

TSPAKB TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI ARACI KURULUŞLARI BİRLİĞİ

BASIN BÜLTENİ

2 Ağustos 2012

Köksal: "İMKB Şirketleşirken Her Adım Dikkatli Atılmalı"

Aracı Kuruluşlar Birliği Başkanı Attila Köksal, Sermaye Piyasasında Gündem'in Ağustos sayısındaki yazısında İMKB'nin şirketleşmesi konusuna değindi. Şirketleşme hâlihazırda yaşanan bazı sorunların çözümü olarak görünse de, bu sürecin kendine has pek çok sorunu da beraberinde getirebileceğini dile getiren Köksal, öncelikle borsanın sahiplik, yönetim ve üyelik yapısına karar verilmesi gerektiğini belirtti. Köksal "Şirketleşme sonrası hisselerin kime, hangi oranda verileceği, ya da çeşitli ortak kategorilerine özgü sınırlamalar getirilip getirilmeyeceğinin belirlenmesi gerek" diye ekledi.

Şirketleşme ile beraber aracılık maliyetlerinin artma ihtimali olduğuna da değinen Köksal, "Temel gelir kaynağının borsa işlemlerinden elde edildiği göz önünde bulundurulduğunda, işlem maliyetlerinin artması kaçınılmaz gözüküyor" diye konuştu. İMKB'nin ülkedeki tek menkul kıymet borsası olduğunu hatırlatan Köksal, bu yapının getireceği sorunlara karşı da şimdiden çözümler geliştirilmesi gerektiğini söyledi. Köksal'ın ele aldığı bir diğer konu da "Kâr amaçlı bir şirket haline gelen borsanın denetleme ve düzenleme fonksiyonunun nasıl şekilleneceği konusu" oldu. Köksal son olarak, İMKB'nin şirketleşmesinin kaçınılmaz olduğunu vurgularken, "Çok geniş bir kesimi etkileyecek olan bu süreçte, her adım dikkatle atılmalı" dedi.

Davranışsal Finans

Sermaye Piyasasında Gündem'in ilk makalesinde davranışsal finans konusu ele alınıyor. Davranışsal finans, 2002 yılında Kahneman ve Tversky'nin Nobel Ekonomi ödülünü almasıyla artan bir ilgiyle karşılanan davranışsal ekonominin bir alt dalı. Davranışsal ekonomide, deneylerden yola çıkarak bireylerin bazı davranış eğilimleri saptanıyor. Raporda bu eğilimlerden beşi inceleniyor.

Aşırı Özgüvenli Yatırımcılar Gereksiz İşlemler Yapıyor

Aşırı özgüvenli yatırımcılar kendilerini ortalamanın üstünde yetenek ve bilgiye sahip olarak görüyor. Bu yatırımcılar kararlarını sezgilerine göre veriyor ve aldıkları kararları yeni bir bilgi gelmesi halinde dahi değiştirmiyor. Diğer taraftan bu davranış eğilimine sahip yatırımcılar, alım-satım yapmayı gerektirmeyen durumlarda bile işlem yapıyor.

Yatırımcı Zarardan Kaçınmaya Eğilimli

Yapılan çalışmalar insanların zarara daha duyarlı olduğunu gösteriyor. Raporda, zarardan kaçınma kavramının en sık karşılaşıldığı durumların, yatırımcıların zarar etmeye başladıklarında gösterdikleri tutum olduğuna dikkat çekiliyor. Ellerinde bulunan hisse senedinin fiyatı düştükçe, o hisse senedinden daha fazla alan yatırımcılar zararlarını realize etmek istemiyor, tam tersine portföylerindeki ağırlığını artırıp maliyetlerini düşürme yoluna gidiyor.

Yatırımcı Genellemeleri Seviyor

Temsil sorunu, bireylerin gözlemedikleri birkaç örnekten yola çıkarak bütün hakkında yüzeysel yargılara varmalarını ifade ediyor. Bu eğilimi gösteren bireyler yatırım yaparken derinlemesine araştırma yapmak yerine, geçmişte tecrübe ettikleri olaylara takılıp bu doğrultuda karar veriyor. Örneğin yatırımcılar, geçmişte üst üste yüksek net kazanç açıklayan firmaların, gelecekte de bu

şekilde kâr etmeye devam edeceğini bekliyor. Ancak, kârın nereden geldiğini, sürdürülebilir olup olmadığını araştırmıyor.

