



SERMAYE PİYASASI KURULU

DENETLEME DAİRESİ

**TÜRK SERMAYE PİYASASINDA
İHRAÇÇILAR VE YARATILAN KAYNAKLAR**

YETERLİK ETÜDÜ

**Niyazi TELÇEKEN
Uzman Yardımcısı**

**Nisan 2003
İSTANBUL**

YÖNETİCİ ÖZETİ

Sermaye piyasasının temel fonksiyonu fon ihtiyacı olan kesimlere uzun ve orta vadeli fon temin edip, etkin kaynak dağılımını sağlayarak ekonomik kalkınmayı finanse etmektir. Sermaye piyasası fon arz ve talep edenleri buluşturarak bu fonksiyonu yerine getirir.

1982-2002 yılları arasında Türkiye sermaye piyasasında yaratılan cari rakamlarla toplam 331.419,1 Trilyon TL kaynağın 323.207,4 Trilyon TL'si kamu kesimi tarafından, 8.211,7 Trilyon TL'si ise özel sektör tarafından kullanılmıştır. ABD Doları cinsinden toplam 538,3 Milyar Dolara tekabül eden kaynağın 516,4 (%95,9) Milyar Doları kamu kesimi, 21,9 Milyar Doları özel sektör tarafından kullanılmıştır(%4,1).

1982 yılından itibaren azalarak 1990 yılında %80'e düşen kamu borçlanma aracı ihraçlarının toplam ihraçlar içindeki payı, sonraki yıllarda artış göstererek 2001 yılında %99,2 gibi yüksek bir orana ulaşmıştır. 1990 sonrasında kamu borçlanma araçları ihracının toplam ihraçlara oranının artmasının ana sebebi kamu kesimi borçlanma gereğinin tamamıyla kamu borçlanma aracı ihracıyla finanse edilmesidir. Kamu borçlanma araçları ihracının yüksek miktarda olması ve bu araçlara vergisel anlamda sağlanan bazı özel avantajların özel kesim borçlanma araçlarına sağlanmaması özel kesim borçlanma araçlarının arz ve talebinin azalmasına yol açmıştır. Bu sürecin sonucunda 1997 yılından sonra finansman bonusu ihracı durmuş olup, tahvil ihracı da 1998 yılından sonra 2000 yılında 1 şirket tarafından gerçekleştirilmiştir.

Sermaye piyasasının talep tarafında, hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarında en büyük alıcı hane halkı-diğer kesim ve bankacılık sektörüdür. Kurumsal tasarrufçulara bakıldığında ise A tipi yatırım fonu düzenlemelerinden sonra yatırım fon ve ortaklıklarının portföylerindeki hisse senedi miktarında artış gözlenmektedir.

2001 yılında hisse senedinden dolayı Kurul kaydında olan şirket sayısı 854'tür. Bu şirketlerin 142 tanesi, İSO tarafından açıklanan Türkiye'nin ilk 500 firması arasındadır. 1982-2001 döneminde Kurul kaydındaki şirketlerin büyük çoğunluğu (700 tane) 5

veya daha az defa sermaye artırımını yapmıştır. 10 defanın üzerinde artırım yapanların sayısı 103 tanedir. Kurul'a tabi şirketlerin büyük kısmının 20 yıl boyunca sermaye artırımında bulunmaları ve ülkemizdeki enflasyonist ortama karşın, büyük bir kısmının da sadece bir kez sermaye artırımında bulunmaları, gerçek anlamda faaliyette bulunmayan Kurul'a tabi bir çok şirket olabileceğini göstermektedir. Bu nitelikteki şirketlerin ve TTK'ya göre asgari sermaye şartını sağlamayan şirketlerin Kurulca kayıttan çıkarılması uygun olacaktır.

Kurul'un Seri:IV, No:9 Tebliği'nin 5. maddesi 1. ve 2. fıkralarında anonim ortaklıkların Kurul kaydından çıkarılmaları ortak sayısı, aktif toplamı şeklinde 2 şarta bağlanmıştır. Bu şartların gerçekleşmesi halinde ihraççılar talep üzerine kayıttan çıkarılabilirler. 1. ve kısmen 2. fıkranın işlevini ortadan kaldıran anılan Tebliğ maddesinin 3 fıkrasındaki "veya" ifadesinin "ve" şeklinde değiştirilmesi ve Kurul'un şirketleri resen kayıttan çıkarmasını düzenleyen bir fıkra eklenmesi yerinde olacaktır.

Sermaye piyasası aracı ihraç eden şirketlerin %60'ı imalat sektörüne dahil olmalarına rağmen, bu sektörün ihraçlardaki payı 2001 yılında %10'un altındadır. 1982-2001 döneminde imalat sektörünün GSMH içindeki payı ise %18 ile %23 arasında değişmektedir. İhraçlarda sektörel bazda en fazla payı %27 ile mali sektör almıştır.

Sermaye büyükleri göz önüne alınıp altı sermaye dilimine ayrılarak şirket ve ihraçların dağılımına bakıldığında ihraçların çok büyük kısmının (%95'in üzeri) en üst sermaye dilimindeki şirketlerce gerçekleştirildiği, ancak Kurul kaydındaki şirketlerin yaklaşık %40'nın en alt sermaye dilimine dahil oldukları görülmektedir.

1982-1993 döneminde yapılan hisse senedi ihraçlarının %25'ini, borçlanma aracı ihraçlarının %35'ini holding/grup veya bunlara bağlı nitelikteki şirketler gerçekleştirirken, 1994-2001 döneminde bu oranlar sırasıyla %75 ve %93 olmuştur.

1982-1993 döneminde ilk 20 şirket toplam hisse senedi ihraçlarının %42,1'ini gerçekleştirirken, bu oran 1994-2001 döneminde %63,8'e çıkmıştır. İlk 40 şirket ise 1994-1982 dönemindeki hisse senedi ihraçlarının %54,3'ünü gerçekleştirirken, 1994-2001 döneminde ise %74,5'ini gerçekleştirmiştir.

Sermaye piyasasından kaynak sağlayan şirketler genellikle gelişmiş bölgelerde yerleşik, grup veya holding mensubu şirketlerdir. Özel kesim tarafından yapılan ihraçların büyük bir kısmı az sayıda şirket tarafından gerçekleştirilmiştir. Kurul kaydında bulunan düşük sermayeli şirketler çoğunlukta, yaratılan kaynaklar içinde bu şirketlerin payı çok düşük düzeydedir. Ayrıca özel kesim ihraçlarında imalat sektörünün payı son yıllarda gittikçe azalmakta, bunun yerine mali sektör ve hizmet sektörü ihraçları artış göstermektedir. Bu bulgular Türk sermaye piyasasında kaynakların etkin dağılımının sağlanmasında istenilen düzeye henüz ulaşamadığını göstermektedir.

İÇİNDEKİLER

1 GİRİŞ.....	4
2 SERMAYE PİYASASI ARACILIĞIYLA YARATILAN KAYNAKLAR	5
2.1 YARATILAN KAYNAKLARIN ARZ YÖNÜ.....	5
2.2 SERMAYE PİYASASINDA YARATILAN KAYNAKLARIN TALEP YÖNÜ 10	
3 SERMAYE PİYASASINDA İHRAÇTA BULUNAN ŞİRKETLERİN ÖZELLİKLERİ.....	13
3.1 HİSSE SENEDİ İHRACINDAN DOLAYI KURUL KAYDINDA BULUNAN ŞİRKETLERİN SAYILARI	13
3.2 HİSSE SENEDİ İHRACI NEDENİYLE KURULA TABİ ŞİRKETLERİN SERMAYELERİ.....	14
3.3 SERMAYE PİYASASI KANUNUNA TABİ ŞİRKETLERİN SEKTÖREL DAĞILIMI	15
3.4 SERMAYE PİYASASI KANUNUNA TABİ ŞİRKETLERİN COĞRAFİ DAĞILIMI	17
3.5 SERMAYE PİYASASI KANUNUNA TABİ ŞİRKETLERİN HOLDİNG/GRUPLAR ARASINDA DAĞILIMI	18
3.6 ŞİRKETLERİN SERMAYE ARTIRIM SIKLIĞI	19
4 SERMAYE PİYASASINDA YAPILAN İHRAÇLARIN ÖZELLİKLERİ	23
4.1 İHRAÇLARIN ŞİRKETLERİN SERMAYE BÜYÜKLÜĞÜNE GÖRE DAĞILIMI	23
4.2 İHRAÇLARIN SEKTÖRLERE GÖRE DAĞILIMI	29
4.2.1 Genel Sektörel Dağılım	30
4.2.2 İhraçların Ana Sektör Gruplarına Göre Dağılımı.....	34
4.3 SERMAYE PİYASASI ARACI İHRAÇLARININ BÖLGESEL DAĞILIMI.....	35
4.4 SERMAYE PİYASASI İHRAÇLARININ HOLDİNGLER/GRUPLAR ARASINDA DAĞILIMI.....	36
5 SERMAYE PİYASASI ARAÇLARINDA YOĞUNLAŞMA	38
6 SONUÇ	40
KAYNAKÇA.....	45

KISALTMALAR TABLOSU

Kurul, SPKr	Sermaye Piyasası Kurulu
Kanun, SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
TTK	Türk Ticaret Kanunu
İSO	İstanbul Sanayi Odası

TABLO DİZİNİ

Tablo-1: Yıllar İtibariyle Sermaye Piyasasında Yaratılan Kaynaklar Milyar TL.....	7
Tablo 2: Sermaye Piyasası Kaynaklarının Talep Tarafı (Milyar TL).....	12
Tablo-3: 1982-2001 Döneminde Hisse Senedi İhracı Nedeniyle Kurul Kaydında Bulunan Şirketler.....	13
Tablo-4: Şirketlerin Sermaye Büyüklüklerine Göre Gruplandırılmalarında Kullanılan Dilimlerin Değerleri (Milyon TL)	14
Tablo-5:Yıllar İtibariyle Kurul Kaydında Bulunan Şirketlerin Sermayelerine Göre Dağılımı %	15
Tablo-6:SPKr'una Tabi Şirketlerin Sektörel Dağılımı (%).....	16
Tablo-7:Sermaye Piyasası Kurulu'na Tabi Şirketlerin Coğrafi Dağılımı ...	17
Tablo-8: Sermaye Piyasasından Yararlanan Holding/Gruplar ve Bunların Şirket Sayıları.....	19
Tablo-9:1982-2001 Döneminde Şirketlerin Sermaye Artırım Sıklığı	20
Tablo-10:En Fazla Sermaye Artırımı Gerçekleştiren İlk 20 Şirket.....	22
Tablo-11: 1982-2001 Yılları Arasında Şirketlerin Sermaye Büyüklüklerine Göre Hisse Senedi İhraçlarının Dağılımı (Milyon TL).....	25
Tablo-12: 1982-2001 Döneminde Şirketlerin Sermaye Büyüklüklerine Göre Gerçekleştirdikleri Finansman Bonusu İhraçları (Milyon TL).....	28
Tablo-13: Yıllar İtibariyle Yapılan Tahvil İhraçlarının Şirketlerin Sermayelerine Göre Dağılımı.....	29
Tablo-14: Hisse Senedi İhraçlarının Sektörel Dağılımı (Milyon TL).....	31
Tablo-15: Tahvil İhraçlarının Sektörel Dağılımı (Milyon TL).....	32
Tablo-16: Finansman Bonusu İhraçlarının Sektörel Dağılımı (Milyon TL).....	33
Tablo-17: İmalat Sanayi Sektörü Şirketlerinin Menkul Kıymet İhraçları İçindeki Payı (%)	34
Tablo-18: 1982-1993 Dönemindeki Menkul Kıymet İhraçlarında Holding/Grupların İhraçları ve Aldıkları Paylar	36
Tablo-19: 1994-2001 Dönemindeki Menkul Kıymet İhraçlarında Holding/Grupların İhraçları	37
Tablo-20: 1982-1993 Döneminde Menkul Kıymet İhraçlarında Yoğunlaşma (Milyar TL, %).....	38

Tablo-21: 1994-2001 Döneminde Menkul Kıymet İhraçlarında Yoğunlaşma (Milyar TL, %)	39
---	-----------

GRAFİK DİZİNİ

Grafik-1: Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu Miktarının İç Borç Stoku İçindeki Payı	8
Grafik-2: 1994-2001 Hisse Senedi İhraçlarının Coğrafi Dağılımı	35

1 GİRİŞ

Alıcı ve satıcıların birbirleri ile karşılıklı iletişim içinde oldukları ve karşılıklı değişimin meydana geldiği yer iktisadi açıdan piyasa olarak tanımlanır. Piyasa kavramı genellikle teorik ve mekandan soyutlanmış bir kavramdır. Piyasa kavramı somut olarak düşünülürse, daha çok borsa olarak tanımlanabilir. Borsa hangi türde olursa olsun, arz ve talebin karşılaştığı bir mekandır.

Bir ülkede fon kullananlar ile fon arz edenler arasında fon akımlarını düzenleyen kurumlar, akımı sağlayan araç ve gereçler ile bunları düzenleyen hukuki ve idari kurallardan oluşan yapıya mali piyasa denilmektedir. Mali piyasa beş ana unsurdan oluşmaktadır, bunlar; tasarruf sahipleri (fon arz edenler), ihraççılar (fon talep edenler), yatırım ve finansman araçları, yardımcı kuruluşlar ile hukuki ve idari düzen olarak sıralanabilir.

Mali piyasalar para ve sermaye piyasaları olmak üzere ikiye ayrılır. Sermaye piyasasının tipik özelliği ve para piyasasından ayrıldığı en belirgin niteliği bu piyasanın orta ve uzun vadeli fonlardan oluşmasıdır. Bu vade bir yıldan fazla olmalıdır.

Sermaye piyasasının kaynakları tasarruf sahiplerinin birikimleridir. Bu birikimler fon arz edenlerden fon talep edenlere hisse senedi tahvil gibi menkul kıymetler yoluyla aktarılır.

Sermaye piyasası birincil piyasa ve ikincil piyasa olmak üzere ikiye ayrılır. Hisse senedi ve tahvil gibi menkul değerleri ihraç eden şirketler ile alıcıların yani tasarruf sahiplerinin doğrudan doğruya karşılaştıkları piyasalara birincil piyasa (Primary Market) denir. Buna hisse senetleri ile tahvillerin ilk kez sürülüp "ihraç"tan alındığı piyasa da denilebilir.

Menkul kıymetleri ihraçtan alanlar, bunları tekrar paraya çevirmek istediklerinde, hisse senetlerinde hiçbir zaman, tahvillerde ise vadeden önce bunları ihraç eden kuruluşa müracaat edemezler. Bu durumdaki menkul kıymetlerin paraya çevrilmesini sağlayan piyasaya da ikincil piyasa (Secondary Market) denir. İkincil piyasayı tanımlamada en iyi örnek menkul kıymet borsalarıdır.

Sermaye piyasalarının temel amacı bireylerin ve kurumların ellerindeki ihtiyaç fazlası fonların (atıl fon) ekonomiye aktararak ekonomik kalkınmanın finanse edilmesi ve kaynakların etkin dağılımının sağlanmasıdır. Bu amaçla ülkemizde 1981 yılında sermaye piyasalarını düzenlemeye yönelik olarak Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn) çıkarılmış olup bu kanuna dayanarak 1982 yılında, ülkemiz sermaye piyasasında düzenleyici ve denetleyici kuruluş olan Sermaye Piyasası Kurulu (SPKr) kurulmuştur.

Bu çalışmada, SPKr'nun kuruluşundan bu yana fon arzedenerler, fon talep edenler ile yatırım ve finansman araçları açısından sermaye piyasasında gerçekleştirilen faaliyetler incelenmeye çalışılacaktır. Böylece günümüze kadar sermaye piyasasında ne kadar ve nasıl kaynak yaratıldığı ve bu kaynaklardan hangi kesimlerin yararlandığı belirlenecektir. Bu konuda Kurul'da daha önce 1982-1993 yıllarını kapsayan bir çalışma yapılmıştır¹. Çalışmalarda paralelliğin sağlanması için anılan çalışmadaki sistematik kullanılarak 1982-1993 ile 1994-2001 döneminde yaratılan kaynaklar ve bu kaynaklardan yararlananlar arasında bir farklılık olup olmadığı araştırılmış ve 1982-2001 dönemi genel olarak sermaye piyasası açısından gözden geçirilmiştir.

2 SERMAYE PİYASASI ARACILIĞIYLA YARATILAN KAYNAKLAR

2.1 YARATILAN KAYNAKLARIN ARZ YÖNÜ

Sermaye piyasası 1982 yılından günümüze kadar büyük gelişme göstermiştir. 1982 yılında 21.4 milyar TL olan özel kesim menkul kıymet ihraçları 2002 yılı sonunda 1.597.316,8 milyar TL gibi bir rakama ulaşmıştır. Ancak bu gelişmenin yanında özel sektör ihraçlarının toplam ihraçlar içindeki payı yıllar içinde artış göstermek bir yana azalmıştır. Bunun en önemli ve en büyük nedeni kamu kesimi

¹ ESER, Rüya "Sermaye Piyasasında Yaratılan Kaynaklar ve Dağılımı" Türkiye'de Kaynak Aktarım Sürecinde Sermaye Piyasalarının Rolü: 1980 Sonrası Dönemin Bir Değerlendirmesi, SPK – Araştırma Dairesi, Yayın No:17 (1995) ss. 25-56

borçlanma gereğinin finansmanında sermaye piyasasının talep tarafında bulunan kesimin fonlarının kullanılmasıdır. Bu durum özel sektör sermaye piyasası araçlarına olan talebin azalmasına sebep olmuştur. Öte yandan devlet tahvili ve hazine bonosuna özel avantajlar (istisna, stopaj oranının sıfır "0" olması, beyan sınırının yüksek olması) sağlanırken özel sektör menkul kıymetlerinde bu avantajların bulunmaması kamu menkul kıymetleri ile özel sektör menkul kıymetleri arasında haksız rekabete yol açıp özel sektör menkul kıymetlerine olan talebi azaltan diğer bir unsurdur. Yeterli miktarda talebin olmaması da şirketler için sermaye piyasası yoluyla finansman sağlamayı oldukça maliyetli bir hale getirmiş ve fon açığı olan kesimlerin sermaye piyasasına yönelmesine engel olmuştur.

Sermaye piyasasında 1982 yılından 2002 yılına kadar toplam 331.419.136,9 Milyar TL kaynak yaratılmıştır. Ancak bu kaynakların 323.207.430,7 milyar TL'si kamu kesimi menkul kıymetleri ihraçlarından kaynaklanmaktadır. Kamu kesimi ihraçlarının ABD Doları cinsinden tutarı 516,4 milyar dolar olup toplam ihraçların %95,9'unu (TL bazında cari rakamlarla %97,5) oluşturmaktadır. Kamu kesimi ihraçları devlet tahvili, hazine bonosu, gelir ortaklığı senetleri ve özelleştirme tahvillerinden oluşmaktadır. Gelir ortaklığı senedi 1994 yılına kadar ihraç edilmiş olup, 1994 yılında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın kurulması ile yerini özelleştirme tahvillerine bırakmıştır.

1982-1993 döneminde yapılan menkul kıymet ihraçlarına bakıldığında, kamu ihraçlarının toplam ihraçlar içinde çok büyük bir ağırlığa sahip olduğu görülmektedir. 1982 yılında %93,7 olan toplam ihraçlar içindeki kamu ihraçlarının payı 1990 yılına kadar düşme eğilimi göstermiş olup, 1990 yılında %80,9 olmuştur. Ancak daha sonraki yıllarda bu eğilim tam tersine dönerek kamu ihraçlarının toplam ihraçlar içindeki payı artmaya başlamış, önce 1991 yılında %89 seviyesine, daha sonraları ise %90'ın üzerine çıkarak 2001 yılında bu pay en yüksek değeri olan %99,2 olarak gerçekleşmiştir. 1982 yılından 2002 yılına kadarki toplam ihraçlar içinde kamu ihraçlarının ağırlığı TL bazında cari rakamlarla %97,5'tir.

