

İMKB Hisse Senetleri Piyasasında İşlem Gören Şirketlerin Eski ve Yeni Hisseleri Hakkında Genel Bilgi (15/04/2004)

1) Eski ve Yeni Hisse Senedi nedir? Yeni hisseler hangi durumlarda ortaya çıkmaktadır?

Şirketlerin temettü ödemedi önce sermaye artırımı yapımları durumunda, sermaye artırımı nedeniyle verilen ve mevcut hisse senetlerinden farklı olarak önceki yıldan temettü alma hakkı olmayan hisse senetlerine “ **Yeni Hisse Senedi** “ denilmektedir. Sermaye artırımı öncesindeki mevcut sermayeyi temsil eden hisse senetlerine ise “**Eski Hisse Senedi** “ denilmektedir.

2) Eski ve Yeni Hisse Senetleri arasındaki değer farkı neden kaynaklanır ve nasıl tahmin edilir?

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

Yeni hisse senedinin fiyatı = Eski hisse senedinin fiyatı – Brüt temettü

(Brüt Temettü, 1,000 TL nominal değerli bir hisse senedine nakit olarak ödenen temettü ile dağıtım sırasında yapılan gelir vergisi stopaj kesintisi toplamına eşittir.)

** Bedelsiz ve /veya bedelli sermaye artırımı başladığı gün,mevcut hisse senetlerinin brüt temettü oranı belli değil ve ileri bir tarihte ödenecek ise; Eski ve Yeni hisse senetlerinin fiyatları, fiyat oluşuncaya kadar serbest bırakılır. Dolayısıyla eski hisse senedinin fiyatının, yeni hisse senedinin fiyatından, **piyasanın temettü ödemesi beklentisi** kadar yüksek olması beklenir. Şirketler daha sonra temettü dağıtma ya da dağıtmama kararı alabilirler.

3) Yeni hisseler eskisinden daha değerli olabilir mi?

Eski hisse senedinin fiyatının yeni hisse senedi fiyatından brüt temettü miktarı kadar yüksek olması beklenmektedir. Bu yüzden teorik olarak yeni hisse senedi fiyatı, eski hisse senedi fiyatından yüksek olmamalıdır.

4) Bu hisseler ne zaman birleşecektir ve birleşen hisselerin işlem göreceği baz fiyat nasıl hesaplanacaktır?

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 Senedi Pazarında işlem görür.

Birleşen hisselerin işlem göreceği Baz Fiyat aşağıdaki formülle hesaplanır.

$$\left(\frac{[\text{Eski Hisse Senedi Adedi} \times (\text{Eski Hisse Senedi Son AOF}' \text{ si} - \text{Brüt temettü})] + [\text{Yeni Hisse Senedi Adedi} \times (\text{Yeni Hisse Senedi Son AOF}' \text{ si})]}{\text{Eski Hisse Senedi} + \text{Yeni Hisse Senedi}} \right)$$

$$\left(\frac{\text{Eski Hisse Senedi} + \text{Yeni Hisse Senedi}}{\text{Eski Hisse Senedi} + \text{Yeni Hisse Senedi}} \right)$$

AOF= Ağırlıklı Ortalama Fiyatı