

SERMAYE AZALTIMI VE EŞ ZAMANLI OLARAK SERMAYENİN YENİDEN BEDELLİ OLARAK ESKİ SERMAYEYE YÜKSELTİLMESİ.

- Sermaye azaltımı işleminin amacı hisse değerinin artırılarak pay sahiplerini özellikle piyasa fiyatı 1 TL'nin altına gerilemiş hisse senetlerinde bedelli sermaye artırımına katılmasını teşvik ederek bu şirketlerin fon sağlamlasının önündeki darboğazı kaldırmaktır.
- Aşağıdaki örnekte eş zamanlı sermaye azaltımı ve bedelli sermaye artırımını halinde hisse fiyatı hesaplanmaktadır.
- Şirketin çıkarılmış sermayesi 100,000,000 TL'dir. Şirket çıkarılmış sermayesini 20,000,000 TL'ye indirecek ve eş zamanlı olarak %400 artışla yeniden 100,000,000 TL'ye yükseltecektir. Rüçhan hakkı kullanım fiyatı 1 TL'dir.
- Hisse halen 0.60 TL bedelle işlem görmektedir. Yatırımcının elinde 500,000 adet hisse senedi bulunmaktadır.
- Yatırımcının Şirket sermayesindeki payı $500,000 / 100,000,000 = \%0.5$ 'dir. Sermaye indiriminden sonra yatırımcının şirket sermayesindeki payı aynı kalacaktır. Bu durumda yatırımcının elindeki hisse sayısı $20,000,000 * \%0.5 = 100,000$ adete inecektir.
- Şirket'in piyasa değeri dolayısıyla yatırımcının sahip olduğu hisselerin değeri aynı kalacaktır.
- İndirim öncesi hisselerin piyasa değeri = $500,000 * 0.60 \text{ TL} = 300,000 \text{ TL}$. Sermaye azaltımı ardından hisselerin değerinin aynı olması için hisse fiyatı ;
- $300,000 \text{ TL} / 100,000 = 3 \text{ TL}$ olarak hesaplanır. (Sermaye beşte bir indigine göre piyasa değerinin aynı kalması için hisse fiyatının 5 katına çıkması gerekir) Yeni sermaye artırımında bu fiyatı kullanacağız.
- Şirket %400 bedelli sermaye artışı yaparak çıkarılmış sermayesini 20,000,000 TL'den yeniden 100,000,000 TL'ye yükseltecektir.
- Yatırımcı bedelli sermaye artırımında 1 hisse için 1 TL, dolayısıyla 4 hisse için 4 TL ödeyecektir. Karşılığında 4 hisse alarak hisseleri 5'e yükselecektir. Yani elindeki 100,000 adet hisse $100,000 \text{ mevcut} + 400,000 = 500,000$ adete yükselecektir.
- Sermaye artırımını ardından hisse fiyatı ise ;
- $3 \text{ TL} + 4 \text{ TL} = 7 \text{ TL} / 5 \text{ adet} = 1.4 \text{ TL}$ olacaktır.