Tablo-1: Yıllar İtibariyle Sermaye Piyasasında Yaratılan Kaynaklar												Milyar TL			
yıllar	KAMU İHRAÇLARI (KKİ)					ÖZEL KESİM İHRAÇLARI (ÖKİ)					Toplam İhraçlar	KKİ/Topl. İhr. (%)	ÖKİ/GSMH (%)	ÖKİ (Mr. \$)	KKİ (Mr. \$)
	KKİ	Devlet Tahvili	Hazine Bonosu	G.O.S*	Özelleşt. Tahvili	ÖKİ	Hisse Senetleri	Tahvil	Finans. Bonosu	KZOB**					
1982	316,8	59,2	257,6	0,0	0,0	21,4	9,0	12,4	0,0	0,0	338,2	93,7	0,24	0,1	1,7
1983	278,1	199,9	78,2	0,0	0,0	52,2	34,7	17,5	0,0	0,0	330,3	84,2	0,45	0,2	1,0
1984	704,5	199,4	495,1	10,0	0,0	75,6	63,8	11,8	0,0	0,0	780,1	90,3	0,41	0,2	1,6
1985	2.030,7	673,1	1.217,6	140,0	0,0	133,1	96,4	36,2	0,0	0,5	2.163,8	93,8	0,47	0,2	3,5
1986	3.277,8	1.269,9	1.787,9	220,0	0,0	213,6	101,9	110,9	0,0	0,8	3.491,4	93,9	0,54	0,3	4,3
1987	6.659,7	2.045,2	3.954,5	660,0	0,0	561,2	187,2	317,6	55,8	0,7	7.220,9	92,2	0,96	0,5	6,5
1988	8.931,1	3.816,2	5.114,9	0,0	0,0	846,4	364,4	210,8	271,0	0,2	9.777,5	91,3	0,84	0,5	4,9
1989	17.201,6	8.983,6	7.634,3	583,7	0,0	2.043,3	971,5	604,5	465,3	2,0	19.244,9	89,4	1,19	0,9	7,4
1990	21.500,5	12.458,4	8.442,1	600,0	0,0	5.088,0	4.106,6	762,3	215,1	4,0	26.588,5	80,9	1,29	1,7	7,3
1991	47.932,3	12.291,6	34.277,3	1.363,4	0,0	5.906,2	4.443,5	813,3	634,4	15,0	53.838,5	89	0,95	1,2	9,4
1992	142.348,0	61.845,4	75.926,1	4.576,5	0,0	7.106,2	5.322,8	796,9	926,5	60,0	149.454,2	95,2	0,64	0,8	16,6
1993	338.887,3	150.090,2	179.150,9	9.646,2	0,0	11.493,9	9.573,3	715,2	1.205,4	0,0	350.381,2	96,7	0,6	0,8	23,4
1994	873.112,9	186.593,0	647.752,1	38.767,8	0,0	38.200,6	37.553,0	491,1	156,5	0,0	911.313,5	95,8	0,98	1,0	22,7
1995	1.464.666,4	343.345,4	1.096.321,0	0,0	25.000,0	55.048,8	51.332,7	1.883,1	1.533,0	300,0	1.519.715,2	96,4	0,72	0,9	23,9
1996	4.997.698,0	1.247.869,0	3.722.028,0	0,0	27.801,0	106.311,4	102.202,4	1.229,0	2.880,0	0,0	5.104.009,4	97,9	0,71	1,0	46,4
1997	6.377.225,0	3.185.561,0	3.074.401,0	0,0	117.263,0	309.427,6	305.732,1	1.495,5	2.200,0	0,0	6.686.652,6	95,4	1,05	1,5	31,1
1998	14.293.091,0	4.708.066,0	9.546.260,0	0,0	38.765,0	699.354,6	696.821,8	2.532,8	0,0	0,0	14.992.445,6	95,3	1,31	2,2	45,6
1999	26.923.046,0	20.027.770,0	6.858.638,0	0,0	36.638,0	678.870,7	678.870,7	0,0	0,0	0,0	27.601.916,7	97,5	0,87	1,3	49,7
2000	32.518.220,0	26.685.862,0	5.782.683,0	0,0	49.675,0	3.009.136,8	3.007.974,0	1.163,8	0,0	0,0	35.527.356,8	91,5	2,39	4,5	48,3
2001	209.700.365,0	164.183.336,0	45.429.899,0	0,0	87.130,0	1.684.497,8	1.684.497,8	0,0	0,0	0,0	211.384.862,8	99,2	0,94	1,2	145,3
2002	25.469.938,0	20.653.205,0	4.816.733,0	0,0	337.943,5	1.597.316,8	1.597.316,8	0,0	0,0	0,0	27.067.254,8	94,1	0,58	1,0	15,5
Toplam	323.207.430,7	241.475.539,5	81.293.051,6	56.567,6	720.215,5	8.211.706,2	8.187.576,4	13.204,7	10.543,0	383,2	331.419.136,9	97,5		21,9	516,4

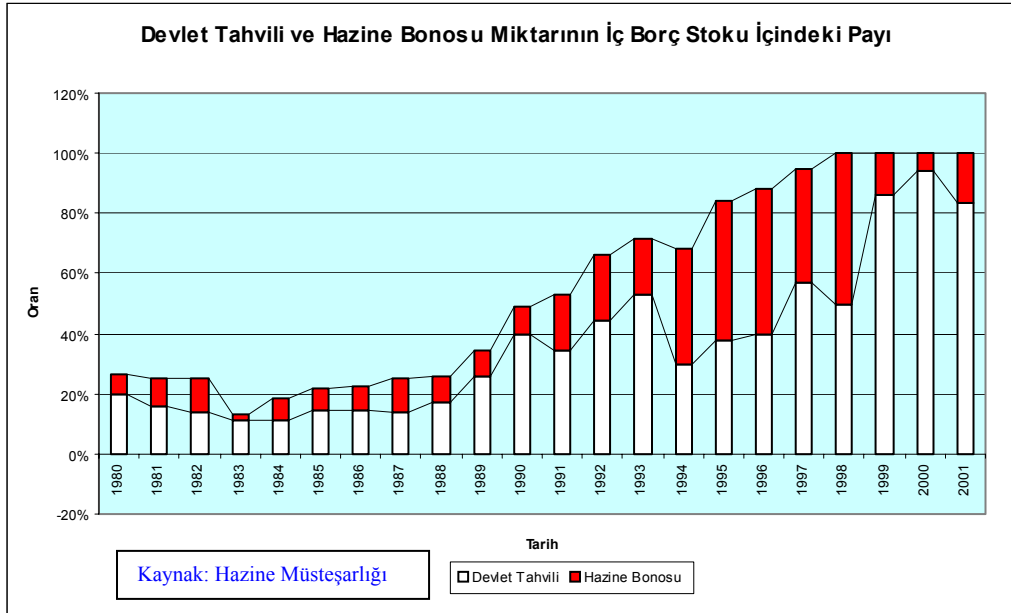
* Gelir Ortaklığı Senetleri

**Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı, SPK

Sermaye piyasasında yaratılan kaynakların içinde kamu ihraçlarının çok yüksek oranlara ulaşmasının, kamu kesimi borçlanma gereğinin finansman biçimiyle yakından alakası vardır². 1980 sonrası yıllar itibariyle iç borç stokuna bakıldığında (Grafik-1) iç borç stoku içinde devlet tahvili ve hazine bonosunun payının gittikçe arttığı ve 1997 yılından sonra bu araçların iç borç stokuna oranının %100'e vardığı görülmektedir.

Grafik-1: Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu Miktarının İç Borç Stoku İçindeki Payı



1982-2002 döneminde özel sektör tarafından gerçekleştirilen toplam ihraç tutarı 8.211.706,2 milyar TL'dir. Özel sektör ihraçlarının %99'unu hisse senedi ihraçları oluşturmaktadır. Bu dönemdeki hisse senedi ihraçları tutarı 8.187.576,4 milyar TL'dir. Özel sektör

² 1997 yılından önce kamu kesimi borçlanma gereğinin finansmanında kısa vadeli avans kullanılırken 1997'den sonra tamamen devlet tahvili ve hazine bonosu ihracıyla finansman sağlanmaktadır.

ihraçlarına döviz cinsinden bakıldığında, 1982 yılından 2002 yılına kadar gerçekleştirilen özel sektör ihraçları 21,89 milyar \$'dır.

Özel sektör borçlanma araçları ihraç rakamları incelendiğinde, tahvil ihracının 1986 yılında bir sıçrama yaptığı, daha sonra 1994 yılına kadar dalgalanma göstererek, 1994 yılında üçte bir oranında düştüğü görülmektedir. Bu tarihten sonra 1998 yılına kadar aralıksız süren tahvil ihracı 1998 yılından itibaren yalnızca 2000 yılında gerçekleştirilmiştir.

İlk olarak 1987 yılında başlayan diğer bir özel sektör borçlanma aracı olan, finansman bonosunun ihracı, 1988 yılında 4 katına çıkmıştır. Sonraki yıl artan finansman bonusu ihracı 1990 yılında bir önceki yıla göre yaklaşık %55 oranında düşerek 215,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Daha sonraki yıllarda 1997 yılına kadar süren finansman bonusu ihracı, 1994 yılı hariç 1 trilyonun üzerinde gerçekleştirmiştir. 1994 yılında Nisan krizinin etkisiyle özel sektör borçlanma araçları ihracı önceki yıla göre yaklaşık %60 oranında düşmüştür.

Hisse senetleri ihraçları ise 1982 yılından 2000 yılına kadar sürekli artarak 2000 yılında en yüksek ihraca ulaşılmıştır (3.009.136,8 Milyar TL). Sonraki yıllarda ise hisse senedi ihraçları gittikçe düşmeye başlamış, 2002 yılındaki hisse senedi ihracı 1.597.316,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Kar ve zarar ortaklığı belgesi ihracı çok düşük miktarlarda olup, 1995 yılından sonra söz konusu menkul kıymet ihracı hiç yapılmamıştır.

Özel sektör ihraçlarında reel rakamlar üzerinden bakacak olursak, 1982 yılında %0,24 olan özel sektör ihraçlarının GSMH'ya oranı ilk olarak 1989 yılında %1'in üzerine çıkarak %1,19 düzeyinde seyretmiştir. 1992 yılında yine artan bu oran %1,29 olarak gerçekleşmiştir. Daha sonra tekrar %1'in altına düşen özel sektör ihraçlarının GSMH'ya oranı 1997 ve 1998 yıllarında tekrar %1'in

üzerine çıkarak sırasıyla %1,05 ve %1,31 olarak gerçekleşmiştir. Özel sektör ihraçlarının GSMH'ya oranı en yüksek değerine %2,39 ile 2000 yılında ulaşmıştır. Ancak sonraki yıllarda tekrar %1'in altına düşen özel sektör ihraçlarının GSMH'ya oranı 2002 yılında %0,58 düzeyine inmiştir.

2.2 SERMAYE PİYASASINDA YARATILAN KAYNAKLARIN TALEP YÖNÜ

Sermaye piyasası araçlarının talep tarafında bireysel ve kurumsal tasarruflar bulunmaktadır. Kurumsal tasarrufların başlıcaları sosyal güvenlik kurumları, özel emeklilik sandıkları, sigorta ve reasürans şirketleri, yatırım fonları ve ortaklıkları, şirketler ve bankalardır. Bu tasarruflardan ulaşılabilenlerin mali tablolarında dönen varlıklar içindeki menkul kıymetler kaleminden düzenlenen tabloda (Tablo-2) bu kesimlerin portföylerinde yer alan kamu ve özel kesim menkul kıymet miktarları³ bir arada verilmektedir⁴. Tablodan görüleceği hisse senetleri stoklarının %80'den daha fazlası hane halkı ve diğer kesimin elinde bulunmaktadır. Hisse senedine hane halkı-diğer kesimden sonra en fazla talep şirketler kesiminden gelmiştir. Burada dikkat çekici olan gelişme yatırım fonlarında A tipi ve B tipi olarak çeşitlendirmeye gidildikten sonra yatırım fon ve ortaklıklarının portföylerinde yer alan hisse senedi miktarının önceki yıllara göre artış göstermesidir. Yatırım fon ve ortaklıkları ortaklıklarının portföylerinde bulunan hisse senetleri miktarı bazı yıllarda bankaların portföyündeki hisse senedi miktarını aşmıştır.

Son yıllarda (1993 sonrası) sosyal güvenlik kuruluşlarının (SSK, Emekli Sandığı ve Bağ-Kur) portföylerinde hiç hisse senetleri yer almamaktadır. Bunun yanı sıra bu kuruluşların portföylerine bakıldığında portföylerinde kamu menkul kıymetlerinin de diğer kurumsal tasarruflara nazaran daha az olduğu görülmektedir.

³ Tabloda özel sektör tahvillerine yer verilmek istenmişse de çoğu kurumsal tasarrufların bilançolarında özel sektör tahvili kalemi ayrı olarak yer almadığından özel sektör tahvillerini ayrıştıran yer vermek mümkün olmamıştır.

⁴ Özel Emeklilik Sandıkları'nın mali tablolarına ulaşamadığından, bunlara tabloda ayrı bir bölümde yer verilememiş, diğer kesim içinde kabul edilmişlerdir.

Bunun en büyük nedeni bu kuruluşların son yıllarda giderlerinin gelirlerini aşmaları sonucu düştükleri maddi sıkıntı olarak görülebilir.

Kamu borçlanma araçlarının dağılımına bakıldığında ise, hane halkı ve diğer kesimin portföyünde bulunan kamu borçlanma araçlarının stokun %50'sine yakın olduğu görülmektedir. Hane halkı-diğer kesimden sonra en fazla talep bankalardan gelmiştir. Oysa 1980'li yıllardan 1990 yılına kadar bankacılık sektörünün elindeki devlet borçlanma araçları hane halkı-diğer kesimin elinde bulunanlardan daha fazladır.

Tablo 2: Sermaye Piyasası Kaynaklarının Talep Tarafı																(Milyar TL)	
Yıllar	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Sigorta ve Reasürans Şirketleri																	
Hisse senetleri	16	21	59	93	180	333	535	621	1.145	2.932	3.650	11.053	20.035	25.628	23.449	144.497	187.875
Devlet Tahvili ve Bonosu	34	48	68	135	348	586	1.273	2.855	6.534	15.487	32.606	95.422	204.599	374.588	675.326	1.108.554	1.721.026
Yatırım Fon ve Ortaklıklar																	
Hisse senetleri	0	0	0	0	9	32	43	40	2.787	1.812	3.360	10.313	39.013	39.544	213.320	284.513	419.787
Devlet Tahvili ve Bonosu	0	0	13	12	126	1.117	1.142	5.540	11.281	24.827	29.025	111.915	47.302	124.624	328.036	256.280	1.596.372
Aracı Kurumlar																	
Hisse senetleri	b	b	b	b	b	4	12	64	109	647*	1.514*	3.865*	10.949	12.552	50.219	32.414	51.508
Devlet Tahvili ve Bonosu	b	b	b	b	b	24	33	80	177	1.294	3.028	7.729	253.726	311.501	113.966	186.856	186.475
Şirketler																	
Hisse senetleri	2	4	15	29	71	182	133	243	46	4.117	13.143	14.193	44.008	54.522	224.385	367.321	744.995
Devlet Tahvili ve Bonosu	23	51	161	310	619	2.094	1.402	5.729	7.969	79.543	173.701	333.916	748.752	1.169.313	1.887.576	2.802.241	2.921.370
Sosyal Güvenlik Kuruluşları																	
Hisse senetleri	1	2	8	11	15	16	22	46	52	0	0	0	0	0	0	0	0
Devlet Tahvili ve Bonosu	153	183	203	156	486	609	682	71	41	5.222	5.380	8.533	7.226	10.150	13.016	53.517	14.535
Bankalar																	
Hisse senetleri	0	1	21	17	100	175	379	590	1.602	2.909	9.732	9.133	48.912	168.446	79.287	251.071	587.973
Devlet Tahvili ve Bonosu	959	1.476	3.516	6.055	10.408	15.199	28.522	49.959	87.637	147.293	259.111	894.002	1.781.867	3.611.852	10.204.042	14.319.049	55.309.044
Hane Halkı ve Diğer Kesim																	
Hisse senetleri	79	114	534	260	2.736	10.305	14.658	15.357	104.452	154.807	221.600	606.450	2.367.945	1.821.673	11.636.755	8.258.659	11.728.471
Devlet Tahvili ve Bonosu	354	577	370	755	2.411	4.665	9.963	54.123	180.727	263.390	640.216	1.326.474	2.902.330	6.010.857	9.698.184	17.694.123	60.408.438
Stoklar																	
Hisse senetleri**	98	142	636	410	3.111	11.048	15.781	16.962	109.263	167.224	253.000	655.008	2.530.862	2.122.364	12.227.415	9.338.475	13.720.608
Devlet Tahvili ve Bonosu	1.522	2.334	4.331	7.422	14.400	24.270	42.955	115.357	254.201	537.055	1.143.067	2.777.991	5.945.801	11.612.886	22.920.146	36.420.621	122.157.260
Hane Halkı Talebi/Stok (%)																	
Hisse senetleri %	80,0	80,4	83,9	63,4	87,9	93,3	92,9	90,5	95,6	92,6	87,6	92,6	93,6	85,8	95,2	88,4	85,5
Devlet Tahvili ve Bonosu%	23,3	24,7	8,6	10,2	16,7	19,2	23,2	46,9	71,1	49,0	56,0	47,7	48,8	51,8	42,3	48,6	49,5

b veri bulunamadı

*Aracı Kurumların 1994-96 yılları arasındaki menkul kıymetler kalemi %25 oranında hisse senetleri %75 oranında ise kamu kesimi menkul kıymetlerine dağıtılmıştır.

** Toplam piyasa kapitalizasyon değerinin %20'si olarak alınmıştır.

Kaynak: Eser, 1995; Sigorta Murakabe Kurulu, TCMB, Bağ-kur, Emekli Sandığı, SSK

3 SERMAYE PİYASASINDA İHRAÇTA BULUNAN ŞİRKETLERİN ÖZELLİKLERİ

3.1 HİSSE SENEDİ İHRACINDAN DOLAYI KURUL KAYDINDA BULUNAN ŞİRKETLER

Yıllar itibariyle hisse senedi nedeniyle SPKı kaydında bulunan şirketlere bakıldığında, 1983 yılında hisse senedi ihracı veya ortak sayısı⁵ nedeni ile kurul kaydında bulunan şirket sayısı 557'dir. Sermaye piyasasında gerçek anlamda hisse senedi arz ettiği için SPKı kaydında bulunan şirket sayısı daha azdır. Çünkü 1980 öncesinde geçerli teşvik mevzuatı uyarınca faiz farkı iadesi alabilmek için halka açık gibi genel kurul toplantısı yapan şirketler ile ortak sayısı 100'ü geçen şirketler SPKn uyarınca halka açık şirket kabul edilmektedir. Ancak bu şirketlerin ne menkul kıymetleri halka arz edilmiş ne de halk tarafından talep edilmişlerdir (Eser, 1995:32).

1983 yılında 557 olan hisse senedinden dolayı kurul kaydına tabi olan şirket sayısı, yıllar içinde artış göstererek 1990 yılında 739'a, 2001 yılında ise 854'e ulaşmıştır. 2001 yılında hisse senedi ihracından dolayı kurul kaydında bulunan şirketlerden sadece 142 tanesi İstanbul Sanayi Odası tarafından açıklanan üretimden satışlara Türkiye'nin ilk 500 firması arasında bulunmaktadır.

Yıllar	Şirket Sayısı	Yıllar	Şirket Sayısı	Yıllar	Şirket Sayısı
1983	557	1990	739	1997	803
1984	564	1991	758	1998	817
1985	605	1992	779	1999	828
1986	631	1993	815	2000	852
1987	652	1994	845	2001	854
1988	673	1995	846		
1989	698	1996	830		

⁵ 1999 yılında 4487 sayılı Kanun'la SPKn'unda yapılan değişiklikle 100 olan bu sayı 250 olarak değiştirilmiştir.

