

Resmi Duyurular

“Eski” ve “Yeni” Hisse Senedi Fiyatlarında Ortaya Çıkabilen Uyumsuzluklar Hakkında Bilgilendirme

Şirketlerin temettü ödemedi önce sermaye artırımı yapmaları durumunda, sermaye artırımı nedeniyle verilen ve mevcut hisse senetlerinden farklı olarak, önceki yıldan temettü alma hakkı olmayan hisse senetlerine “**Yeni Hisse Senedi**” denilmektedir. “**Eski Hisse Senedi**” ise sermaye artırımı öncesindeki mevcut sermayeyi temsil eden hisse senetlerini ifade eder. Bu durumlarda, çıkarılan yeni tertip hisse senetleri üzerinde, geçen hesap dönemine ait temettü kuponu bulunmamakta, böylece, üzerinde temettü kuponu bulunan “**Eski**” tabir edilen hisse senetleri ile temettü kuponu bulunmayan ve “**Yeni**” tabir edilen hisse senetleri arasında değer farkı oluşmaktadır.

Üzerinde geçmiş yıl temettü kuponu bulunmayan “**Yeni**” hisse senetleri, temettü ödenmeye başlanan ilk güne, yada şirket genel kurulu tarafından alınan kar payı dağıtılmaması kararının yazılı olarak açıklandığı güne kadar **Yeni Hisse Pazarında** işlem görür.

Bedelsiz ve/veya nakit sermaye artırımı işlemlerinin başladığı gün, mevcut hisse senetlerinin brüt temettü oranı belli ve ileri bir tarihte ödenecek ise;

- “**yeni**” hisse senetleri için ayrı bir pazar açılır. Bu şartlarda **yeni hisse senedinin fiyatı = eski hisse senedinin fiyatı - Brüt temettü** olarak belirlenir (Brüt temettü, 1.000 TL nominal değerli bir hisse senedine nakit olarak ödenen net temettü ile dağıtım sırasında yapılan gelir vergisi stopaj kesintisi toplamına eşittir).

Bedelsiz ve/veya nakit sermaye artırımı işlemlerinin başladığı gün, mevcut hisse senetlerinin brüt temettü oranı belli değil ve ileri bir tarihte ödenecek ise;

- “**yeni**” hisse senetleri için ayrı bir pazar açılır.
- Eski ve yeni hisse senetlerinin fiyatı, fiyat oluşuncaya kadar serbest bırakılır.
- Dolayısıyla, eski hisse senedinin fiyatının, yeni hisse senedinin fiyatından piyasanın temettü ödeme beklentisi kadar yüksek olması beklenir. Şirketler bu şartlarda, temettü dağıtma yada da dağıtmama kararı verebilirler.

Her iki durumda da, eski hisse senedinin fiyatının yeni hisse senedi fiyatından brüt temettü miktarı kadar yüksek olması beklenmektedir. Diğer bir deyişle, yeni hisse senedi fiyatı, eski hisse senedi fiyatından daha yüksek olamaz.

Temettü ödenmeye başlandığı yada temettü ödenmeyeceğinin açıklandığı tarihte yeni hisse pazarı kapatılır ve eski ve yeni hisse senetlerinin pazarları birleştirilir.

Birleştirilen Pazar için baz fiyat aşağıdaki formüle göre hesaplanır:

$$\frac{([\text{Eski hisse senedi adedi} \times (\text{eski hisse senedi son AOF'si} - \text{Brüt Temettü})] + [\text{Yeni hisse senedi adedi} \times (\text{yeni hisse senedi son AOF'si})])}{(\text{Eski hisse senedi} + \text{Yeni hisse senedi})}$$

AOF: Ağırlıklı Ortalama Fiyat