Yatırımcı Karar Değiştirmeyi Sevmiyor

Çıpalama, bireylerin önceden edindiği bilgilerden vardıkları sonuçlara bağlanmasını ve yeni bilgilere rağmen kararlarını değiştirmemelerini ifade ediyor. Bazı analistlerin yeni haberlere rağmen, ilk tahminlerini değiştirmede tutucu davranışları bu duruma örnek teşkil ediyor.

Yatırımcı Belirsizlikte İşlem Yapmıyor

Belirsizlikten kaçınmak, insanların olasılıkları kestiremedikleri durumlarda herhangi bir karar almaktan çekinmelerini ifade ediyor. Bu eğilime göre, bazı yatırımcılar ancak piyasada trend görmeleri halinde alım satım kararı alırlar. Belirgin bir trend yoksa beklemeyi tercih ederler.

Raporda, yatırımcıların bu davranış kalıplarının farkında olmasının, daha sağlıklı yatırım kararı almalarını sağlayacağı ifade ediliyor.

Satın Alma Amaçlı Şirketler

Gündemin ikinci makalesinde, girişim sermayesi fonlarının işleyişine değinildikten sonra, bu fonlar ile benzer bir iş modeli olan satın alma amaçlı şirketler ele alınıyor.

Faaliyeti Olmayan Şirketler Halka Açılabilir

Satın alma amaçlı şirketlerde, bir grup profesyonel yatırımcı, faaliyeti olmayan bir şirketi kurup halka açılarak finansman sağlıyor. Belirlenen bir süre zarfında da (18 ile 36 ay arası) faaliyeti olan bir hedef şirket satın alınıyor. Bu işlem gerçekleşmezse kurulan yeni şirket tasfiye oluyor. Yatırımcıların amacı, satın alınacak hedef şirketi değerinin altında alarak kazanç sağlamak.

1,5 İla 3 Yıl Arasında Bir Şirket Satın Almak Gerekıyor

Diğer şirketlerin halka arzında olduğu gibi, satın alma amaçlı şirketler için de minimum halka arz tutarı ve hissedar sayısı şartı bulunuyor. Ayrıca, halka arzdan elde edilen tutarın önemli bir kısmının (%80-90) emanet hesaplarda tutulması, satın alma işleminin 1,5-3 senede tamamlanması ve satın alma işlemi öncesinde hissedarların onayının alınması sıklıkla rastlanan uygulamalar arasında.

Satın Alma Amaçlı Şirketler ABD ve Kanada Dışında Da Yaygınlaşıyor

Satın alma amaçlı şirketler ilk defa 1980'li yıllarda ABD'de tezgahüstü piyasalarda işlem görmeye başlıyor, zamanla borsalara da kote oluyor.

Benzer şirketler, Kanadalı Toronto Girişim Borsasında da işlem görüyor. 1986 yılından itibaren devam eden programda 2.500'e yakın satın alma amaçlı şirket kote olmuş, bunların %80'i satın alma işlemini gerçekleştirip, diğer şirketler gibi işlem görmeye başlamış durumda.

ABD ve Kanada dışında, Kore ve Malezya gibi ülkelerde de bu şirketlere yönelik düzenlemeler bulunuyor.

Diğer Haber Başlıklarından Seçmeler

Birliğimiz İstanbul Tahkim Merkezi Genel Kurulu'nda

Halihazırda Başbakanlıkta bulunan İstanbul Milletlerarası Tahkim Merkezi Kanunu Tasarısı ile İstanbul'da bir tahkim merkezi kurulması öngörülmektedir. Tasarıya göre oluşturulacak merkezin genel kurulunda Birliğimiz de yer alacaktır.

Lisans Belgesi Verme ve Sicil Tutma Yetkilerimiz Devredildi

Sermaye Piyasası Kurulunun 01.06.2012 tarihli toplantısında alınan kararına istinaden, Birliğimizin lisans belgesi verme ve sicil tutma yetkileri, 01.07.2012 tarihi itibariyle Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş.ye (SPL) devredilmiştir.

Bilgi İçin: Cennet Türker Tel: 212-280 85 67 Dahili:119 e-posta: cturker@tspakb.org.tr

Raporun tamamına [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

TSPAKB hakkında:

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB), 101 aracı kurum, 1 vadeli işlemler aracılık şirketi ve 40 bankanın üye olduğu özdüzenleyici bir meslek kuruluşudur. 11 Şubat 2001 tarihinde kurulan Birlik, meslek kurallarını oluşturmakta ve sektörü denetlemektedir.