3.2 HİSSE SENEDİ İHRACI NEDENİYLE KURULA TABİ ŞİRKETLERİN SERMAYELERİ

1994-2001 döneminde hisse senedi ihracı nedeni ile Kurul kaydında bulunan şirketlerin yıllar itibariyle sermaye büyüklüklerine göre dağılımını bulmak için, kullanılan sermaye dilimlerinde enflasyonun etkisini arındırmak amacıyla 1994 yılından itibaren Toptan Eşya Fiyatları Endeksi'nin (TEFE) 12 aylık yüzde değişimleri referans alınmıştır. Kullanılan sermaye dilimlerinin yıllar içinde temsil ettiği sermaye miktarları aşağıdaki tabloda verilmektedir (Tablo 4).

Yıllar	TEFE	1. Dilim	2. Dilim	3. Dilim	4. Dilim	5. Dilim	6. Dilim
1982-1993		<500	500-2.000	2.001-4.000	4.001-6.000	6.001-10.000	>10.000
1994	1,50	<1.250	1.250-5.000	5.001-10.000	10.001-15.000	15.001-25.000	>25.000
1995	0,65	<2.000	2.000-8.000	8.001-16.000	16.001-25.000	25.001-40.000	>40.000
1996	0,85	<4.000	4.000-15.000	15.001-30.000	30.001-45.000	45.001-75.000	>75.000
1997	0,91	<7.500	7.500-30.000	30.001-60.000	60.001-90.000	90.001-150.000	>150.000
1998	0,54	<12.500	12.500-45.000	45.001-90.000	90.001-135.000	135.001-225.000	>225.000
1999	0,63	<20.000	20.000-75.000	75.001-150.000	150.001-220.000	220.001-350.000	>350.000
2000	0,33	<25.000	25.000-100.000	100.001-200.000	200.001-300.000	300.001-500.000	>500.000
2001	0,89	<45.000	45.000-180.000	180.001-350.000	350.001-500.000	500.001-1.000.000	>1.000.000

Hisse senedi ihraç eden şirketlerin sermaye büyüklüklerine bakıldığında, 1989 yılında 500 milyon TL'den az sermayesi olan şirket oranı %50,2 iken, 1992 yılında bu oran %37,3'e, 1993 yılında ise %32,4'e düşmüştür. 500 milyon TL'den az sermayesi olan şirketlerin %62'sini, hisse senetlerini hiç halka arz etmeyen ortak sayısı 100'ü geçtiği için SPKn tabi olan şirketler oluşturmaktadır. Sermayesi 10 milyar TL'nin üzerinde olan şirket sayısı ise 1989 yılında %9 iken, 1992 yılında %25,2, 1993'de %37,2 olmuştur (Eser, 1995:33).

1994-2001 döneminde, Kurul kaydında bulunan şirketlerin sermayelerine göre dağılımına bakıldığında, en fazla şirketin ilk sermaye diliminde bulunduğu ve bu dilimde bulunan şirketlerin toplam

şirketlere oranının 1994 sonrasında 1999 yılına kadar %41,3'ten %47,3'e kadar arttığı, ancak bu oranın 2000 yılında %45,3'e düştüğü görülmektedir.

İlk dilimden sonra Kurul kaydında bulunan en fazla şirket son sermaye dilimine dahildir. 1994 yılında son sermaye diliminde bulunan şirketlerin tüm şirketlere oranı %30,4 iken, bu oran yıllar içinde artarak 2000 yılında %35,6'ya kadar yükselmiş, 2001 yılında ise %34,4'e düşmüştür. Yani 2001 yılında hisse senedi ihracından dolayı Kurul kaydına tabi şirketlerin %45,7'sinin sermayesi 45 Milyar TL'nin altındayken, %34,4'ünün sermayesi 1 Trilyon TL'nin üzerindedir. 45 Milyar ile 1 Trilyon TL aralığında sermayeye sahip şirketler ise %19,9 oranındadır. Aşağıdaki tabloda (Tablo-5) görüldüğü gibi Kurul kaydındaki şirketlerin dağılımına bakıldığında ilk ve son dilimde yoğunlaşma olduğu görülmektedir. İlk dilimdeki yoğunluk büyük oranda, halka arzdan değil de Kanun'da sayılan diğer nedenlerden dolayı Kurul kaydına alınan şirketlerden kaynaklanmaktadır. Son dilimdeki yoğunlaşmanın sebebi ise daha çok büyük şirketlerin sermaye piyasasına yönelmelerinden kaynaklanmaktadır.

Tablo-5:Yıllar İtibariyle Kurul Kaydında Bulunan Şirketlerin Sermayelerine Göre Dağılımı %

Sermaye Grupları	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Birinci Dilim	50,3	44,7	39,8	37,4	32,4	41,3	42,9	43,2	45,1	47,6	47,3	45,3	45,7
İkinci Dilim	23,4	23,4	18,9	16,8	12,8	12,4	11,5	11,8	12,3	7,5	7,6	8,7	8,9
Üçüncü Dilim	7,9	7,8	7,9	7,8	7,1	6,4	6,1	5,7	4,6	5,3	5,8	3,9	4,5
Dördüncü Dilim	4,9	5,5	6,2	7,1	6,1	4,6	4,4	2,7	2,3	3,3	2,0	3,1	2,5
Beşinci Dilim	4,6	4,7	5,3	5,6	4,4	4,9	3,5	3,9	4,6	3,3	3,8	3,5	4,1
Altıncı Dilim	9,0	13,8	21,9	25,3	37,2	30,4	31,6	32,6	31,2	33,0	33,5	35,6	34,4
Toplam	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

3.3 SERMAYE PİYASASI KANUNU'NA TABİ ŞİRKETLERİN SEKTÖREL DAĞILIMI

SPKr'una tabi şirketlerin sektörel dağılımları incelendiğinde, imalat sanayi⁶ sektörünün ilk sırada yer aldığı görülmektedir. Kurul kaydındaki şirketlerin 1992 yılında %66,3'ü imalat sanayi sektöründe bulunurken, imalat sanayi sektörünün bu payı 1993 yılında ise %63,2'ye, 2001 yılında ise %61,3'e düşmüştür. 1994 öncesinde imalat sanayi dışındaki sektörel dağılımda ise toptan ticaret sektörü ile holdingler, imalat alt sektöründe ise gıda-içki-tütün ile madeni eşya ve makine sektörleri sıralamaya girmektedirler. 2001 yılındaki dağılıma bakıldığında, imalat alt sektöründe madeni eşya ve makine sanayi sektörünün payının azaldığı, ayrıca, 2001 yılında önceki yıllara oranla mali sektörün payında artış olduğu görülmektedir. 1993 yılında %3 olan mali sektör şirketlerinin Kurula kayıtlı şirketler içindeki payı, 2001

Tablo-6:SPKr'una Tabi Şirketlerin Sektörel Dağılımı			(%)
Sektörler	1992	1993	2001
İmalat Sanayi	66,3	63,2	61,3
Gıda İçki Tütün	16,3	16,0	19,5
Dokuma Giyim Deri	9,8	9,7	10,2
Orman Ürünü Mobilya	3,4	3,3	3,7
Kağıt Basım yayım	3,6	3,4	3,8
Kimya Petrol Lastik Plastik	8,3	7,8	5,0
Taş ve Toprağa Dayalı San.	8,3	7,9	9,5
Metal Ana San.	2,6	2,7	2,6
Madeni Eşya Makine San	12,1	11,9	4,6
Otomotiv ve yedek Parça	1,9	2,0	1,8
Diğer İmalat Sanayi	0,1	0,1	0,6
Elektrik	0,5	0,5	3,8
İnşaat, Bakım Onarım	1,3	1,3	1,1
Toptan Ticaret	14,7	14,7	10,4
Perakende Ticaret	1,0	1,1	2,3
Turizm Otel ve Lokanta	4,0	3,9	3,7
Taşımacılık	1,8	2,0	2,0
Mali Kuruluşlar	1,9	3,0	7,0
Sigorta Kuruluşları	0,3	0,4	0,7
Hizmet	3,3	3,3	14
Holdingler	4,2	4,5	5,4
Madeni eşya-makine sanayi, otomotiv-yedek parça ve diğer imalat sanayi alt sektörleri	0,7	0,7	0,9
Toplam	100	100	100

yılında %7'ye çıkmıştır.

3.4 SERMAYE PİYASASI KANUNUNA TABİ ŞİRKETLERİN COĞRAFİ DAĞILIMI

SPKr'una tabi şirketlerin coğrafi dağılımına bakıldığında, ağırlığın üç büyük ilde toplandığı görülmektedir. 1992 yılında İstanbul %55,7 ile ilk sırada yer alırken bunu İzmir %8,4 ve Ankara %7,1 ile izlemektedir. 1993 yılında ise SPKr'una tabi şirketlerin dağılımı bu üç il bakımından sırasıyla %45,7, %7,3 ve %6,8'dir. 1989 yılında SPKr'una tabi şirketlerin %43'ü İstanbul'da yer alırken, yıllar itibariyle İstanbul'da yer alan şirket sayısı azalmıştır (Eser, 1995:33).

2001 yılındaki şirketlerin coğrafi dağılımına bakıldığında, en fazla şirketin yine İstanbul'da olduğu görülmektedir. 2001 yılında Kurul kaydında bulunan şirketlerin %34,9'u İstanbul'da bulunurken, İstanbul'dan sonra %8,2 ile İzmir ve %7,3 ile Ankara gelmektedir. 1993 sonrası döneme genel olarak bakıldığında, 1993 yılına göre İç Anadolu Bölgesi, Akdeniz Bölgesi ve Ege Bölgesindeki Kurul kaydında bulunan şirket oranında artış görülürken, buna karşın Marmara Bölgesi ve diğer bölgelerdeki şirket sayısında azalış görülmektedir.

İller	1989	1990	1991	1992	1993	2001
Marmara Bölgesi	47,7	46,4	46,7	60,8	50,3	43,5
İstanbul	43	41,6	41,6	55,7	45,7	34,9
Bursa	2,9	3	3,2	3,3	3	3,5
Balıkesir	1,8	1,8	1,9	1,8	1,7	2,1
İç Anadolu Bölgesi	11,1	11,4	10,5	11,2	10,6	18,6
Ankara	6,7	6,8	6,3	7,1	6,8	7,3
Konya	2,8	2,9	2,6	2,5	2,4	3,2
Kayseri	1,6	1,7	1,6	1,6	1,4	1,9

Ege Bölgesi	9,6	10,6	10,3	11,1	9,9	16,5
İzmir	6,8	7,6	7,4	8,4	7,3	8,2
Kütahya	1,4	1,5	1,3	1,3	1,2	1,5
Denizli	1,4	1,5	1,5	1,4	1,4	2
Akdeniz Bölgesi	3,2	3,7	3,7	3,7	2,6	6,8
Adana	1,8	2,5	2,7	2,6	1,7	1,4
İçel	1,4	1,2	1	1	0,8	1,3
Diğer	28,4	27,9	28,8	13,3	26,7	14,7
Toplam	100	100	100	100	100	100

3.5 SERMAYE PİYASASI KANUNU'NA TABİ ŞİRKETLERİN HOLDİNGLER/GRUPLAR ARASINDA DAĞILIMI

1993 ve öncesi döneme bakıldığında, gerçek anlamda Holding faaliyetinde bulunan veya grup şirketi olarak faaliyet sürdüren 27 adet şirket bulunduğu ortaya çıkarılmıştır (Eser,1995:35).

1994 ve sonrası döneme bakıldığında ise, sermaye piyasasında ihraçta bulunan 52 adet şirketler grubu veya holding bulunmuştur. Ancak bu dönemde de ismi holding olarak geçmekle birlikte, gerçekte bu tür faaliyetlerde bulunmadığı anlaşılanlar kapsam dışı bırakılmışlardır. 1993 ve öncesinde holding/gruplara ait sermaye piyasasında ihraçlarda bulunmuş şirket sayısı 115 iken, 1993 sonrası dönemde holding/grup şirketlerinden 200 tanesi sermaye piyasasında ihraçlarda bulunmuşlardır. 1994-2001 döneminde SPK'una hisse senedi ihracından dolayı tabi şirket sayısının 800-850 arasında değiştiği göz önünde bulundurulduğunda, bu şirketlerin yaklaşık %25'nin holding/grup şirketi olduğu anlaşılmaktadır. Bir diğer dikkat çekici husus ise, sermaye piyasasından fon temin eden şirketlerin iki holding/grubun bünyesinde birden yer almalarıdır. Bu durumun asıl sebebi 90 yıllarda yaşanan özelleştirmeler nedeniyle birden fazla holding/grubun konsorsiyum şeklinde bir araya gelerek, özelleştirilen şirketlerin paylarını satın almalarıdır.

Tablo-8: Sermaye Piyasasından Yararlanan Holding/Gruplar ve Bunların Şirket Sayıları

1993 ve Öncesi		1994 ve Sonrası			
Holdingleler/Gruplar	Şir. Say.	Holdingleler/Gruplar	Şir. Say.	Holdingleler/Gruplar	Şir. Say.
Alarko Holding	3	Akın Holding	4	İhlas Holding	5
Anadolu Endüstri Holding	2	Akkök Grubu	4	İş Bankası Grubu	19
Bilfar Holding	2	Alarko Holding	3	İşbir Holding	3
Bodur Holding	4	Anadolu Endüstri Holding	5	Keban Holding	1
Boyner Grubu	1	Avrupa Amerika Holding	3	Koç Grubu	17
Cankurtaran Holding	1	Bilfar Holding	1	Koç-Yaşar Grubu	1
Çukurova Holding	3	Bingöl Holding	1	Mazhar Zorlu Holding	6
Dinçök Grubu	2	Borova Holding	1	Medya Holding	4
Doğan Şirketler Grubu	2	Borusan Grubu	2	Merko Holding	2
Eczacıbaşı Holding	3	Boyner Grubu	2	Mutlu Holding	1
Elginkan Holding	3	Cankurtaran Holding	1	Nergis Holding	3
Enka Holding	3	Cingilli Holding	3	Net Holding	2
Ercan Holding	4	ÇBS Holding	2	Okan Holding	1
Gedik Holding	5	Çelebi Holding	1	Oyak Grubu	7
H. Ö. Sabancı Holding	10	Çukurova Grubu	9	Oyak-Sabancı Grubu	1
Hürriyet Holding	2	Deva Holding	3	Park Grubu	3
Keban Holding	4	Doğan Grubu	10	Sabancı Grubu	11
Koç Holding	17	Doğu Halk Holding	2	Sönmez Endüstri Holding	2
Net Holding	4	Doğuş Grubu	4	Transtürk Holding	2
Okan Holding	5	Eczacıbaşı Holding	5	Uslu Holding	2
Profilo Holding	2	EGS Holding	5	Uzan Grubu	3
Santral Holding	5	Emsan Holding	2	Vakıfbank Grubu	6
Tekfen Holding	3	Enka Holding	3	Yaşar Grubu	9
Transtürk Holding	3	Fiba Holding Grubu	5	Yazıcılar	3
T. Şişe Cam Grubu	9	GSD Holding	1	Yazıcılar-A. End. Holding	1
Yaşar Holding	10	İşıklar Grubu	2		
Yibitaş Holding	3	İbrahim Polat Holding	1		
Toplam	115				200

3.6 SERMAYE PİYASASI KANUNU'NA ŞİRKETLERİN SERMAYE ARTIRIM SIKLIĞI

1982-1993 döneminde hisse senedinden SPK'una tabi şirketlerden 226 tanesi hiç hisse senedi ihracında bulunmamışlardır. Bu şirketlerin büyük bir kısmı ortak sayısından dolayı SPK'una tabi olan şirketlerdir (Eser,1994:4). 1994-2001 döneminde ise Kurul kaydındaki şirketlerden 33 tanesinin hiç sermaye hisse senedi ihracı gerçekleştirmediği görülmüştür. Bu durum Kanun'un yürürlüğe girdiği ilk 10 yıllık dönemde ortak sayısı nedeniyle daha fazla şirketin Kurul'a tabi olduğunu, ikinci 10 yıllık dönemde ise daha az şirketin ortak sayısı nedeniyle Kurul'a tabi olduğunu göstermektedir.

1982-2001 döneminde sermaye piyasasına tabi şirketlerin sermaye artırımlarının incelenmesi sonucunda şirketlerin büyük çoğunluğunun (280) 1 defa artırım yaptığı anlaşılmıştır (Tablo-9). Diğer taraftan 2 ile 5 defa artırım yapan şirketlerin sayısı 480'dir. Dolayısıyla şirketlerin büyük bir kısmı 22 yıllık dönemde çok az sermaye artırımında bulunmuştur. Sermaye artırımını yapan şirketlere bakıldığında 10 defanın üzerinde artırım yapan şirketlerin sayısı 103 tanedir. Kurul'a tabi şirketlerin büyük bir kısmının 20 yıl boyunca sermaye artırımında bulunmaması ve ülkemizdeki enflasyonist ortama karşın, büyük bir kısmının da sadece bir kez sermaye artırımında bulunmaları, Kurul'a tabi olup gerçek anlamda faaliyette bulunmayan bir çok şirket olabileceğini göstermektedir. Kurul tarafından bu nitelikteki şirketler belirlenerek müflis ve tasfiye sürecinde olanların veya TTK'da yapılan değişikliklerle⁷ asgari sermaye şartını sağlamayanların kayıttan çıkarılmaları yerinde olacaktır.

Artırım Sayısı	Şirket Sayısı	Artırım Sayısı	Şirket Sayısı
1 ile 5	700	16 ile 20	19
6 ile 10	209	21 ile 25	4
11 ile 15	79	26 ile 30	1

⁷ 27.06.1995 tarihinde 559 sayılı KHK TTK'da yapılan değişiklikle anonim şirketler için asgari sermaye miktarı 500.Milyon TL'den 5 Milyar TL'ye çıkarılmış ve 2 yıl içerisinde belirlenen asgari sermaye şartlarını sağlamayan şirketlerin münfesihi sayılacağı belirtilmiştir. Ayrıca, anılan KHK Bakanlar Kurulu'na bu miktarı 10 katına kadar artırma yetkisi vermiştir. 19.01.2002 tarihli 24645 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2001/3500 Bakanlar Kurulu Kararı ile asgari sermaye 5 milyar TL'den 50 milyar TL'ye çıkarılmış olup, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı 2002/4 sayılı İç Ticaret Tebliği ile anonim şirketlerin sermaye artırımını için son müracat süresi 31.12.2003 olarak belirlenmiştir.

SPKn. Md. 11-4'te "Bu Kanun kapsamına giren ihraççılardan; anonim ortaklık niteliğini haiz olmayanlar, sermaye piyasası araçlarını halka arz etmeyenler, aktif toplamı, brüt satış hasılatı, ihraç veya halka arz tutarı Kurulun belirleyeceği miktardan az olanlar veya diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç veya halka arz edenler Kurulca bu Kanuna tabi olmalarından kaynaklanan yükümlülüklerinden kısmen veya tamamen muaf tutulabilirler. Bu muafiyet şartları, ihraççıların Kurul kaydından çıkma veya çıkarılma esasları ile halka arz işlemlerinden kısmen muafiyet şartları tebliğlerle belirlenir." denilmektedir.

Kurul'un Seri:IV, No:9 "İhraççıların Muafiyet Şartlarına ve Kurul Kaydından Çıkarılmasına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 5. maddesi 1. ve 2. fıkralarında Anonim Ortaklıkların Kurul kaydından çıkarılmalarını düzenlemiştir. Buna göre Kurul kaydından çıkarılma; 1) Geçmiş iki yıllık süre içerisinde ortak sayısının 200'ün altına düştüğünün Kurul'ca belirlenen esaslara göre mahkeme kararı ile tespit ettirilmesi (ortak sayısı), 2) Kurul'ca belirlenen standartlarda hazırlanmış geçmiş iki yıllık mali tablolarında devamlı olarak aktif toplamının 134 milyar TL⁸'nin altında kaldığının Kurul'ca belirlenen esaslara göre tespit ettirilmesi (aktif toplamı) şeklinde 2 şarta bağlanmıştır. Bu şartların gerçekleşmesi halinde ihraççılar talep üzerine Kurul kaydından çıkarılabilirler.

