Sermaye artırımlarında kalan payların satışı için yayımlanan ilan.
- **Müteselsil Sorumluluk:** Zarardan birden fazla kişinin birlikte ve tam sorumlu olması.

Önemli Noktalar

- İzahname onayı başvuruları genel olarak 10 iş günü içinde sonuçlandırılırken, payların ilk defa halka arzında bu süre 20 iş gününe çıkmaktadır.
- Kurulca onaylanan izahname 15 iş günü içinde ilan edilmeli ve nerede yayımlandığı hususu 10 iş günü içinde ticaret siciline tescil ile TTSG'de ilan edilmelidir.
- İzahnamede yapılan değişiklikler Kurulca 7 iş günü içinde onaylanır; yatırımcılar bu eklerin ilanından itibaren 2 iş günü içinde taleplerini geri alabilirler.
- Halka açık ortaklıklarda kalan payların nominal değeri 150.000 TL (2026 için 7.500.000 TL) veya %1'in altında kalırsa Kurul onayı almadan özel durum açıklamasıyla duyuru yapılabilir.
- İnternet sitesinde ilan edilen izahnameler, onaylandığı şekliyle asgari 5 yıl süreyle (vade içeren araçlarda vade sonuna kadar) korunmak zorundadır.
- İzahname ve ihraç belgesi onay tarihinden itibaren 20 iş günü içinde teslim alınmazsa veya 15 iş günü içinde ilan edilmezse onay geçersiz sayılır ve yeniden onay gerekir.
- İzahnameden kaynaklanan zararlarda birincil sorumlu ihraççıdır; zararın ihraççıdan tazmin edilememesi durumunda halka arz eden, lider kuruluş ve YK üyeleri kusurları oranında sorumlu olur.

Önemli Noktalar

- İzahname geçerlilik süresi 12 aydır; ancak bu süre birden fazla belge şeklinde hazırlanan izahnamelerde ihraççı bilgi dokümanının ilk yayım tarihinde başlar.
- İzahname onayı için standart süre 10 iş günü, IPO için 20 iş günüdür.
- Onaylı izahname 15 iş günü içinde ilan edilmelidir.
- İzahname değişikliklerinde yatırımcıların 2 iş günü geri alma hakkı vardır.
- İzahnameden doğan zararlarda öncelikli sorumlu ihraççıdır.
- İzahname internet sitesinde en az 5 yıl saklanmalıdır.

Sık Yapılan Hatalar

- İzahnamenin Kurul tarafından onaylanmasının, belgedeki bilgilerin doğruluğunun Kurulca garanti edildiği (tekeffül) şeklinde yorumlanması yanlıştır.
- İzahname özetinde her türlü kaynağa atıf yapılabileceği düşünülür; ancak özette izahname dışındaki bilgilere atıf yapılması kesinlikle yasaktır.
- Sermaye piyasası araçlarının satışına başlanması için izahnamenin ticaret siciline tescilinin zorunlu olduğu sanılır; oysa satış için ilan yeterlidir, tescil şartı aranmaz.
- İhraç belgesinin de izahname gibi ticaret siciline tescil edilmesi gerektiği karıştırılır; onaylanmış ihraç belgeleri ticaret siciline tescil edilmez.
- İzahname değişikliği durumunda tüm yatırımcıların süresiz geri çekilme hakkı olduğu sanılır; bu hak sadece değişiklikten önce talepte bulunanlara ve 2 iş günü ile sınırlı tanınır.
- Kurul onayının yatırım tavsiyesi veya kâr garantisi sanılması.
- İhraç belgesinin de ticaret siciline tescil edileceğinin düşünülmesi (tescil edilmez).
- Özet bölümünde dış kaynaklara atıf yapılabileceğinin sanılması (yasaktır).

5. İzahname, İhraç Belgesi ve Kamuyu Aydınlatma Süreçleri • Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Esasları ve Yöntemleri

