



T.C. BAŞBAKANLIK
SERMAYE PİYASASI KURULU

Halka Arzlarda Karşılaşılan Sorunlar

Bircan AKPINAR
Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanı
21.02.2012



Genel Sorunlar

- **Uzun Vadeli Tasarruf Açığı**
 - Borç Yiğidin Kamçısı → Ak Akçe Kara Gün İçindir
 - Tüketici Kredisi Ödemekten → Emeklilik Primi Ödemeye
 - Neler Yapılmalı?
 - Tasarruf bilinci geliştirilmeli,
 - Tasarruf alışkanlıkları değişmeli,
 - Tüketici kredisi kadar emeklilik primi de tanıtılmalı,
 - Zorunlu olmalı,
 - Halka açık şirketler ve gruplar liderlik etmeli.



Genel Sorunlar (2)

- **Farkındalık Artırılmalı**
 - Halka Arz Seferberliği
 - Yatırım Bankacılığı Geliştirilmeli
 - İyi Örnekler
- **Kayıt Dışı İle Mücadele**
- **Kurumsallaşma ve Bağımsız Denetim**
- **Teşvik Mekanizmaları**
 - KV Teşviki (Sürelili veya Süresiz)
 - GV Teşviki
 - Kar Payının Vergiden İndirimi
 - Krediye Erişim Kolaylığı
 - Kamu İhalelerine Katılım



Genel Sorunlar (3)

- **Yatırımcı Güveni Sorunu**

- Geçmiş kötü örnekler,
- Fiyat manipülasyonları,
- Kötü (bireysel yatırımcı haklarını gözetmeyen) yönetimler

- **Neler Yapılmalı?**

- Yatırımcı eğitimi,
- Doğru yönlendirme (kurumsal yatırım),
- Hak aramanın kolaylaştırılması,
- Şirketlerde kurumsal yönetim uygulamalarının geliştirilmesi,
- Şirket ve yatırımcı iletişiminin artırılması,
- Düzenli kar dağıtımı.

Halka Arz Sürecinde Karşılaştığımız Sorunlar

- **Şirketlerde Ön Hazırlık Eksikliği**
 - Organizasyonun doğru kurulmaması,
 - Yapısal değişikliklerde geç kalınması,
 - Doğru ve yeterli desteğin sağlanamaması,
 - Başvuru belgelerinin eksik ve özensizliği,
- Yetersiz ve kalitesiz bağımsız denetim,
- Varlıkların aşırı değerlendirilmesi,
- İzahnamenin eksik ve yetersiz hazırlanması,
- Hatalı fiyatlandırma stratejisi,
- İMKB ve SPK süreçlerinin gözden geçirilmesi





Teşekkürler...