Aynı Tebliğ maddesinin 3. fıkrasında, "Bu ortaklıklar, ortak sayısının 250'yi veya aktif toplamının 134 milyarı aşması hallerinde bu durumun öğrenildiği tarihten itibaren 30 gün içinde Kurul'a bildirimde bulunmak zorundadırlar." denilmektedir. Ancak 3. fıkradan, ortak sayısı nedeniyle çıkarılmış olan şirketin aktif toplamı zaten 134 milyar TL'nin üzerindeyse çıkarıldıktan 1 ay sonra bildirimde bulunacağı anlaşılmaktadır. Dolayısıyla 3. fıkra, 1. ve kısmen 2. fıkranın işlerliğini ortadan kaldırmaktadır. Bu sebeple 3. fıkradaki "veya" ifadesinin "ve" şeklinde değiştirilerek gerçek anlamda hisse senedi halka arz

⁸ Aktif büyüklüğüne ilişkin bu rakam, Tebliğ'de belirtildiği gibi her yıl Maliye Bakanlığı'nca ilan edilen yeniden değerlendirme katsayısı oranında artırılarak dikkate alınmış 2003 yılı için uygulanacak tutardır (2002 için 84 milyar TL).

etmemiş ve küçük şirketlerin Kurul kaydından çıkarılmaları uygun olacaktır.

Ayrıca söz konusu Tebliğ'de kayıttan çıkarılma şartlarının sağlanması durumunda talep üzerine çıkarılma gerçekleşmektedir. Kurul'un resen şirketleri kurul kaydından çıkarması düzenlenmemiştir.

En fazla sermaye artırımını yapan şirketlere bakıldığında ise, en fazla sermaye artırımını yapan şirket 29 defa ile Arçelik A.Ş.'dir. Arçelik'ten sonra en fazla sermaye artırımını gerçekleştiren şirket Koç Holding A.Ş.'dir. Koç Holding A.Ş. 25 defa sermaye artırımını yapmıştır. Arçelik A.Ş. ve Koç Holding A.Ş. dışında 20 defa ve üzerinde sermaye artırımını gerçekleştiren şirketler Kaleseramik Çanakkale Kalebodur Seramik Sanayi A.Ş., Anadolu Cam Sanayi A.Ş., Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş., Aygaz A.Ş. ve Türk Demir Döküm Fabrikaları A.Ş.'dir. Aşağıdaki tablo (Tablo-10) incelendiğinde 20 defanın üzerinde sermaye artırımını yapan Kurul kaydındaki şirketlerin 4 tanesinin Koç Grubu'na ait olduğu, iki tanesinin de İş Bankası grubu'na ait olduğu görülmektedir.

Sıra	Unvan	Artırım Sayısı
1	Arçelik A.Ş.	29
2	Koç Holding A.Ş.	25
3	Kaleseramik Çanakkale Kalebodur Seramik Sanayi A.Ş.	24
4	Anadolu Cam Sanayi A.Ş.	22
5	Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	21
6	Aygaz A.Ş.	20
7	Türk Demir Döküm Fabrikaları A.Ş.	20
8	Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	19
9	Koç Yatırım ve Sanayi Mamulleri Pazarlama A.Ş.	19
10	Bsh Profilo Elektrikli Gereçler Sanayii A.Ş.	18
11	Döktaş Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.Ş.	18
12	Hektaş Ticaret T.A.Ş.	18
13	İzmir Demir Çelik Sanayi A.Ş.	18
14	İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş.	18

15	Net Holding A.Ş.	18
16	Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	18
17	Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası T.A.Ş.	17
18	Demirbank T.A.Ş.	17
19	Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	17
20	Tire Kutsan Oluklu Mukavva Kutu ve Kağıt Sanayii A.Ş.	17

4 SERMAYE PİYASASINDA YAPILAN İHRAÇLARIN ÖZELLİKLERİ

4.1 İHRAÇLARIN ŞİRKETLERİN SERMAYE BÜYÜKLÜĞÜNE GÖRE DAĞILIMI

Sermaye büyüklüğü kriterine göre ihraçlara bakıldığında, 1982-1993 dönemi boyunca yapılan toplam hisse senedi ihraçlarının neredeyse tamamına yakınının (%97) ödenmiş sermayesi 10 milyar TL'nin üzerinde olan şirketler tarafından gerçekleştirildiği görülmektedir. 1982 yılında toplam sermaye artırımının %68,7'si sermayesi 10 milyar TL'nin üzerinde olan şirketler tarafından gerçekleştirilirken, bu oran 1986 yılında dönemdeki en düşük değeri olan %57,4'e düşmüş, sonraki yıllarda %80'in ve %90'ın üzerine çıkarak enflasyonun da etkisiyle artarak 1992 yılında %97,8, 1993 yılında %99 seviyelerine ulaşmıştır. Ödenmiş sermayeleri 6 milyar TL ile 10 milyar TL arasında olan şirketler ise 1982-93 döneminde toplam sermaye artırımının %20,92'sini, 4-6 milyar TL arasında olan şirketler %0,84'ünü gerçekleştirmişlerdir.

1994-2001 dönemindeki menkul kıymet ihraçlarının şirketlerin sermaye büyüklüklerine göre değerini bulmak için 1994'ten başlanarak TEFE endeksine göre her sermaye dilimi enflasyondan arındırılmıştır (Bkz. Tablo 4).

1994-2001 dönemindeki ihraçların şirketlerin sermaye büyüklüklerine göre dağılımına bakıldığında, bu dağılımın 1993 ve

öncesi dönemdeki dağılımlarla aynı özelliklere sahip olduğu görülmektedir. 1993 sonrası dönemde yapılan hisse senedi ihraçlarının hemen hemen tamamına yakını en üst sermaye dilimindeki (altıncı dilim) şirketler tarafından gerçekleştirilmiştir. Altıncı dilimdeki şirketler ihraçlardaki en düşük payı %91 ile 1995 yılında almışlardır. Bunun dışındaki yıllarda bu oran sürekli %96'nın üzerindedir. 2001 yılında altıncı dilim dışındaki ilk beş dilimde bulunan şirketler toplam hisse senedi ihraçlarının %2,9'unu gerçekleştirmişlerdir.

Tablo-11: 1982-2001 Yılları Arasında Şirketlerin Sermaye Büyüklüklerine Göre Hisse Senedi İhraçlarının Dağılımı (Milyon TL)

Yıllar	Sermaye Dilimleri												
	Birinci Dilim		İkinci Dilim		Üçüncü Dilim		Dördüncü Dilim		Beşinci dilim		Altıncı Dilim		Genel Toplam
	İhraç Miktarı	Oran (%)	İhraç Miktarı	Oran (%)	İhraç Miktarı	Oran (%)	İhraç Miktarı	Oran (%)	İhraç Miktarı	Oran (%)	İhraç Miktarı	Oran (%)	İhraç Miktarı
1982	593	6,6	664	7,4	388	4,4	722	8,1	426	4,8	6.146	68,7	8.939
1983	1.051	3,0	3.319	9,6	2.390	6,9	4.200	12,1	220	0,6	23.520	67,8	34.700
1984	1.534	2,4	4.414	6,9	2.504	3,9	3.035	4,8	2.919	4,6	49.443	77,4	63.849
1985	2.309	2,4	9.668	10,1	7.075	7,3	11.898	12,3	873	1,0	64.592	66,9	96.415
1986	1.826	1,8	5.357	5,3	13.388	13,2	9.843	9,6	12.986	12,7	58.578	57,4	101.978
1987	1.016	0,6	11.034	5,9	4.054	2,2	6.559	3,5	5.510	2,9	159.029	84,9	187.202
1988	1.920	0,5	10.100	2,8	11.526	3,2	11.587	3,2	14.064	3,8	315.281	86,5	364.478
1989	1.352	0,1	15.135	1,5	12.993	1,3	26.665	2,8	22.654	2,4	892.744	91,9	971.543
1990	1.723	0,1	18.116	0,4	30.483	0,8	27.942	0,7	52.458	1,2	3.975.915	96,8	4.106.637
1991	200	0,0	17.343	0,4	20.570	0,5	46.744	1,0	57.327	1,3	4.301.316	96,8	4.443.500
1992	789	0,0	8.595	0,2	17.405	0,3	45.431	0,8	48.147	0,9	5.202.461	97,8	5.322.828
1993	412	0,0	2.992	0,1	51.060	0,5	21.781	0,2	18.495	0,2	9.478.560	99,0	9.573.300
1994	46.037	0,1	252.891	0,7	214.711	0,6	321.806	0,9	524.333	1,4	36.193.222	96,4	37.553.001
1995	626.390	1,2	889.770	1,7	1.247.915	2,4	465.563	0,9	1.365.400	2,7	46.737.614	91,0	51.332.652
1996	285.495	0,3	368.333	0,4	415.316	0,4	973.104	1,0	1.992.479	1,9	98.167.659	96,1	102.202.386
1997	549.237	0,2	1.966.373	0,6	2.041.062	0,7	1.598.445	0,5	4.730.252	1,5	294.846.697	96,4	305.732.067
1998	1.700.847	0,2	296.511	0,0	2.106.772	0,3	1.352.800	0,2	2.532.582	0,4	688.832.253	98,9	696.821.765
1999	3.325.719	0,5	2.285.146	0,3	4.298.100	0,6	1.716.920	0,3	4.187.992	0,6	663.056.788	97,7	678.870.665
2000	535.340	0,0	20.113.765	0,7	392.654	0,0	9.802.054	0,3	17.788.482	0,6	2.959.341.746	98,4	3.007.974.041
2001	1.610.051	0,1	18.516.179	1,1	5.197.374	0,3	7.571.327	0,4	9.101.016	0,5	1.642.501.139	97,5	1.684.497.086
Toplam	8.693.841	0,13	44.795.705	0,68	16.087.740	0,24	24.018.427	0,36	42.458.615	0,64	6.454.204.703	97,94	6.590.259.031

1982-2001 dönemine bir bütün olarak bakıldığında, bu dönemin alt dönemlerle aynı özellikler gösterdiği görülmektedir. 1982-2001 dönemindeki ihraçlarda en üst dilim sermaye grubuna dahil şirketler en büyük paya sahiptirler. En üst sermaye dilimine dahil şirketlerin toplam hisse senedi ihraçları içinde payı 1982 yılında %68,7 ile başlamış olup, bu oran 2001 yılında %97,5'e ulaşmıştır. Bu dönemdeki toplam hisse senedi ihraçlarının şirketlerin sermaye büyüklüklerine göre dağılımına bakıldığında, en üst dilimdeki şirketlerin payı %97,94 iken, diğer beş dilimdeki şirketler %2,06 gibi çok düşük paya sahiptir.

Hisse senedi ihraç eden şirketlerin finansman bonusu ihraçlarının sermaye büyüklüğüne göre dağılımına bakıldığında 1982-1993 döneminde 1988 ve 1999 yılları hariç finansman bonusu ihraç eden tüm şirketlerin 10 milyar TL üstü sermayeye sahip oldukları görülmektedir.

1994-1997 (1997 yılından sonra finansman bonusu ihracı yapılmamıştır.) döneminde de finansman bonusu ihraçlarının sermaye büyüklüğüne göre dağılımında önceki döneme ait tablo değişmemektedir. 1994-1997 döneminde hisse senedi ihracında bulunan şirketlerin finansman bonusu ihraçlarında en üst dilimdeki şirketlerin ihraçları %99 gibi yüksek bir oranda olup, ilk iki dilimdeki sermaye miktarlarına sahip şirketlerin finansman bonusu ihracı yoktur. Bu dönemde hisse senedi ihraç eden şirketler toplam finansman bonusu ihraçlarının %96,7'sini gerçekleştirmişlerdir (Tablo-12).

Hisse senedi ihraç eden şirketlerin finansman bonusu ihraçlarına sermaye büyüklüğüne göre bakıldığında, 1982 yılından sonraki dönemde gerçekleştirilen ihraçların %98,4'ünün en üst sermaye dilimindeki şirketler tarafından gerçekleştirildikleri görülmektedir. Diğer taraftan hisse senedi ihraç eden şirketler bu dönemdeki finansman bonusu ihraçlarının %81,6'sını gerçekleştirmişlerdir.

Tablo-12: 1982-2001 Döneminde Şirketlerin Sermaye Büyüklüklerine Göre Gerçekleştirdikleri Finansman Bonusu İhraçları (Milyon TL)												
Serm.	Üçüncü Dilim		Dördüncü Dilim		Beşinci Dilim		Altıncı Dilim		Genel Toplam		Top. Fin. Bon. İhr.	Oran (%)
	Miktar	Oran (%)	Miktar	Oran (%)	Miktar	Oran (%)	Miktar	Oran (%)	Miktar	Oran (%)		
1987	0	0,0	0	0,0	0	0,0	50.300	100	50.300	100	55.800	90,1
1988	0	0,0	0	0,0	0	0,0	103.500	100	103.500	100	271.000	38,2
1989	0	0,0	0	0,0	1.000	0,5	234.500	99,5	235.500	100	465.350	50,6
1990	0	0,0	0	0,0	0	0,0	156.000	100	156.000	100	215.100	72,5
1991	70.000	19,5	0	0,0	0	0,0	289.198	80,5	359.198	100	667.369	53,8
1992	0	0,0	0	0,0	0	0,0	539.000	100	539.000	100	1.006.630	53,5
1993	0	0,0	0	0,0	0	0,0	710.000	100	710.000	100	1.205.450	58,9
1994	0	0,0	0	0,0	0	0,0	126.500	100	126.500	100	156.500	80,8
1995	60.000	4,3	0	0,0	0	0,0	1.350.000	96	1.410.000	100	1.533.000	92,0
1996	8.000	0,3	0	0,0	0	0,0	2.800.000	100	2.808.000	100	2.880.000	97,5
1997	0	0,0	0	0,0	0	0,0	2.200.000	100	2.200.000	100	2.200.000	100
Toplam	138.000	1,6	0	0	1.000	0,0	8.558.998	98,4	8.697.998	81,6	10.656.199	

Hisse senedi ihraç eden şirketlerin tahvil ihraçlarının sermaye büyüklüğüne göre dağılımına bakıldığında, 1982-1993 döneminde 10 milyar TL üstü sermayeye sahip şirketler bu dönemdeki tahvil ihraçlarının %88'i ile %99'unu gerçekleştirmişlerdir. Diğer sermaye dilimlerindeki şirketlerin tahvil ihraçları bu dönemde çok düşük seviyelerdedir.

Tahvil ihracındaki 1982-1993 dönemindeki mevcut durum 1993 sonrası daha da belirgin hale gelmiştir. 1993 sonrasında tahvil ihraç eden ve hisse senedi ihracından dolayı Kurul kaydında bulunan şirketlerin tamamı en üst sermaye dilimine dahil şirketlerdir. Hisse senedinden dolayı Kurul kaydında bulunan şirketler 1982-2001 dönemlerindeki toplam tahvil ihraçlarının %65,7'sini, 1994 yılından sonra da toplam tahvil ihracının %81,3'ünü gerçekleştirmişlerdir. Tahvil ihraçları 1993'ten sonra 1998 yılına kadar kesintisiz sürmüştür. daha sonra bir şirket tarafından 2000 yılında tahvil ihracı yapılmıştır. 1999 ve 2001 yıllarında tahvil ihracı yapılmamıştır (Tablo-13).

Tablo-13: Yıllar İtibariyle Yapılan Tahvil İhraçlarının Şirketlerin Sermayelerine Göre Dağılımı

Yıllar	Sermaye Dilimleri										Genel Toplam	Toplam Tahvil İhraçları	Oran (%)
	İkinci Dilim		Üçüncü Dilim		Dördüncü Dilim		Beşinci dilim		Altıncı Dilim				
	İhraç Miktarı	Oran (%)	İhraç Miktarı	Oran (%)	İhraç Miktarı	Oran (%)	İhraç Miktarı	Oran (%)	İhraç Miktarı	Oran (%)			
1982	105	1,5	0	0,0	737	10,2	0	0,0	6.391	88,4	7.233	12.400	58,3
1983	0	0,0	129	1,5	0	0,0	98	1,2	8.225	97,3	8.452	17.500	48,3
1984	0	0,0	0	0,0	0	0,0	60	0,8	7.800	99,2	7.860	11.800	66,6
1985	250	1,2	500	2,4	0	0,0	0	0,0	19.800	96,4	20.550	36.200	56,8
1986	290	0,5	2.400	3,7	750	1,2	0	0,0	60.983	94,7	64.423	110.982	58,0
1987	2.550	1,7	50	0,0	0	0,0	12.200	8,2	133.177	90,0	147.977	317.531	46,6
1988	3.000	3,6	0	0,0	1.000	1,2	280	0,3	78.000	94,8	82.280	210.860	39,0
1989	6.425	4,3	1.100	0,7	1.700	1,1	0	0,0	139.000	93,8	148.225	604.514	24,5
1990	500	0,2	1.690	0,5	2.000	0,6	114.000	35,6	201.700	63,1	319.890	762.344	42,0
1991	4.900	2,3	0	0,0	4.075	1,9	0	0,0	200.500	95,7	209.475	813.335	25,8
1992	0	0,0	7.000	3,7	10.000	5,2	0	0,0	174.000	91,1	191.000	796.900	24,0
1993	5.000	1,6	0	0,0	0	0,0	0	0,0	306.000	98,4	311.000	715.234	43,5
1994	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	220.000	100	220.000	491.090	44,8
1995	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	650.000	100	650.000	1.883.100	34,5
1996	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	1.150.964	100	1.150.964	1.228.964	93,7
1997	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	1.495.460	100	1.495.460	1.495.460	100
1998	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	2.472.760	100	2.472.760	2.532.760	97,6
2000	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	1.162.824	100	1.162.824	1.162.824	100
Toplam	23.02	0,3	12.869	0,1	20.262	0,2	126.638	1,5	8.487.584	97,9	8.670.373	13.203.798	65,7

Borçlanma araçları ihraçlarında dikkat çeken husus, borçlanma aracı ihraç eden şirket sayısındaki düşmedir. 1990 yılı ve öncesinde hisse senedi ihraç eden şirketler tarafından yapılan tahvil ihraç sayısı 271 iken, bu sayı 1990 sonrasında 54'e düşmüştür (1993 yılı sonrasında 12). Finansman bonusu ihraçında ise bu sayı 1990 ve öncesinde 62 iken, sonrasında 46 olarak gerçekleşmiştir (1993 yılı sonrasında 10).

4.2 İHRAÇLARIN SEKTÖRLERE GÖRE DAĞILIMI

4.2.1 Genel Sektörel Dağılım

Sermaye piyasasında yaratılan kaynakların sektörlere göre ayrıştırılmasında, sermaye piyasasında ağırlıklı olarak hangi sektörün işlem yapmakta olduğu ve hangi sektörlerin sermaye piyasası aracılığıyla ne kadar finansman sağladığı açıkça ortaya konulmaktadır. 1982-2001 döneminde özel kesim tarafından yapılan sermaye piyasası ihraçlarının sektörel dağılımı ayrıntılı olarak ek tablo-1'de verilmektedir.

1993 yılına kadar toplam ihraç tutarı açısından ilk 5 sırayı mali kuruluşlar, madeni eşya ve makine sanayi, kimya-petrol-lastik-plastik sanayi, taş ve toprağa dayalı sanayi ve metal ana sanayi sektörleri almıştır. Söz konusu sektörlerin toplam ihraçlar içindeki payı %60,3'tür.

Yine aynı dönemde sektörlerin araç bazında ihraçlarına bakıldığında, hisse senedi ihraçlarında ilk beş sırayı alan sektörler sırasıyla %15,80 ile mali kuruluşlar, %13,74 ile kimya-petrol-lastik ve plastik sanayi, %11,57 ile metal ana sanayi, %10,64 ile taş ve toprağa dayalı sanayi, %10,43 ile de madeni eşya ve makine sanayi gelmektedir.

1994-2001 döneminde sektörlerin hisse senedi ihraç dağılımlarına bakıldığında, ilk beş sırayı alan sektörler sırasıyla %27,16 ile mali kuruluşlar, %23,94 ile hizmet, %23 ile holdingler, %3,50 ile perakende ticaret ve %2,92 ile elektrik sektörleridir.