Temel Kavramlar

- **İhraççı:** Sermaye piyasası araçlarını ihraç eden, ihraç etmek üzere Kurula başvuran veya araçları halka arz edilen tüzel kişileri ifade eder.
- **Halka Arz Eden:** Sahip olduğu sermaye piyasası araçlarını halka arz etmek üzere Kurula başvuran gerçek veya tüzel kişidir; ihraççıdan farklı olarak mevcut payları satar.
- **Halka Arz:** Sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrıyı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satış işlemlerini kapsar.
- **Tahsisli Satış:** Sermaye piyasası araçlarının doğrudan yurt içinde veya dışında yerleşik kişilere borsa dışında tahsisli veya borsada toptan satılmasıdır; yatırımcı sayısı sınırlıdır.
- **Nitelikli Yatırımcı:** Kurul düzenlemelerinde profesyonel müşteri olarak tanımlanan, talebe dayalı profesyonelleri de içeren ve yatırımcı sayısı sınırlamasına tabi olmayan gruptur.
- **Talep Toplama Yoluyla Satış:** Yatırımcıların taleplerinin önceden belirlenen usullerle toplanıp karşılandığı yöntemdir; sabit fiyat, fiyat teklifi veya fiyat aralığı ile yapılabilir.
- **Borsada Satış Yöntemi:** Sermaye piyasası araçlarının borsa düzenlemeleri çerçevesinde, borsanın belirlediği esaslara göre birincil veya ikincil piyasada gerçekleştirilen satışlarıdır.
- **Fiyat Aralığı ile Talep Toplama:** Belirlenen taban ve tavan fiyatlar arasından talep toplanmasıdır; tavan fiyat taban fiyatın en fazla yüzde yirmi fazlası olarak belirlenebilir.
- **ISIN Kodu:** Sermaye piyasası araçlarına tahsis edilen uluslararası tanımlama numarasıdır; vade, faiz veya iskonto oranı farklı olan araçlar için aynı kod kullanılamaz.
- **Talep Formu:** Talep toplama yönteminde kullanılan, yatırımcıyı tanıtan ve miktar/fiyat bilgilerini içeren belgedir; güvenli ortamda elektronik olarak da onaylanabilir.
- **MKK Kaydı:** Nitelikli yatırımcı bilgisinin Merkezi Kaydi Sistem'de kayıt altına alınmasıdır; kaydı olan yatırımcılardan her satışta ayrıca beyan alınması gerekmez.
- **Sorumluluk Sınırı:** Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları, hazırladıkları raporlardaki yanlış veya eksik bilgilerden görev kapsamıyla sınırlı olarak sorumludur.
- **Blokaj Yoluyla Talep:** BIST 30 payları, fonlar veya döviz gibi likit varlıkların teminat gösterilerek talepte bulunulmasıdır; oran ve şartlar izahnamede açıkça belirtilmelidir.
- **Talep Toplanmaksızın Satış:** Payları borsada işlem görmeyen ve belirli finansal eşiklerin altında kalan ortaklıkların paylarını belirli bir fiyattan halka arz etmesidir.
- **İhraççı:** Sermaye piyasası araçlarını çıkaran tüzel kişidir.
- **Halka Arz Eden:** Sahip olduğu araçları halka arz etmek üzere başvuran gerçek/tüzel kişidir.
- **Nitelikli Yatırımcı:** Kurulca tanımlanan profesyonel müşterilerdir (150 kişi sınırına dahil edilmezler).
- **Tahsisli Satış:** Borsa dışında belirli kişilere veya borsada toptan yapılan satıştır (Sınır: 150 kişi).
- **ISIN Kodu:** Sermaye piyasası araçlarının uluslararası standartlardaki kimlik numarasıdır.

Önemli Formüller

Fiyat Aralığı Tavan Sınırı

$$\text{Tavan Fiyat} \leq \text{Taban Fiyat} \times 1,20$$

Tavan Fiyat: Talep toplamada uygulanabilecek en yüksek fiyat · **Taban Fiyat:** Talep toplamada uygulanabilecek en düşük fiyat

Örnek: Taban fiyatı 13,40 TL olan bir payın tavan fiyatı en fazla 16,08 TL olabilir (13,40 * 1,20).

Fiyat Aralığı Sınırı

$$P_{\text{tavan}} \leq P_{\text{taban}} \times 1,20$$

P_tavan: Belirlenebilecek en yüksek fiyat · **P_taban:** Belirlenen en düşük fiyat

Örnek: Taban fiyat 10 TL ise tavan fiyat en fazla 12 TL olabilir.

Önemli Noktalar

- Tahsisli satışlarda sermaye piyasası aracını elinde bulunduran yatırımcı sayısı (nitelikli yatırımcılar hariç) 150 kişiyi geçemez.
- Yatırımcı sayısı 150 kişiyi aşarsa, ihraççı 20 iş günü içinde izahname onayı için Kurula başvurmak zorundadır.
- İzahname onayından önce yapılacak reklamlar sadece sektör, şirket konumu ve ürünler hakkında olabilir; satışa yönelik olamaz.
- İhraççılar ve yetkili kuruluşlar, yatırımcılardan aldıkları beyanları 5 yıl süreyle saklamak zorundadır.
- 2026 yılı için talep toplama zorunluluğu eşiği olan aktif toplam tutarı 380.000.000 TL olarak belirlenmiştir.
- Nitelikli yatırımcı statüsünden çıkılması durumunda, bu durumun MKK üyesi yatırım kuruluşuna bildirilmesi zorunludur.
- Kurumsal yatırımcılar, yetkili kuruluşun riski üstlenmesi kaydıyla bedeli talep toplama süresi bittikten sonra ödeyebilirler.
- Tanıtım ve reklamlarda halka arz fiyatı verilirse, Kurulun veya borsanın fiyatı onaylama yetkisinin olmadığı vurgulanmalıdır.
- Reklamlarda 'Kurulun fiyat onayı/takdiri yoktur' uyarısı zorunludur.
- İzahname onaylanmadan önceki reklamlar sadece sektör ve faaliyet konusuyla sınırlıdır.
- Tahsisli satışlarda 150 kişi sınırı aşılsa 20 iş günü içinde izahname onayı için başvurulmalıdır.
- Nitelikli yatırımcı beyanları her satış için ayrı alınır ve 5 yıl saklanır.
- Rüçhan hakkı sonrası kalan paylar nominal değerinin altında satılamaz.

Sık Yapılan Hatalar

- Nitelikli yatırımcıları 150 kişilik tahsisli satış sınırına dahil etmek.
- İzahname onaylanmadan önce reklamda halka arz fiyatını paylaşmak.
- Müşterek hesapları 150 kişi sınırında tek bir kişi saymak.

Formül Tablosu (hızlı bakış)

Formül adı	Formül
Borsada İşlem Gören Niteliğe Dönüştürme Oranı	$R = (N_{\text{donusturulen}} / N_{\text{mevcut}}) \times 100$
Muafiyet Toplam Satış Bedeli Hesabı	$T = \sum_{i=1}^n S_i$
Fiyat Aralığı Tavan Sınırı	$\text{Tavan Fiyat} \leq \text{Taban Fiyat} \times 1,20$
Fiyat Aralığı Sınırı	$P_{\text{tavan}} \leq P_{\text{taban}} \times 1,20$

Devamı ücretsiz kayıtle

Sermaye Piyasası Araçları 2 modülünün **35 bölümünün 6 tanesi** bu PDF'te. Kalan 29 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/sermaye-piyasasi-araclari-2>

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.