1982-2001 dönemine toplu olarak bakıldığında ilk beş sırayı alan sektörler sırasıyla %27,12 ile mali kuruluşlar, %23,85 ile hizmet, %22,93 ile holdingler, %3,48 ile perakende ticaret ve %2,93 ile de taş ve toprağa dayalı sanayi sektörleridir.

Yıllar itibariyle bakıldığında, mali sektörün sermaye piyasasından yararlanma oranının arttığı görülmektedir. mali sektörün payının çok yüksek olması. sermaye piyasasındaki kaynakların büyük

kısının üretim yapmayan bir sektöre gittiğini, daha sonra bu kaynakların büyük bir ihtimalle daha yüksek maliyetle dolaylı olarak reel sektöre gittiğini göstermektedir. Mali sektör ile hizmet sektörü tarafından sermaye piyasasında yaratılan kaynakların %51 kullanılmaktadır. Diğer taraftan 1993 ve öncesi dönemde ihraçlarda önemli paylara sahip olan imalat sektörlerinden kimya-petrol-lastik ve plastik sanayi, metal ana sanayi ve taş ve toprağa dayalı sanayi sektörlerinin hisse senedi ihraçları 1993 sonrası dönemde yerlerini hizmet, holding ve perakende ticaret gibi imalat dışı sektörlerle bırakmışlardır.

Dönemler	1982-1993		1993-2001		1982-2001	
	İhraç Miktarı	Oran %	İhraç Miktarı	Oran %	İhraç Miktarı	Oran %
Mali Kuruluşlar	3.994.123	15,80	1.783.079.327	27,16	1.787.073.450	27,12
Kimya Petrol Lastik Plastik	3.472.595	13,74	181.375.440	2,76	184.848.035	2,80
Hizmet	19.701	0,08	1.571.945.380	23,94	1.571.965.081	23,85
Metal Ana San.	2.924.641	11,57	117.424.552	1,79	120.349.193	1,83
Holdingler	1.620.889	6,41	1.509.648.734	23,00	1.511.269.623	22,93
Taş ve Toprağa Dayalı San.	2.688.472	10,64	190.538.077	2,90	193.226.549	2,93
Perakende Ticaret	23.772	0,09	229.493.782	3,50	229.517.554	3,48
Madeni Eşya Makine San	2.636.678	10,43	55.661.038	0,85	58.297.716	0,88
Elektrik	544.755	2,16	191.881.305	2,92	192.426.060	2,92
Diğer	7.349.825	29,08	733.936.033	11,18	741.285.858	11,25
Toplam	25.275.451	100	6.564.983.666	100	6.590.259.117	100

Borçlanma araçlarında 1986-1993 döneminde ihraçların sektörel dağılımı farklı bir durum arz etmektedir. Tahvilde en fazla paya sahip olan beş sektör, madeni eşya ve makine sanayi, dokuma giyim ve deri sanayi, mali kuruluşlar, toptan ticaret ve kimya-petrol-lastik ve plastik sanayidir. Bu sektörlerin toplam tahvil ihraçları içindeki payları %62,75'tir.

1993 sonrası dönemde ise dağılım değişmiştir. 1993 ve öncesinde tahvil ihraçlarında ilk sırayı alan madeni eşya ve makine sanayi sektörü, bu dönemde ilk beş sektör içine bile girememiştir. Bu

dönemde tahvil ihraçlarında mali sektör %92,47 gibi yüksek bir rakamla ilk sıraya geçerken, ardından sırasıyla toptan ticaret, elektrik, gıda içki tütün ve dokuma giyim ve deri sektörü gelmektedir.

Tahvil ihraçlarının sektörel dağılımına bir bütün olarak bakıldığında, 2001 yılına kadar yapılan ihraçlarda sırasıyla mali kuruluşlar %65,19 ile, madeni eşya ve makine sanayi %5,83 ile, toptan ticaret %5,59 ile, dokuma giyim ve deri %5,41 ile, kimya-petrol-lastik ve plastik sanayi %3,52 ile ilk beş sırayı alan sektörler olup, bunların ihraçlar içindeki toplam payları %86,57'ye ulaşmaktadır.

Tablo-15: Tahvil İhraçlarının Sektörel Dağılımı (Milyon TL)						
Dönemler	1982-1993		1993-2001		1982-2001	
	İhraç Miktarı	Oran %	İhraç Miktarı	Oran %	İhraç Miktarı	Oran %
Mali Kuruluşlar	474.614	10,77	8.132.008	92,47	8.606.622	65,19
Madeni Eşya Makine San	711.101	16,13	58.000	0,66	769.101	5,83
Toptan Ticaret	473.977	10,75	264.090	3,00	738.067	5,59
Dokuma Giyim Deri	652.461	14,80	62.000	0,71	714.461	5,41
Kimya Petrol Lastik Plastik	438.796	9,95	30.000	0,34	468.796	3,55
Elektrik	27.426	0,62	120.000	1,36	147.426	1,12
Gıda İçki Tütün	266.494	6,04	80.000	0,91	346.494	2,62
Diğer	1.363.784	30,93	48.100	0,55	1.411.884	10,69
Toplam	4.408.653	100	8.794.198	100	13.202.851	100

Finansman bonusu ihraçlarında 1993 öncesi dönemde %30,77 ile madeni eşya makine sanayi, %13 ile taş ve toprağa dayalı sanayi, %12,19 ile holdingler, %11,34 ile de kimya-petrol-lastik ve plastik sanayi sektörleri finansman bonusu ihracında önde gelen sektörlerdir.

1993 sonrası dönemde finansman bonusu ihraçlarında madeni eşya makine sanayi sektörü ihraçlar içindeki %49,51'lik payı ile ilk sırayı alırken, ikinci sırada %44,32'lik ihraç payı ile holdingler gelmektedirler. Bir diğer dikkat çekici husus ise, 1993 sonrası dönemde sadece 5 sektör finansman bonusu ihracında bulunmuştur.

Yıllar itibariyle toplam finansman bonusu ihraçlarının sektörel dağılımına bakıldığında ise, madeni eşya ve makine sanayi sektörü ile holdingler toplam ihraçların %75,62'sini gerçekleştirmişlerdir.

Tablo-16: Finansman Bonusu İhraçlarının Sektörel Dağılımı (Milyon TL)						
Dönemler	1982-1993		1993-2001		1982-2001	
	İhraç Miktarı	Oran %	İhraç Miktarı	Oran %	İhraç Miktarı	Oran %
Madeni Eşya Makine San	1.161.252	30,77	3.351.500	49,51	4.512.752	42,80
Holdingler	460.100	12,19	3.000.000	44,32	3.460.100	32,82
Taş ve Toprağa Dayalı San.	490.665	13,00	0	0,00	490.665	4,65
Kağıt Basım yayım	174.000	4,61	265.000	3,91	439.000	4,16
Kimya Petrol Lastik Plastik	427.900	11,34	0	0,00	427.900	4,06
Mali Kuruluşlar	326.800	8,66	0	0,00	326.800	3,10
Dokuma Giyim Deri	219.633	5,82	0	0,00	219.633	2,08
Elektrik	0	0,00	123.000	1,82	123.000	1,17
Hizmet	150.000	3,98	30.000	0,44	180.000	1,71
Diğer	363.200	9,62	0	0,00	363.200	3,44
Toplam	3.773.550	100,00	6.769.500	100,00	10.543.050	100,00

1993 öncesi dönemde mali kuruluşlar hisse senedi ihracında ilk sırada yer alırken, tahvil ve finansman bonusu ihracında daha arka sıralarda yer almaktadırlar. Ancak, 1993 sonrası dönemde mali kuruluşlar tahvil ihracında da ön sıraya yerleşirken, finansman bonusu ihracında pek bulunmamışlardır. Diğer bir konu ise 1993 ve öncesi dönemde ticaret kesiminin sıralamada yer almamasıdır. Sadece tahvil ihracında toptan ticaret şirketleri sıralamaya girerken, finansman bonusu ve hisse senedi ihracında ticaret şirketleri pek bulunmamaktadır. Bunun başlıca nedeni ticaret şirketlerinin genellikle küçük şirketler olması, bundan dolayı 1992 yılına kadar geçerli olan finansman bonusu için gerekli asgari sermaye şartını sağlayamamaları söylenebilir (Eser, 1995:41). Ayrıca, ticaret şirketleri 1993 sonrası dönemde finansman bonusu ihracında sıralamaya girmedikleri gibi, bu dönemde hisse senedi ve tahvil ihracı içindeki payları da azalmıştır.

4.2.2 İhraçların Ana Sektör Gruplarına Göre Dağılımı

İhraçların ana sektör grupları itibariyle dağılımlarına bakıldığında, imalat sanayi 1982-1993 dönemi ihraçlarda %70 civarında bir paya sahiptir. İmalat sanayinin menkul kıymet ihraçlarındaki payının ağırlığı 1990 sonrası dönemde azalmaya başlamıştır. İmalat sanayinin 1982 yılındaki ihraçlar içindeki %79,6 olan payı, sonraları % 10'luk bir bandta dalgalanarak 1992 yılında %72,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Daha sonraki yıllarda imalat sanayinin payı toplam ihraçlarda ve finansman bonusu ihracında 1995 yılındaki %92'lik payı dışında tüm araçlar bazında düşmeye başlamıştır.

Sermaye piyasalarının ekonomi içindeki payı artarken imalat sektörüne dahil şirketlere aktarılan kaynakların oranı azalmıştır. Bunun nedeni 1989 yılında başlayan halka açılma sürecine mali sektör içindeki bankaların da katılması ile çok büyük sermayeye sahip olan bu kuruluşların sermaye piyasasından fon sağlamalarıdır (Eser, 1995:42).

Yıllar	Hisse Senedi	Tahvil	Finansman Bonusu	Toplam İhraçlara Oranı	İmalat Sanayinin GSMH'deki Payı
1982	86	75	0	80	20
1983	91	84	0	89	19
1984	89	69	0	86	18
1985	81	81	0	81	18
1986	83	92	0	88	22
1987	86	86	67	84	22
1988	87	88	32	70	23
1989	83	83	83	74	23
1990	78	64	71	76	22
1991	67	65	90	69	22
1992	73	54	85	73	21
1993	55	58	55	55	21
1994	49	16	81	49	22

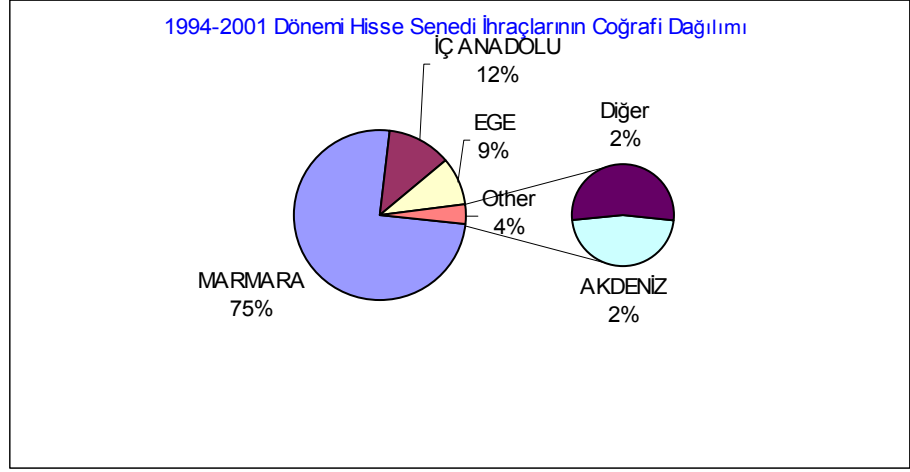
1995	36	5	92	36	22
1996	32	5	38	31	21
1997	31	0	45	31	21
1998	15	0	0	15	19
1999	29	0	0	29	19
2000	15	0	0	15	19
2001	8	0	0	8	20

1982-2001 döneminde imalat sanayi sektörünün GSMH içindeki payı yıllar itibariyle %18 ile %23 arasında değişmektedir. İmalat sanayi sektörünün hisse senedi ihraçlarından aldığı pay ise 1982 yılında %86 oranında iken bu oran sonraki yıllarda düşmeye başlamış 2001 yılında %8 değerini almıştır. Bu durum imalat sanayinin son yıllarda ekonomik büyümeye yaptığı katkı oranından daha az bir oranda sermaye piyasasından yararlandığını göstermektedir.

4.3 SERMAYE PİYASASI ARACI İHRAÇLARININ BÖLGESEL DAĞILIMI

Bu kısımda ihraçların nasıl bir coğrafi dağılım izlediği hakkında fikir edinebilmek için 1993 sonrası dönemdeki hisse senedi ihraçlarının hangi bölgelerde yerleşik şirketlerce gerçekleştirildiği incelenmiştir. 1994 sonrası hisse senedi ihraçlarına bakıldığında, Marmara Bölgesinin ihraçların %75'ini gerçekleştirdiği, ardından İç Anadolu Bölgesinin %12 ile, Ege Bölgesinin de %9 ile sıralandığı görülmektedir. Diğer 4 bölge şirketleri ise bu dönemdeki toplam hisse senedi ihraçlarının %4'ünü gerçekleştirmişlerdir. Bu durum ülkenin belli kesiminin sermaye piyasası kaynaklarından pek yararlanmadığını ortaya koymaktadır.

Grafik-2: 1994-2001 Hisse Senedi İhraçlarının Coğrafi Dağılımı



4.4 SERMAYE PİYASASI İHRAÇLARININ HOLDİNGLER/GRUPLAR ARASINDA DAĞILIMI

Sermaye piyasası kaynaklarının holding/gruplar arasında dağılımına bakıldığında 1982-1993 döneminde 27 adet holding/grubun toplam ihraçların %27,7'sinden pay aldığı ortaya çıkmıştır. Bu dönemdeki menkul kıymet ihraçları içinde en büyük payı 2.610 milyar TL ile Koç Holding almaktadır. Bunu sırasıyla İş Bankası Grubu ve Çukurova grubu izlemektedir. Araç bazında incelendiğinde ise, bu dönemde hisse senedi ihraçlarında %25,3'ü, tahvil ihraçlarında %31,8'i, finansman bonosunda %38,9'u bulmaktadır. Yıllık bazda 1982-1993 döneminde holding/grup şirketlerinin tahvil ve finansman bonusu ihraçlarının %50'sini gerçekleştirdiği söylenebilir (Eser, 1995:43). 1982-2001 dönemindeki sermaye piyasası aracı ihraçlarının holding/gruplar arasında dağılımı detaylı olarak ek tablo-2'de yer almaktadır.

Yıllar	Hisse Senedi		Tahvil		Finansman Bonosu	
	Miktar (Milyon TL)	Toplam Oran (%)	Miktar (Milyon TL)	Toplam Oran (%)	Miktar (Milyon TL)	Toplam Oran (%)
1982	3.868	42,98	5.886	47,47	0	0,00

1983	12.750	36,74	12.888	73,65	0	0,00
1984	11.242	17,62	6.200	52,54	0	0,00
1985	32.008	33,20	24.325	67,20	0	0,00
1986	39.188	38,46	72.664	65,52	0	0,00
1987	96.129	51,35	146.100	46,02	41.300	74,01
1988	133.226	36,56	97.650	46,50	111.000	40,96
1989	302.277	31,11	158.100	26,15	278.750	59,90
1990	1.078.227	26,26	198.700	26,06	131.000	60,90
1991	1.267.104	28,52	231.075	28,41	257.199	40,54
1992	1.411.069	26,51	251.000	31,50	551.000	54,74
1993	2.021.040	21,11	199.000	27,82	100.000	8,30
Toplam	6.408.128	25,35	1.403.588	31,84	1.470.249	38,15

1994-2001 dönemindeki ihraçlara bakıldığında, ihraçların büyük bir kısmını holding/grup niteliğindeki şirketlerin gerçekleştirdikleri görülmektedir. Bu dönemde 1996 yılında holding/grup şirketleri %60,2 ile hisse senedi ihraçlarındaki en düşük seviyeye ulaşmışlardır. Holding/Grup şirketleri 1996 yılı dışında daha yüksek oranlara ulaşarak, 2001 yılında hisse senedi ihraçlarının %82,58'ini gerçekleştirmişlerdir. Bu gruptaki şirketlerin 1994-2001 döneminde gerçekleştirdikleri hisse senedi ihraçlarının, aynı dönemdeki toplam hisse senedi ihraçlarına oranı %75,6'dır. Bu dönemde Çukurova Grubu toplam ihraçların %32,53'ünü, İş Bankası Grubu da toplam ihraçların %13,04'ünü gerçekleştirmiştir. Çukurova Grubunun bu kadar yüksek bir rakama ulaşmasının en önemli sebebi Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'nin bu dönemde halka açılmasından kaynaklanmaktadır.

Holding/grup şirketleri 1994-2001 dönemindeki toplam tahvil ihraçlarının %92,47'sini, finansman bonusu ihraçlarının ise %93,83'ünü gerçekleştirmişlerdir.

Tablo-19: 1994-2001 Dönemindeki Menkul Kıymet İhraçlarında Holding/Grupların İhraçları						
Yıllar	Hisse Senedi		Tahvil		Finansman Bonusu	
	Miktar (Milyon TL)	Toplam Oran %	Miktar (Milyon TL)	Toplam Oran %	Miktar (Milyon TL)	Toplam Oran %

1994	27.118.026	72,21	200.000	40,73	1.500	0,96
1995	35.135.560	68,45	1.650.000	87,62	1.350.000	88,06
1996	61.509.346	60,18	1.150.964	0,94	2.800.000	97,22
1997	218.676.536	71,53	1.495.460	100,00	2.200.000	100,00
1998	516.435.577	74,11	2.472.760	0,98	0	0,00
1999	463.744.181	68,31	0	0,00	0	0,00
2000	2.251.952.222	74,87	1.162.824	100,00	0	0,00
2001	1.391.032.828	82,58	0	0,00	0	0,00
Toplam	4.965.604.276	75,64	8.132.008	92,47	6.351.500	93,83

5 SERMAYE PİYASASI ARAÇLARINDA YOĞUNLAŞMA

Bu bölümde sermaye piyasası aracılığıyla yaratılan kaynakların hangi miktarlarda ve ne kadar sayıda şirkete dağıldığı ortaya konulmaya çalışılacaktır.

1982-1993 döneminde toplam hisse senedi ihraçlarının %42,1'i ilk 20, %54'ü ilk 40 ve %60,6'sı ise ilk 60 şirket tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu dönemde ihraç edilen tahvillerin %34,7'si ilk 20, %49,8'i ilk 40 ve %59,7'si ise ilk 60 şirket tarafından ihraç edilmiştir. Finansman bonosunda ise toplam ihraçların %67,3'ü ilk 20, %89,1'i ilk 40 ve %97,8'i ise ilk 60 şirket tarafından gerçekleştirilmiştir. Görüldüğü gibi 1994 öncesi dönemde hisse senedi ve tahvil ihraçları dağılımı benzerlik arz etmektedir.

Şirketler	İlk 20		İlk 40		İlk 60	
	İhraç	Oran	İhraç	Oran	İhraç	Oran
Hisse Senedi	10.649	42,1	13.722	54,3	15.321	60,6
Tahvil	1.531	34,7	2.199	49,8	2.634	59,7
Finansman Bonosu	2.539	67,3	3.363	89,1	3.691	97,8

1994-2001 döneminde ise bu dağılım 1994 öncesine göre daha çarpıcı bir hal almıştır. Bu dönemde ilk 20 şirket toplam hisse

senedi ihracının %63,8'ini, ilk 40 şirket %74,5'ini ve ilk 60 şirket ise %80,5'ini gerçekleştirmiştir. Tablo:21'de görüldüğü gibi ilk 60 şirket sermaye piyasasındaki hisse senedi ihraçlarının beşte dördünü gerçekleştirmiştir. 1994-2001 döneminde en fazla hisse senedi ihracında bulunan ilk 60 şirket ek tablo-3'te yer almaktadır.

1994-2001 döneminde sermaye piyasasında finansman bonusu ihracını 20'den az sayıda, tahvil ihracını da 40'tan daha az sayıda şirket gerçekleştirmiştir. Bu nedenle aşağıdaki rakamlar yoğunlaşma için bir fikir vermediği gibi, bu kadar az sayıda şirketin borçlanma aracı ihraç etmesi yoğunlaşmaya pek de imkan vermemektedir.

Tablo-21: 1994-2001 Döneminde Menkul Kıymet İhraçlarında Yoğunlaşma (Milyar TL, %)							
Şirketler	İlk 20		İlk 40		İlk 60		Toplam
	İhraç	Oran	İhraç	Oran	İhraç	Oran	
Hisse Senedi	4.411.647	63,8	5.148.701	74,5	5.561.694	80,5	6.910.595
Tahvil	8.726	99,2	8.794	100	0	0	8.794
Finansman Bonusu	6.770	100	0	0	0	0	6.770

1994-2001 döneminde hisse senedi ihracı nedeniyle ilk sıralarda yer alan şirketler; Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş., Turkcell Holding A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş. ve Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.'dir. 1982-1993 döneminde ise hisse senedi ihracında ilk sıraları, Ereğli Demirçelik, Türk Hava Yolları ve Eskişehir Bankası almaktadır.

1994-2001 döneminde borçlanma araçlarından Tahvil ihracında İktisat Finansal Kiralama A.Ş., Facto finans Alacak Alımı A.Ş. ve Koç Tüketici Finansmanı A.Ş., Finansman Bonusu ihracında da Arçelik A.Ş. ile Doğan Holding A.Ş. ilk sıralardaki şirketlerdir. 1994-2001 dönemine göre borçlanma aracı ihraçlarının daha yoğun olduğu 1982-1993 döneminde tahvilde Sümerbank Holding, İktisat Finansal Kiralama A.Ş. ve Manisa Pamuklu Mensucat A.Ş., finansman bonusunda ise Telşetaş, Arçelik ve Sümerbank Holding ilk üç sırayı alan şirketlerdir.

6 SONUÇ

Sermaye piyasasının temel fonksiyonu, fon fazlası olan kesimlerden fon ihtiyacı olan kesimlere orta ve uzun vadeli fonları aktarma yoluyla kaynakların etkin dağılımını sağlayarak ekonomik kalkınmayı finanse etmektir. Tasarruf sahipleri (fon arz edenler) bir takım gayelerle ellerindeki atıl fonları sermaye piyasası araçlarına yatırarak kaynakları sermaye piyasasına aktarırlar. İhraççılar (fon talep edenler) ise sermaye piyasası aracı ihraç ederek bu piyasadan kaynak sağlarlar.

1982-2002 yılları arasında sermaye piyasasında yaratılan toplam kaynak miktarı cari rakamlarla 331.419.136,9 milyar TL'dir. Ancak yaratılan bu kaynakların %97,5'i (323.207.430 Milyar TL) borçlanma aracı ihracı yoluyla kamu kesimi tarafından kullanılmıştır. Özel sektör kesimi ise yaratılan bu kaynakların % 2,5'ini (8.211.706,2 milyar TL) kullanmıştır. ABD Doları cinsinden 1982 yılından 2002 yılına kadar özel sektör tarafından toplam 21,9 (%4,1) Milyar ABD Doları, Kamu kesimi tarafından toplam 516,4 (%95,9) Milyar ABD Doları tutarında kaynak yaratılmıştır.

Sermaye piyasasında yaratılan kaynaklar yıllar itibariyle artarken, özel kesim sermaye piyasası ihraçlarının yıllar itibariyle GSMH'ya oranı çoğu zaman %1'in altında gerçekleşmiş olup, bu 21 yıllık dönemde özel sektör ihraçlarının GSMH'ya oranı 4 defa %1'in, 1 defa da %2'nin üzerinde gerçekleşmiştir.

1990 yılında %80 olan kamu ihraçlarının toplam ihraçlar içindeki payının 90'lı yıllarda daha da artmasının ana sebebi, kamu kesimi borçlanma gereğinin tamamıyla kamu kesimi tarafından çıkarılan borçlanma araçları yoluyla elde edilen kaynaklarla finanse edilmesidir. Kamu borçlanma araçlarının özel kesim borçlanma araçlarından daha az riskli olması, özel sektör borçlanma araçlarına olan talebi azaltırken, kamu borç stokunun yüksek olması nedeniyle faizlerin de yükselmesi özel kesim borçlanma araçlarının ihracını şirketler açısından maliyetli bir hale getirmektedir. Öte yandan devlet

tahvili ve hazine bonosuna istisna, stopaj oranının sıfır "0" olması, beyan sınırının yüksek olması gibi bazı özel avantajlar sağlanırken özel sektör menkul kıymetlerinde bu avantajlar sağlanmamıştır. Bu durum kamu menkul kıymetleri ile özel sektör menkul kıymetleri arasında haksız rekabete yol açmaktadır.

Özel sektör borçlanma aracı ihracı da yukarıda anlatılan duruma bağlı olarak son yıllarda azalmıştır. 1997 yılından sonra finansman bonusu ihracı durmuş olup, tahvil ihracı da 1998 yılından bu yana sadece 2000 yılında 1 şirket tarafından gerçekleştirilmiştir.

Sermaye piyasalarında yaratılan kaynakların talep tarafına bakıldığında ise, hisse senetlerinin büyük kısmının hane halkı/diğer kesimin elinde iken, kamu borçlanma araçlarında ise hane halkı/diğer kesim ile bankaların stokların büyük bir bölümünü ellerinde bulundukları görülmektedir. Diğer taraftan kurumsal tasarruflara bakıldığında A tipi yatırım fonu düzenlemelerinden sonra yatırım fon ve ortaklıklarının portföylerindeki hisse senedi miktarının arttığı gözlenmektedir.

1982 yılında hisse senedinden dolayı Kurul kaydında olan şirket sayısı 557 iken, bu rakam 2001 yılında 854'e ulaşmıştır. 2001 yılında hisse senedinden dolayı Kurul kaydındaki şirketlerin 142 tanesi, İSO tarafından açıklanan üretimden satışlara Türkiye'nin ilk 500 firması arasında yer almaktadır. 1982-1993 döneminde hisse senedinden SPKr'una tabi şirketlerden 226 tanesi, 1994-2001 döneminde ise 33 tanesi hiç hisse senedi ihracında bulunmamışlardır. Hisse senedi ihracı gerçekleştirmeyen şirketler gerçek anlamda sermaye piyasasından yararlandıkları için değil de ortak sayısından dolayı Kanun kapsamına girmelerinden dolayı Kurul kaydına alınan şirketlerdir. Kanun'un yürürlüğe girdiği ilk 12 yıllık dönemde ortak sayısı nedeniyle daha fazla şirketin Kurul'a tabi olduğunu, sonraki 8 yıllık dönemde ise daha az şirketin ortak sayısı nedeniyle Kurul'a tabi olduğunu göstermektedir.

1982-2001 döneminde sermaye piyasasına tabi şirketlerin sermaye büyük çoğunluğu (700 tane) 1 ile 5 defa arasında artırım

yapmıştır. Dolayısıyla şirketlerin büyük bir kısmı 22 yıllık dönemde çok az kere sermaye artırımında bulunmuştur. 10 defanın üzerinde sermaye artırımını yapan şirketler 103 tanedir. Kurul'a tabi şirketlerin büyük bir kısmının 20 yıl boyunca sermaye artırımında bulunmaması ve ülkemizdeki enflasyonist ortama karşın, büyük bir kısmının da sadece bir kez sermaye artırımında bulunması, gerçek anlamda faaliyette bulunmayan bir çok şirketin Kurula tabi olabileceğini göstermektedir. Kurul tarafından bu nitelikteki şirketler belirlenerek müflis ve tasfiye sürecinde olanların veya TTK'da yapılan değişikliklerle asgari sermaye şartını sağlamayanların, Kurul'un Seri:IV, No:9 "İhraççıların Muafiyet Şartlarına ve Kurul Kaydından Çıkarılmasına İlişkin Esaslar Tebliği"nde gerekli değişikliklerin yapılarak Kurul tarafından resen kayıttan çıkarılmaları yerinde olacaktır.

En fazla sermaye artırımını yapan şirketlere bakıldığında, 20 defa ve üzerinde sermaye artırımını gerçekleştiren şirketler Arçelik A.Ş., Koç Holding A.Ş., Kaleseramik Çanakkale Kalebodur Seramik Sanayi A.Ş., Anadolu Cam Sanayi A.Ş., Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş., Aygaz A.Ş. ve Türk Demir Dokum Fabrikaları A.Ş.'dir. 20 defanın üzerinde sermaye artırımını yapan Kurul kaydındaki şirketlerin 4 tanesinin Koç Grubu'na ait olduğu, iki tanesinin de İş Bankası Grubu'na ait olduğu görülmektedir.

Sermaye piyasası yoluyla reel sektöre aktarılan kaynaklar incelendiğinde, sermaye piyasası aracı ihraç eden Kurul kaydındaki şirketlerin %60'ı imalat sektörüne dahil olan şirketler olmalarına rağmen yapılan ihraçların dağılımına bakıldığında imalat sektörünün ihraçlardaki payı 1992 yılından sonra düşmeye başlamıştır. Mali sektörün payı ise giderek yükselmiş olup mali sektörün toplam ihraçlardan aldığı pay %27 civarındadır. 1982-2001 döneminde imalat sanayi sektörünün GSMH içindeki %18 ile %23 arasında değişmektedir. İmalat sanayi sektörünün hisse senedi ihraçlarından aldığı pay ise 1982 yılında %86 oranında iken bu oran sonraki yıllarda düşmeye başlamış 2001 yılında %8 değerini almıştır. Bu durum imalat sanayinin son yıllarda ekonomik büyümeye yaptığı katkı oranından daha az bir oranda sermaye piyasasından yararlandığını göstermektedir.

Yapılan ihraçlar şirket sermaye büyüklüklerine göre incelendiğinde ihraçların çok büyük kısmının (%95'in üzeri) büyük sermayeli şirketler tarafından gerçekleştirildiği, küçük sermayeli şirketlerin sermaye piyasasından yeterince yararlanmadıkları anlaşılmaktadır.

Kurul'a kayıtlı şirketlerin coğrafi dağılımına bakıldığında dörtte üçe yakın kısmını Marmara, İç Anadolu ve Ege bölgelerinde bulunduğu, ihraçların dağılımında ise bu üç bölgemizin toplam ihraçların %96'sını gerçekleştirdikleri görülmektedir. Buda bu üç bölge dışındaki bölgelerde kalan şirketlerin sermaye piyasasından yararlanmadıklarını ortaya koymaktadır.

Diğer taraftan sermaye piyasasında yapılan ihraçların bu piyasada işlem yapan holding/grup veya bunlara bağlı şirketlere göre dağılımına bakıldığında, bu nitelikteki şirketlerin 1982-1993 döneminde hisse senedi ihraçlarının %25'ini, borçlanma aracı ihraçlarının %35'ini gerçekleştirdikleri; 1994-2001 döneminde ise hisse senedi ihraçlarının %75'ini, borçlanma araçların %93'ünü gerçekleştirdikleri görülmektedir.

Sermaye piyasası araçları ihraçlarında yoğunlaşmaya bakıldığında, hisse senedi ihraçlarında 1982-1993 döneminde ilk 20 şirket toplam hisse senedi ihraçlarının %42,1'ini gerçekleştirirken, bu oran 1994-2001 döneminde %63,8'e çıkmıştır. İlk 40 şirket ise 1994-1982 dönemindeki hisse senedi ihraçlarının %54,3'ünü gerçekleştirirken, 1994-2001 döneminde ise %74,5'ini gerçekleştirmiştir. Söz konusu dağılım sermaye piyasası kaynaklarının büyük çoğunluğunun nispeten az sayıda şirket tarafından paylaşıldığını göstermektedir.

Bütün yapılan bu incelemeler neticesinde, sermaye piyasasında 21 yıllık dönemde yaratılan kaynaklardan özel sektör şirketleri fazla yararlanamamıştır. Yaratılan kaynakların çok büyük kısmı kamu kesimine aittir. Kamu kesiminin sermaye piyasasına yönelmesi özel sektörü bu piyasadan dışlayıcı bir etki yaratmıştır.

Özel sektör tarafından yaratılan kaynaklar açısından bakıldığında homojen olmayan bir dağılım söz konusudur. Sermaye piyasasından kaynak sağlayan özel sektör şirketleri genellikle gelişmiş bölgelerde yerleşik, grup veya holding mensubu şirketlerdir. Özel kesim tarafından yapılan ihraçların büyük bir kısmı az sayıda şirket tarafından gerçekleştirilmektedir. Kurul kaydında bulunan düşük sermayeli şirketler çoğunlukta, yaratılan kaynaklar içinde bu şirketlerin payı çok düşük düzeydedir. Ayrıca özel kesim ihraçlarında imalat sektörünün payı son yıllarda gittikçe azalmakta, bunun yerine mali sektör ve hizmet sektörü ihraçları artış göstermektedir. Mali sektör, hizmet sektörü ile birlikte sermaye piyasasındaki kaynakların yarısından faydalanmaktadır. Mali sektöre aktarılan kaynakların fazla olması sermaye piyasasının reel sektörün finansmanını sağlamasını güçleştirmektedir. Türkiye’de sermaye piyasasında ihraççılar ve yaratılan kaynaklar incelendiğinde ortaya çıkan tablo, Türk sermaye piyasasında, kaynakların etkin dağılımının sağlanarak ekonomik kalkınmanın finanse edilmesi amacıyla henüz hedeflenen düzeye gelinmediğini göstermektedir.

KAYNAKÇA

1. Bağ-Kur Yıllık alışma Raporları, (1993-2001). T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı Bağ-Kur Genel Müdürlüğü Yayını.
2. Ekonomik ve Sosyal Göstergeler, (1950-2001). T.C. Başbakanlık Devlet Planlama Teşkilatı Resmi Web Sitesi, (<http://ekutup.dpt.gov.tr/ekonomi/gosterge>).
3. ESER, Rüya, (1995). "Sermaye Piyasasında Yaratılan Kaynaklar ve Dağılımı". Türkiye'de Kaynak Aktarım Sürecinde Sermaye Piyasalarının Rolü: 1980 Sonrası Dönemin Bir Değerlendirmesi, SPK (Araştırma Dairesi), Yayın No:17, ss. 25-56.
4. ESER, Rüya, (1994). "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Küçük Şirketlerin Yükümlülüklerinin Azaltılması". SPK Görüş – neri Raporu, No:9400.
5. Hazine İstatistikleri, (1980-2001). T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Resmi Web Sitesi. (<http://www.hazine.gov.tr/yayin/hazineistatistikleri/contents.htm>.)
6. İMKB Verileri, (1994-2001). İMKB Resmi Web Sitesi, (<http://www.imkb.gov.tr/veri.htm>.)
7. Sermaye Piyasası Kurulu Aylık ve Yıllık Bültenleri, (1993-2001). Sermaye Piyasası Kurulu Yayını ve Sermaye Piyasası Kurulu Resmi Web Sitesi (<http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/haberduyuru.htm?tur=aylikbulten>).
8. Sosyal Sigortalar Kurumu Yıllık alışma Raporları, (1993-2001). T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı Sosyal Sigortalar Kurumu Genel Müdürlüğü Yayını.

9. SOYDEMİR, Selim, (1995). "Kurumsal Yatırımcının Fon Kaynakları ve Kullanım Yerleri". Türkiye'de Kaynak Aktarım Sürecinde Sermaye Piyasalarının Rolü: 1980 Sonrası Dönemin Bir Değerlendirmesi, SPK (Araştırma Dairesi), Yayın No:17, ss. 203-245.
10. TCMB Aylık İstatistik Bültenleri, (1993-2001). T.C. Merkez Bankası Yayını.
11. TCMB Sektör Bilançoları, (1991-2001). T.C. Merkez Bankası Yayını.
12. TCMB Elektronik Veri Dağıtım Sistemi, TCMB Resmi Web Sitesi (<http://tcmbf40.tcmb.gov.tr/cbt.html>).
13. T.C. Emekli Sandığı Genel Müdürlüğü Yıllık Çalışma Raporları, (1993-2001). T.C. Emekli Sandığı Genel Müdürlüğü Yayını.
14. Türkiye'de Sigorta Faaliyetleri Hakkında Raporlar, (1994-2001). Sigorta Murakebe Kurulu Yayınları.
15. Türkiyenin 500 Büyük Sanayi Çalışmaları, (2001). İstanbul Sanayi Odası Resmi Web Sitesi, (<http://www.iso.org.tr/html/siteindex.html>).

EK TABLOLAR

Ek Tablo-1: Menkul Kıymet İhraçlarının Sektörel Dağılımı (Milyon TL-Adet- %)																		
	1982						1983						1984					
	HS İhraçları			Tahvil İhraçları			HS İhraçları			Tahvil İhraçları			HS İhraçları			Tahvil İhraçları		
	Mikt.	Sayı	Oran %	Mikt.	Sayı	Oran %	Mikt.	Sayı	Oran %	Mikt.	Sayı	Oran %	Mikt.	Sayı	Oran %	Mikt.	Sayı	Oran %
İmalat Sanayi	7.687	43	85,82	9.314	46	75,11	31.535	116	30,85	14.698	38	33,88	56.947	91	89,20	8.120	24	68,94
Gıda İçki Tütün	668	16	7,46	2.260	8	18,23	3.585	35	10,33	2.683	6	15,31	5.318	24	8,33	1.700	7	14,43
Dokuma Giyim Deri	1.997	9	22,30	467	3	3,77	4.258	15	12,27	1.470	4	8,39	5.967	7	9,35	600	1	5,09
Orman Ürünü Mobilya	365	3	4,08	361	3	2,91	487	3	1,40	0	0	0,00	1.378	7	2,16	45	1	0,38
Kağıt Basım yayım	248	1	2,77	0	0	0,00	1.500	6	4,32	840	3	4,79	2.494	8	3,91	930	3	7,90
Kimya Petrol Lastik Plastik	190	2	2,12	783	8	6,31	1.860	9	5,36	1.550	6	8,85	10.266	12	16,08	1185	5	10,06
Taş ve Topr. Dayalı San.	1.393	5	15,55	1.280	4	10,32	9.600	19	27,66	4.750	8	27,11	3.169	9	4,96	1700	2	14,43
Metal Ana San.	530	1	5,92	298	2	2,40	1.455	5	4,19	2.505	9	14,30	15.724	10	24,63	0	0	0,00
Madeni Eşya Makine San	2.296	6	25,63	3.292	14	26,55	6.349	16	18,29	600	1	3,42	8.689	7	13,61	120	2	1,02
Otomotiv ve yedek Parça	0	0	0,00	335	2	2,70	2.441	8	7,03	0	0	0,00	3.942	7	6,17	1500	2	12,74
Diğer İmalat Sanayi	0	0	0,00	238	2	1,92	0	0	0,00	300	1	1,71	0	0	0,00	340	1	2,89
Elektrik	0	0	0,00	0	0	0,00	1.130	3	3,26	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
İnşaat, Bakım Onarım	0	0	0,00	40	1	0,32	219	2	0,63	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Toptan Ticaret	352	6	3,93	259	3	2,09	464	3	1,34	350	5	2,00	1.528	15	2,39	30	2	0,25
Perakende Ticret	48	1	0,54	300	1	2,42	104	1	0,30	0	0	0,00	390	1	0,61	0	0	0,00
Turizm Otel ve Lokanta	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Taşımacılık	0	0	0,00	75	1	0,60	0	0	0,00	170	1	0,97	210	1	0,33	0	0	0,00
Mali Kuruluşlar	0	0	0,00	1.540	2	12,42	0	0	0,00	1.800	2	10,27	0	0	0,00	2950	2	25,05
Sigorta Kuruluşları	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Hizmet	0	0	0,00	534	2	4,31	0	0	0,00	105	1	0,60	145	3	0,23	378	3	3,21
Holdingleler	870	3	9,71	338	2	2,73	1.260	6	3,63	399	4	2,28	4.620	10	7,24	300	2	2,55
Madencilik	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Toplam	8.957	53	100	12.400	58	100	34.712	131	100	17.522	51	100	63.840	121	100	11.778	33	100

Ek Tablo-1: Menkul Kıymet İhraçlarının Sektörel Dağılımı (Milyon TL-Adet- %)																					
	1985						1986						1987								
	HS İhraçları			Tahvil İhraçları			HS İhraçları			Tahvil İhraçları			HS İhraçları			Tahvil İhraçları			Fin. Bon.İhraçları		
	Mikt.	Sayı	Oran %	Mikt.	Sayı	Oran %	Mikt.	Sayı	Oran %	Mikt.	Sayı	Oran %	Mikt.	Sayı	Oran %	Mikt.	Sayı	Oran %	Mikt.	Sayı	Oran %
İmalat Sanayi	78.119	140	81,02	29.205	38	80,71	84.861	116	83,32	101.283	100	92,21	160.092	117	85,52	274.723	162	86,48	37.300	9	66,85
Gıda İçki Tütün	10989	34	11,40	3.000	4	8,29	10.802	36	10,59	7.750	6	6,99	21.357	21	11,41	19.701	13	6,20	7.000	2	12,54
Dokuma Giyim Deri	5587	17	5,79	2.430	6	6,72	13.279	9	13,02	14.439	19	13,02	15.680	18	8,38	66.130	28	20,82	0	0	0,00
Orman Ürünü Mobilya	2915	6	3,02	1.000	1	2,76	1.307	5	1,28	950	2	0,86	2.098	4	1,12	600	2	0,19	0	0	0,00
Kağıt Basım yayım	4680	6	4,85	1.500	1	4,15	4.279	8	4,20	4.619	5	4,16	4.973	9	2,66	13.290	10	4,18	9.500	3	17,03
Kimya Petr. Lastik Plastik	8051	15	8,35	3.100	4	8,57	8.870	10	8,70	17.485	22	16,66	38.581	19	20,61	39.640	25	12,48	16.500	2	29,57
Taş ve Topr. Dayalı San.	20036	33	20,78	8.500	9	23,49	15.890	14	15,58	16.450	17	14,83	22.642	22	12,09	33.900	18	10,67	0	0	0,00
Metal Ana San.	14485	8	15,02	1.500	1	4,15	9.995	8	9,80	5.000	1	4,51	36.169	11	19,32	18.757	10	5,90	1.300	1	2,33
Madeni Eşya Makine San	6240	17	6,47	4.625	9	12,78	13.785	20	13,52	21.740	19	19,60	11.194	11	5,98	76.105	52	23,96	3.000	1	5,38
Otomotiv ve yedek Parça	5136	4	5,33	3.050	2	8,43	6.654	6	6,63	11.650	8	10,50	7.398	2	3,95	6.600	4	2,08	0	0	0,00
Diğer İmalat Sanayi	0	0	0,00	500	1	1,38	0	0	0,00	1.200	1	1,08	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Elektrik	4290	4	4,45	0	0	0,00	5.280	3	5,18	0	0	0,00	5.680	1	3,03	2.426	1	0,76	0	0	0,00
İnşaat, Bakım Onarım	0	0	0,00	0	0	0,00	2.515	2	2,47	200	1	0,18	1.335	1	0,71	3.000	1	0,94	0	0	0,00
Toptan Ticaret	3499	18	3,63	1.430	4	3,95	2.264	12	2,22	4.990	8	4,50	3.871	4	2,07	17.810	27	5,61	0	0	0,00
Perakende Ticret	450	1	0,47	0	0	0,00	0	0	0,00	500	2	0,45	0	0	0,00	2.750	3	0,87	0	0	0,00
Turizm Otel ve Lokanta	0	0	0,00	0	0	0,00	475	2	0,47	0	0	0,00	3.100	2	1,65	3.000	2	0,94	0	0	0,00
Taşımacılık	100	1	0,10	100	1	0,28	80	1	0,08	70	1	0,06	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Mali Kuruluşlar	0	0	0,00	4.750	2	13,13	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	1.000	1	0,31	0	0	0,00
Sigorta Kuruluşları	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Hizmet	251	1	0,26	0	0	0,00	110	2	0,11	289	2	0,26	4	1	0,01	2.900	5	0,91	0	0	0,00
Holderler	9656	10	10,01	700	2	1,93	4.707	8	4,62	2.600	4	2,34	13.120	15	7,01	10.040	8	3,16	18.500	2	33,15
Madencilik	58	1	0,06	0	0	0,00	1.676	3	1,64	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Toplam	96.423	176	100	36.185	47	100	101.968	149	100	109.932	118	100	187.202	141	100	317.649	210	100	55.800	11	100

Ek Tablo-1: Menkul Kıymet İhraçlarının Sektörel Dağılımı (Milyon TL-Adet- %)

	1988									1989								
	HS İhraçları			Tahvil İhraçları			Fin. Bon.İhraçları			HS İhraçları			Tahvil İhraçları			Fin. Bon.İhraçları		
	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %
İmalat Sanayi	315.720	122	86,63	186.416	91	88,40	86.000	14	31,73	804.717	126	82,83	313.378	126	82,83	384.850	59	82,71
Gıda İçki Tütün	23.612	22	6,48	9.600	6	4,55	0	0	0,00	49.662	30	5,11	19.750	30	5,11	30.000	2	6,45
Dokuma Giyim Deri	36.744	25	10,08	50.340	19	23,87	0	0	0,00	110.040	14	11,33	84.800	14	11,33	22.000	8	4,73
Orman Ürünü Mobilya	2.283	7	0,63	200	1	0,09	0	0	0,00	4.600	6	0,47	1.500	6	0,47	0	0	0,00
Kağıt Basım yayım	19.340	8	5,31	12.240	5	5,80	10.000	1	3,69	27.585	9	2,84	15.000	9	2,84	33.000	6	7,09
Kimya Petrol Lastik Plastik	66.094	16	18,13	49.943	20	23,69	31.500	3	11,62	170.744	20	17,57	65.190	20	17,57	88.550	10	19,03
Taş ve Topr. Dayalı San.	57.800	17	15,86	27.900	13	13,23	11.500	3	4,24	126.447	18	13,02	24.000	18	13,02	105.900	19	22,76
Metal Ana San.	65.745	12	18,04	4.393	5	2,08	0	0	0,00	190.959	11	19,66	11.000	11	19,66	0	0	0,00
Madeni Eşya Makine San	43.652	14	11,98	27.300	20	12,95	33.000	7	12,18	60.842	12	6,26	79.638	12	6,26	0	11	19,82
Otomotiv ve yedek Parça	450	1	0,12	2.000	1	0,95	0	0	0,00	63.838	6	6,57	11.000	6	6,57	92.250	3	2,83
Diğer İmalat Sanayi	0	0	0,00	2.500	1	1,19	0	0	0,00	0	0	0,00	1.500	0	0,00	13.150	0	0,00
Elektrik	12.676	5	3,48	0	0	0,00	0	0	0,00	51.500	4	5,30	0	4	5,30	0	0	0,00
İnşaat, Bakım Onarım	188	2	0,05	500	1	0,24	0	0	0,00	428	1	0,04	6.300	1	0,04	0	0	0,00
Toptan Ticaret	7.470	15	2,05	13.740	29	6,52	0	0	0,00	25.558	10	2,63	23.186	10	2,63	1.500	1	0,32
Perakende Ticret	0	0	0,00	2.000	1	0,95	0	0	0,00	0	0	0,00	3.200	0	0,00	0	0	0,00
Turizm Otel ve Lokanta	7.103	4	1,95	0	0	0,00	0	0	0,00	46.777	8	4,81	32.000	8	4,81	0	0	0,00
Taşımacılık	364	2	0,10	550	2	0,26	0	0	0,00	0	0	0,00	700	0	0,00	0	0	0,00
Mali Kuruluşlar	0	0	0,00	4.604	2	2,18	0	0	0,00	0	0	0,00	14.500	0	0,00	0	0	0,00
Sigorta Kuruluşları	1.422	2	0,39	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Hizmet	684	4	0,19	50	1	0,02	0	0	0,00	2.843	5	0,29	6.250	5	0,29	0	0	0,00
Holdingleler	16.751	9	4,60	3.000	2	1,42	185.000	6	68,27	39.720	7	4,09	205.000	7	4,09	79.000	6	16,98
Madencilik	2.100	1	0,58	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Toplam	364.478	166	100	210.860	129	100	271.000	20	100	971.543	161	100	604.514	161	100	465.350	66	100

Ek Tablo-1: Menkul Kıymet İhraçlarının Sektörel Dağılımı (Milyon TL-Adet- %)																		
	1990									1991								
	HS İhraçları			Tahvil İhraçları			Fin. Bon.İhraçları			HS İhraçları			Tahvil İhraçları			Fin. Bon.İhraçları		
	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %
İmalat Sanayi	3.202.456	156 77,98	491.156	92 64,43	153.000	17 71,14	2.972.317	190 66,89	527.995	78 64,92	571.650	30 90,11						
Gıda İçki Tütün	338.081	34 8,23	27.500	6 3,61	0	0 0,00	120.276	33 2,71	44.100	9 5,42	0	0 0,00						
Dokuma Giyim Deri	357.957	23 8,72	243.535	21 31,95	28.000	4 13,02	427.304	31 9,62	98.800	14 12,15	104.933	7 16,54						
Orman Ürünü Mobilya	41.799	8 1,02	1.500	1 0,20	0	0 0,00	11.035	6 0,25	6.500	2 0,80	0	0 0,00						
Kağıt Basım yayım	157.508	10 3,84	50.100	11 6,57	6.500	2 3,02	154.782	11 3,48	45.175	5 5,55	34.000	3 5,36						
Kimya Petrol Lastik Plastik	697.059	20 16,97	34.900	13 4,58	11.500	2 5,35	483.120	30 10,87	110.420	13 13,58	190.000	8 29,95						
Taş ve Topr. Dayalı San.	706.838	25 17,21	50.500	7 6,62	77.000	6 35,80	431.177	39 9,70	46.000	4 5,66	70.265	4 11,08						
Metal Ana San.	257.035	8 6,26	11.500	5 1,51	0	0 0,00	672.923	8 15,14	4.000	1 0,49	0	0 0,00						
Madeni Eşya Makine San	436.261	21 10,62	67.171	25 8,81	30.000	3 13,95	413.185	24 9,30	173.000	30 21,27	152.452	7 24,03						
Otomotiv ve yedek Parça	209.918	7 5,11	4.450	3 0,58	0	0 0,00	258.515	8 5,82	0	0 0,00	20.000	1 3,15						
Diğer İmalat Sanayi	0	0 0,00	0	0 0,00	0	0 0,00	0	0 0,00	0	0 0,00	0	0 0,00						
Elektrik	141.794	3 3,45	0	0 0,00	0	0 0,00	108.132	3 2,43	0	0 0,00	0	0 0,00						
İnşaat, Bakım Onarım	12.194	2 0,30	0	0 0,00	0	0 0,00	0	0 0,00	35.000	4 4,30	18.500	1 2,92						
Toptan Ticaret	39.266	17 0,96	47.938	33 6,29	3.500	1 1,63	52.045	13 1,17	93.870	36 11,54	10.250	1 1,62						
Perakende Ticaret	0	0 0,00	2.000	1 0,26	0	0 0,00	22.780	2 0,51	1.000	1 0,12	0	0 0,00						
Turizm Otel ve Lokanta	116.901	8 2,85	1.800	1 0,24	0	0 0,00	46.381	9 1,04	14.100	5 1,73	0	0 0,00						
Taşımacılık	0	0 0,00	0	0 0,00	0	0 0,00	814.800	2 18,34	0	0 0,00	0	0 0,00						
Mali Kuruluşlar	15.994	2 0,39	120.000	6 15,74	0	0 0,00	100.858	6 2,27	78.970	8 9,71	20.000	1 3,15						
Sigorta Kuruluşları	0	0 0,00	0	0 0,00	0	0 0,00	26.294	3 0,59	0	0 0,00	0	0 0,00						
Hizmet	549	1 0,01	43.250	10 5,67	0	0 0,00	4.000	1 0,09	58.900	6 7,24	0	0 0,00						
Holdingleler	577.376	16 14,06	55.200	4 7,24	58.600	2 27,24	295.893	15 6,66	3.500	2 0,43	14.000	2 2,21						
Madencilik	163	1 0,00	1.000	1 0,13	0	0 0,00	0	0 0,00	0	0 0,00	0	0 0,00						
Toplam	4.106.693	206 100	762.344	148 100	215.100	20 100	4.443.500	244 100	813.335	140 100	634.400	35 100						

Ek Tablo-1: Menkul Kıymet İhraçlarının Sektörel Dağılımı (Milyon TL-Adet- %)																		
	1991									1992								
	HS İhraçları			Tahvil İhraçları			Fin. Bon.İhraçları			HS İhraçları			Tahvil İhraçları			Fin. Bon.İhraçları		
	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %
İmalat Sanayi	2.972.317	190	66,89	527.995	7864,92	571.650	3090,11	3.888.678	10673,05	429.900	63	53,95	787.000	24	84,95			
Gıda İçki Tütün	120.276	33	2,71	44.100	9 5,42	0	0 0,00	256.004	17 4,81	101.450	12	12,73	40.000	2	4,32			
Dokuma Giyim Deri	427.304	31	9,62	98.800	1412,15	104.933	716,54	289.023	12 5,43	47.450	9	5,95	18.000	1	1,94			
Orman Ürünü Mobilya	11.035	6	0,25	6.500	2 0,80	0	0 0,00	16.359	9 0,31	5.000	1	0,63	0	0	0,00			
Kağıt Basım yayım	154.782	11	3,48	45.175	5 5,55	34.000	3 5,36	85.331	7 1,60	47.500	6	5,96	36.000	3	3,89			
Kimya Petrol Lastik Plastik	483.120	30	10,87	110.420	1313,58	190.000	829,95	890.348	1716,73	97.300	10	12,21	89.850	4	9,70			
Taş ve Topr. Dayalı San.	431.177	39	9,70	46.000	4 5,66	70.265	411,08	738.386	1513,87	9.000	1	1,13	166.000	6	17,92			
Metal Ana San.	672.923	8	15,14	4.000	1 0,49	0	0 0,00	742.697	913,95	11.000	2	1,38	0	0	0,00			
Madeni Eşya Makine San	413.185	24	9,30	173.000	3021,27	152.452	724,03	615.497	1511,56	106.850	21	13,41	437.150	8	47,18			
Otomotiv ve yedek Parça	258.515	8	5,82	0	0 0,00	20.000	1 3,15	255.033	5 4,79	4.350	1	0,55	0	0	0,00			
Diğer İmalat Sanayi	0	0	0,00	0	0 0,00	0	0 0,00	0	0 0,00	0	0	0,00	0	0	0,00			
Elektrik	108.132	3	2,43	0	0 0,00	0	0 0,00	39.223	30 0,74	25.000	1	3,14	0	0	0,00			
İnşaat, Bakım Onarım	0	0	0,00	35.000	4 4,30	18.500	1 2,92	0	0 0,00	0	0	0,00	0	0	0,00			
Toptan Ticaret	52.045	13	1,17	93.870	3611,54	10.250	1 1,62	12.472	6 0,23	158.000	29	19,83	69.500	2	7,50			
Perakende Ticret	22.780	2	0,51	1.000	1 0,12	0	0 0,00	0	0 0,00	8.000	2	1,00	0	0	0,00			
Turizm Otel ve Lokanta	46.381	9	1,04	14.100	5 1,73	0	0 0,00	25.110	3 0,47	0	0	0,00	0	0	0,00			
Taşımacılık	814.800	2	18,34	0	0 0,00	0	0 0,00	591.799	211,12	0	0	0,00	0	0	0,00			
Mali Kuruluşlar	100.858	6	2,27	78.970	8 9,71	20.000	1 3,15	440.456	8 8,27	104.500	7	13,11	20.000	1	2,16			
Sigorta Kuruluşları	26.294	3	0,59	0	0 0,00	0	0 0,00	23.629	2 0,44	0	0	0,00	0	0	0,00			
Hizmet	4.000	1	0,09	58.900	6 7,24	0	0 0,00	0	0 0,00	51.500	6	6,46	30.000	2	3,24			
Holdingleler	295.893	15	6,66	3.500	2 0,43	14.000	2 2,21	301.261	9 5,66	20.000	2	2,51	20.000	1	2,16			
Madencilik	0	0	0,00	0	0 0,00	0	0 0,00	200	1 0,00	0	0	0,00	0	0	0,00			
Toplam	4.443.500	244	100	813.335	140	100	634.400	35	100	5.322.828	167	100	796.900	110	100	926.500	30	100

Ek Tablo-1: Menkul Kıymet İhraçlarının Sektörel Dağılımı (Milyon TL-Adet- %)																		
	1993									1994								
	HS İhraçları			Tahvil İhraçları			Fin. Bon.İhraçları			HS İhraçları			Tahvil İhraçları			Fin. Bon.İhraçları		
	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %
İmalat Sanayi	5.288.017	11455,24		413.160	3757,76		657.350	12	54,53	18.327.424	152	48,80	80.000	816,29		126.500	280,83	
Gıda İçki Tütün	119.559	23 1,25		27.000	3 3,77		0	0	0,00	1.132.610	34	3,02	15.000	2 3,05		0	0 0,00	
Dokuma Giyim Deri	536.615	17 5,61		42.000	7 5,87		46.700	2	3,87	1.563.681	17	4,16	32.000	3 6,52		0	0 0,00	
Orman Ürünü Mobilya	28.964	6 0,30		8.400	2 1,17		0	0	0,00	198.759	8	0,53	0	0 0,00		0	0 0,00	
Kağıt Basım yayım	358.637	6 3,75		72.000	410,07		45.000	2	3,73	3.230.038	16	8,60	0	0 0,00		125.000	179,87	
Kimya Petrol Lastik Plastik	1.097.412	1311,46		17.300	6 2,42		0	0	0,00	3.009.150	18	8,01	20.000	1 4,07		0	0 0,00	
Taş ve Topr. Dayalı San.	555.094	16 5,80		12.000	1 1,68		60.000	2	4,98	1.134.922	30	3,02	0	0 0,00		0	0 0,00	
Metal Ana San.	916.924	3 9,58		19.800	3 2,77		0	0	0,00	2.985.200	5	7,95	0	0 0,00		0	0 0,00	
Madeni Eşya Makine San	1.018.688	2510,64		150.660	1021,06		505.650	6	41,95	2.665.366	16	7,10	13.000	2 2,65		1.500	1 0,96	
Otomotiv ve yedek Parça	656.124	5 6,85		64.000	1 8,95		0	0	0,00	2.032.700	6	5,41	0	0 0,00		0	0 0,00	
Diğer İmalat Sanayi	0	0 0,00		0	0 0,00		0	0	0,00	375.000	2	1,00	0	0 0,00		0	0 0,00	
Elektrik	175.050	1 1,83		0	0 0,00		0	0	0,00	1.283.792	13	3,42	36.000	2 7,33		0	0 0,00	
İnşaat, Bakım Onarım	0	0 0,00		0	0 0,00		30.000	1	2,49	0	0	0,00	0	0 0,00		0	0 0,00	
Toptan Ticaret	121.918	14 1,27		112.374	2215,71		26.250	3	2,18	154.194	9	0,41	161.090	1532,80		0	0 0,00	
Perakende Ticaret	0	0 0,00		0	0 0,00		0	0	0,00	698.250	5	1,86	0	0 0,00		0	0 0,00	
Turizm Otel ve Lokanta	50.416	4 0,53		5.200	2 0,73		0	0	0,00	88.152	5	0,23	6.000	0 1,22		0	0 0,00	
Taşımacılık	0	0 0,00		0	0 0,00		0	0	0,00	1.500	1	0,00	0	1 0,00		0	0 0,00	
Mali Kuruluşlar	3.436.815	2135,90		140.000	719,57		286.800	6	23,79	10.040.417	30	26,74	200.000	240,73		0	0 0,00	
Sigorta Kuruluşları	52.631	2 0,55		0	0 0,00		0	0	0,00	1.355.900	6	3,61	0	0 0,00		0	0 0,00	
Hizmet	11.115	3 0,12		4.500	2 0,63		120.000	1	9,96	6.000	1	0,02	8.000	1 1,63		30.000	119,17	
Holdingleler	355.655	8 3,72		40.000	1 5,59		85.000	1	7,05	4.932.375	15	13,13	0	0 0,00		0	0 0,00	
Madencilik	81.690	3 0,85		0	0 0,00		0	0	0,00	665.000	1	1,77	0	0 0,00		0	0 0,00	
Toplam	9.573.307	170 100		715.234	71 100		1.205.400	24 100		37.553.005	238 100		491.090	29 100		156.500	3 100	

Ek Tablo-1: Menkul Kıymet İhraçlarının Sektörel Dağılımı (Milyon TL-Adet- %)

	1995									1996								
	HS İhraçları			Tahvil İhraçları			Fin. Bon.İhraçları			HS İhraçları			Tahvil İhraçları			Fin. Bon.İhraçları		
	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %
İmalat Sanayi	18.344.469	151	35,74	90.000	4	4,78	1.410.000		291,98	32.216.884	185	31,52	60.000	2	4,88	1.080.000		237,50
Gıda İçki Tütün	1.216.584	34	2,37	15.000	1	0,80	0	0	0,00	3.729.652	58	3,65	50.000	1	4,07	0	0	0,00
Dokuma Giyim Deri	3.040.126	26	5,92	30.000	1	1,59	0	0	0,00	7.674.292	32	7,51	0	0	0,00	0	0	0,00
Orman Ürünü Mobilya	302.811	8	0,59	0	0	0,00	0	0	0,00	17.475	3	0,02	0	0	0,00	0	0	0,00
Kağıt Basım yayım	2.268.294	12	4,42	0	0	0,00	60.000	1	3,91	1.809.860	15	1,77	0	0	0,00	80.000	1	2,78
Kimya Petrol Lastik Plastik	2.589.245	20	5,04	0	0	0,00	0	0	0,00	2.412.460	9	2,36	10.000	1	0,81	0	0	0,00
Taş ve Topr. Dayalı San.	5.179.814	30	10,09	0	0	0,00	0	0	0,00	6.873.469	35	6,73	0	0	0,00	0	0	0,00
Metal Ana San.	2.069.380	6	4,03	0	0	0,00	0	0	0,00	6.548.230	9	6,41	0	0	0,00	0	0	0,00
Madeni Eşya Makine San	1.076.210	8	2,10	45.000	2	2,39	1.350.000		188,06	1.679.920	13	1,64	0	0	0,00	1.000.000		134,72
Otomotiv ve yedek Parça	512.004	6	1,00	0	0	0,00	0	0	0,00	186.542	8	0,18	0	0	0,00	0	0	0,00
Diğer İmalat Sanayi	90.000	1	0,18	0	0	0,00	0	0	0,00	1.284.984	3	1,26	0	0	0,00	0	0	0,00
Elektrik	1.150.351	8	2,24	9.000	1	0,48	123.000	1	8,02	1.422.183	11	1,39	15.000	1	1,22	0	0	0,00
İnşaat, Bakım Onarım	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Toptan Ticaret	1.354.145	11	2,64	100.000	1	5,31	0	0	0,00	219.092	11	0,21	3.000	1	0,24	0	0	0,00
Perakende Ticret	500.100	4	0,97	20.000	1	1,06	0	0	0,00	2.108.622	12	2,06	0	0	0,00	0	0	0,00
Turizm Otel ve Lokanta	317.779	6	0,62	14.100	2	0,75	0	0	0,00	357.939	4	0,35	0	0	0,00	0	0	0,00
Taşımacılık	2.250.000	1	4,38	0	0	0,00	0	0	0,00	787.500	1	0,77	0	0	0,00	0	0	0,00
Mali Kuruluşlar	18.594.720	32	36,22	1.650.000	5	87,62	0	0	0,00	40.897.417	444	0,02	1.150.964	4	93,65	0	0	0,00
Sigorta Kuruluşları	802.175	6	1,56	0	0	0,00	0	0	0,00	682.500	6	0,67	0	0	0,00	0	0	0,00
Hizmet	170.000	1	0,33	0	0	0,00	0	0	0,00	11.350	1	0,01	0	0	0,00	0	0	0,00
Holdingleler	7.848.913	14	15,29	0	0	0,00	0	0	0,00	23.498.900	122	2,99	0	0	0,00	1.800.000		162,50
Madencilik	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Toplam	51.332.652	234	100	1.883.100	14	100	1.533.000	3	100	102.202.386	287	100	1.228.964	8	100	2.880.000	3	100

Ek Tablo-1: Menkul Kıymet İhraçlarının Sektörel Dağılımı (Milyon TL-Adet- %)															
	1997									1998					
	HS İhraçları			Tahvil İhraçları			Fin. Bon.İhraçları			HS İhraçları			Tahvil İhraçları		
	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %
İmalat Sanayi	94.390.111	229	30,87	0	0	0,00	1.000.000	145,45	101.307.349	143	14,54	0	0	0,00	
Gıda İçki Tütün	11.473.999	70	3,75	0	0	0,00	0	0	15.585.768	44	2,24	0	0	0,00	
Dokuma Giyim Deri	33.521.148	55	10,96	0	0	0,00	0	0	20.423.951	32	2,93	0	0	0,00	
Orman Ürünü Mobilya	178.104	7	0,06	0	0	0,00	0	0	963.000	4	0,14	0	0	0,00	
Kağıt Basım yayım	3.262.622	14	1,07	0	0	0,00	0	0	4.154.060	12	0,60	0	0	0,00	
Kimya Petrol Lastik Plastik	20.316.686	16	6,65	0	0	0,00	0	0	24.374.000	10	3,50	0	0	0,00	
Taş ve Topr. Dayalı San.	10.209.640	21	3,34	0	0	0,00	0	0	21.777.987	19	3,13	0	0	0,00	
Metal Ana San.	64.330	6	0,02	0	0	0,00	0	0	6.608.444	5	0,95	0	0	0,00	
Madeni Eşya Makine San	14.605.686	24	4,78	0	0	0,00	1.000.000	145,45	6.893.947	10	0,99	0	0	0,00	
Otomotiv ve yedek Parça	504.086	10	0,16	0	0	0,00	0	0	167.240	3	0,02	0	0	0,00	
Diğer İmalat Sanayi	253.810	6	0,08	0	0	0,00	0	0	358.952	4	0,05	0	0	0,00	
Elektrik	4.078.974	8	1,33	0	0	0,00	0	0	6.746.449	9	0,97	60.000	1	2,37	
İnşaat, Bakım Onarım	6.480	2	0,00	0	0	0,00	0	0	0	0	0,00	0	0	0,00	
Toptan Ticaret	8.013.590	21	2,62	0	0	0,00	0	0	7.638.192	9	1,10	0	0	0,00	
Perakende Ticaret	1.513.060	9	0,49	0	0	0,00	0	0	36.513.513	11	5,24	0	0	0,00	
Turizm Otel ve Lokanta	1.230.354	9	0,40	0	0	0,00	0	0	150.000	1	0,02	0	0	0,00	
Taşımacılık	152.290	3	0,05	0	0	0,00	0	0	10.000.020	2	1,44	0	0	0,00	
Mali Kuruluşlar	104.184.232	58	34,08	1.495.460	2	100	0	0	387.728.206	56	55,64	2.472.760	2	97,63	
Sigorta Kuruluşları	1.405.805	8	0,46	0	0	0,00	0	0	895.100	9	0,13	0	0	0,00	
Hizmet	2.393.400	5	0,78	0	0	0,00	0	0	554.810	8	0,08	0	0	0,00	
Holdingleler	88.353.884	21	28,90	0	0	0,00	1.200.000	154,55	145.288.126	20	20,85	0	0	0,00	
Madencilik	9.886	1	0,00	0	0	0,00	0	0	0	0	0,00	0	0	0,00	
Toplam	305.732.067	374	100	1.495.460	2	100	2.200.000	2	696.821.765	268	100	2.532.760	3	100	

Ek Tablo-1: Menkul Kıymet İhraçlarının Sektörel Dağılımı												
	1999			2000						2001		
	HS İhraçları			HS İhraçları			Tahvil İhraçları			HS İhraçları		
	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %	Miktar	Sayı	Oran %
İmalat Sanayi	196.201.249	134	28,90	442.984.550	163	14,73	0	0	0,00	131.291.004	94	7,79
Gıda İçki Tütün	12.752.712	38	1,88	76.139.227	42	2,53	0	0	0,00	11.933.299	16	0,71
Dokuma Giyim Deri	16.142.671	22	2,38	41.111.313	26	1,37	0	0	0,00	27.459.092	21	1,63
Orman Ürünü Mobilya	368.961	4	0,05	84.000	1	0,00	0	0	0,00	1.563.691	5	0,09
Kağıt Basım yayım	27.382.182	9	4,03	78.715.124	19	2,62	0	0	0,00	19.719.781	11	1,17
Kimya Petrol Lastik Plastik	18.820.908	10	2,77	81.625.564	17	2,71	0	0	0,00	28.227.427	10	1,68
Taş ve Topr. Dayalı San.	36.461.551	24	5,37	87.725.373	28	2,92	0	0	0,00	21.175.321	11	1,26
Metal Ana San.	27.717.618	9	4,08	65.170.750	13	2,17	0	0	0,00	6.260.600	2	0,37
Madeni Eşya Makine San	22.224.167	11	3,27	2.560	5	0,00	0	0	0,00	6.513.182	8	0,39
Otomotiv ve yedek Parça	33.454.979	6	4,93	12.290.478	7	0,41	0	0	0,00	8.434.357	7	0,50
Diğer İmalat Sanayi	875.500	1	0,13	120.161	5	0,00	0	0	0,00	4.254	3	0,00
Elektrik	4.216.244	10	0,62	158.671.576	18	5,28	0	0	0,00	14.311.736	10	0,85
İnşaat, Bakım Onarım	541.989	2	0,08	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Toptan Ticaret	5.011.534	9	0,74	8.431.471	12	0,28	0	0	0,00	31.113.139	12	1,85
Perakende Ticaret	5.631.000	4	0,83	108.158.212	15	3,60	0	0	0,00	74.371.025	4	4,42
Turizm Otel ve Lokanta	1.124.137	4	0,17	17.675.750	7	0,59	0	0	0,00	4.997.228	3	0,30
Taşımacılık	10.017.876	3	1,48	62.691.290	9	2,08	0	0	0,00	0	1	0,00
Mali Kuruluşlar	342.509.482	45	50,45	421.331.303	63	14,01	1.162.824	1	100,00	457.793.550	41	27,18
Sigorta Kuruluşları	13.909.219	10	2,05	48.560.080	11	1,61	0	0	0,00	1.260.793	8	0,07
Hizmet	507.000	2	0,07	1.331.569.075	11	44,27	0	0	0,00	236.733.745	1	14,05
Holdingle	99.200.935	18	14,61	407.900.734	14	13,56	0	0	0,00	732.624.866	18	43,49
Madencilik	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Toplam	678.870.665	241	100	3.007.974.041	323	100	1.162.824	1	100	1.684.497.086	192	100

EK Tablo-2: Menkul Kıymet İhraçlarının Holding/Gruplar Arasında Dağılımı (Milyon TL-%)												
	1982				1983				1984			
	Hisse Senedi		Tahvil		Hisse Senedi		Tahvil		Hisse Senedi		Tahvil	
	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %
Alarko Holding	70	1,81	0	0,00	50	0,39	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Anadolu Endüstri Holding	0	0,00	1.357	23,05	600	4,71	2.000	15,52	600	5,34	940	15,16
Bilfar Holding	0	0,00	25	0,42	0	0,00	80	0,62	90	0,80	160	2,58
Bodur Holding	0	0,00	75	1,27	880	6,90	0	0,00	212	1,89	0	0,00
Boyner Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	780	6,05	0	0,00	600	9,68
Cankurtaran Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	15	0,13	0	0,00
Çukurova Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.350	10,47	0	0,00	200	3,23
Diñçkök Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Doğan Şirketler Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Eczacıbaşı Holding	0	0,00	400	6,80	200	1,57	2.475	19,20	0	0,00	950	15,32
Elginkan Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	250	1,94	49	0,44	0	0,00
Enka Holding	800	20,68	0	0,00	700	5,49	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ercan Holding	600	15,61	75	1,27	1.480	11,61	0	0,00	1.904	16,94	0	0,00
Gedik Holding	248	6,41	0	0,00	0	0,00	0	0,00	200	1,78	0	0,00
Hacı Ömer Sabancı Holding	0	0,00	40	0,68	1.905	14,94	700	5,43	1.805	16,06	300	4,84
Hürriyet Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Keban Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	160	1,42	0	0,00
Koç Holding	870	22,49	1.675	28,46	3.910	30,67	870	6,75	2.837	25,34	1.000	16,13
Net Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Okan Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Profilo Holding	0	0,00	300	5,10	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Santral Holding	280	7,24	0	0,00	1.225	9,61	0	0,00	700	6,23	0	0,00
Tekfen Holding	200	5,17	0	0,00	300	2,35	0	0,00	1.000	8,90	0	0,00
Transtürk Holding	0	0,00	739	12,56	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
T. Şişe Cam Grubu	800	20,68	1.100	18,69	0	0,00	3.200	24,83	0	0,00	1.850	29,84
Yaşar Holding	0	0,00	100	1,70	1.500	11,76	1.183	9,18	1.670	14,86	200	3,23
Yibitaş Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Toplam	3.868	100	5.886	100	12.750	100	12.888	100	11.242	100	6.200	100
Toplam İhraçlar	9.000		12.400		34.700		17.500		63.800		11.800	
Grup/Top. İhraçlar	0,4298		0,4747		0,3674		0,7365		0,1762		0,5254	

EK Tablo-2: Menkul Kıymet İhraçlarının Holding/Gruplar Arasında Dağılımı (Milyon TL-%)

	1985				1986				1987					
	Hisse Senedi		Tahvil		Hisse Senedi		Tahvil		Hisse Senedi		Tahvil		Fin. Bonusu	
	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %
Alarko Holding	700	2,19	0	0,00	0	0,00	700	0,96	1.000	1,04	1.000	0,68	0	0,00
Anadolu Endüstri Holding	600	1,87	3.500	14,39	0	0,00	5.700	7,84	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bilfar Holding	100	0,31	0	0,00	0	0,00	495	0,68	230	0,24	0	0,00	0	0,00
Bodur Holding	750	2,34	0	0,00	6.067	15,48	0	0,00	2.500	2,60	0	0,00	0	0,00
Boyner Grubu	0	0,00	1.000	4,11	0	0,00	1.200	1,65	0	0,00	6.000	4,11	0	0,00
Cankurtaran Holding	0	0,00	0	0,00	50	0,13	0	0,00	0	0,00	8.100	5,54	0	0,00
Çukurova Holding	1.300	4,06	3.150	12,95	4.460	11,38	1.700	2,34	750	0,78	17.700	12,11	0	0,00
Diñçök Grubu	0	0,00	0	0,00	5.728	14,62	0	0,00	9.750	10,14	5.000	3,42	0	0,00
Doğan Şirketler Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Eczacıbaşı Holding	300	0,94	75	0,31	0	0,00	13.100	18,03	0	0,00	10.400	7,12	0	0,00
Elginkan Holding	54	0,17	0	0,00	742	1,89	300	0,41	810	0,84	2.000	1,37	0	0,00
Enka Holding	1.420	4,44	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.097	3,22	400	0,27	8.000	19,37
Ercan Holding	5.000	15,62	0	0,00	0	0,00	469	0,65	0	0,00	2.000	1,37	0	0,00
Gedik Holding	1	0,00	300	1,23	0	0,00	0	0,00	450	0,47	700	0,48	0	0,00
H. Ö. Sabancı Holding	400	1,25	550	2,26	1.650	4,21	8.500	11,70	6.450	6,71	14.500	9,92	2.000	4,84
Hürriyet Holding	0	0,00	0	0,00	95	0,24	0	0,00	39	0,04	0	0,00	0	0,00
Keban Holding	2.838	8,87	0	0,00	2.500	6,38	0	0,00	4.250	4,42	0	0,00	0	0,00
Koç Holding	8.931	27,90	2.500	10,28	9.946	25,38	13.700	18,85	23.285	24,24	22.000	15,06	4.300	10,41
Net Holding	950	2,97	0	0,00	1.000	2,55	1.000	1,38	6.000	6,24	3.000	2,05	0	0,00
Okan Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Profilo Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.000	4,13	0	0,00	0	0,00	10.500	25,42
Santral Holding	903	2,82	1.000	4,11	1.600	4,08	5.550	7,65	968	1,01	4.900	3,35	1.500	3,63
Tekfen Holding	1.400	4,37	0	0,00	1.100	2,81	0	0,00	18.500	19,24	0	0,00	15.000	36,32
Transtürk Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
T. Şişe Cam Grubu	2.875	8,98	10.500	43,17	1.050	2,68	14.250	19,61	1.050	1,09	22.250	15,23	0	0,00
Yaşar Holding	3.475	10,86	1.750	7,19	3.200	8,17	3.000	4,13	17.000	17,68	26.150	17,90	0	0,00
Yibitaş Holding	11	0,03	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Toplam	32.008	100	24.325	100	39.188	100	72.664	100	96.129	100	146.100	100	41.300	100
Toplam İhraçlar	96.400		36.200		101.900		110.900		187.200		317.500		55.800	
Grup/Top. İhraçlar	0,3320		0,6720		0,3846		0,6552		0,5135		0,4602		0,7401	

EK Tablo-2: Menkul Kıymet İhraçlarının Holding/Gruplar Arasında Dağılımı (Milyon TL-%)												
	1988						1989					
	Hisse Senedi		Tahvil		Fin. Bonosu		Hisse Senedi		Tahvil		Fin. Bonosu	
	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %
Alarko Holding	875	0,66	0	0,00	0	0,00	1.225	0,41	0	0,00	0	0,00
Anadolu Endüstri Holding	0	0,00	1.500	1,53	0	0,00	0	0,00	3.000	0,99	0	0,00
Bilfar Holding	156	0,12	200	0,29	0	0,00	600	0,20	0	0,00	0	0,00
Bodur Holding	14.732	11,06	0	0,00	4.000	3,60	0	0,00	12.000	3,97	6.600	2,37
Boyner Grubu	0	0,00	7.000	7,16	0	0,00	0	0,00	12.000	3,97	6.000	2,15
Cankurtaran Holding	0	0,00	3.000	3,07	3.000	2,70	0	0,00	6.000	1,98	0	0,00
Çukurova Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	20.540	6,66	15.000	5,16	0	0,00
Diñçkök Grubu	8.440	6,34	0	0,00	0	0,00	33.740	11,16	0	0,00	0	0,00
Doğan Şirketler Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2.000	0,66	0	0,00
Eczacıbaşı Holding	0	0,00	35.550	36,38	0	0,00	0	0,00	3.000	0,97	0	0,00
Elginkan Holding	689	0,52	5.900	6,04	0	0,00	2.651	0,88	8.500	2,81	0	0,00
Enka Holding	0	0,00	0	0,00	20.000	18,02	2.600	0,86	0	0,00	42.100	15,10
Ercan Holding	11.500	8,63	500	0,51	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Gedik Holding	980	0,74	1.000	1,07	0	0,00	1.000	0,33	0	0,00	1.000	0,36
Hacı Ömer Sabancı Holding	24.736	18,57	2.500	2,56	0	0,00	76.244	25,22	7.000	2,32	15.250	5,47
Hürriyet Holding	140	0,11	0	0,00	0	0,00	212	0,07	0	0,00	6.500	2,33
Keban Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Koç Holding	31.300	23,49	13.500	13,81	26.000	23,42	83.850	27,74	0	0,00	90.250	32,38
Net Holding	2.000	1,58	1.500	1,53	0	0,00	7.500	2,43	2.500	0,83	0	0,00
Okan Holding	780	0,59	0	0,00	0	0,00	10.140	3,35	0	0,00	0	0,00
Profilo Holding	0	0,00	0	0,00	15.000	13,51	17.550	5,81	0	0,00	4.900	1,76
Santral Holding	16.260	12,20	20.000	20,46	1.500	1,35	2.025	0,57	30.000	9,92	2.400	0,86
Tekfen Holding	0	0,00	0	0,00	25.000	22,52	40.000	13,73	0	0,00	0	0,00
Transtürk Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
T. Şişe Cam Grubu	2.100	1,58	5.500	5,63	16.500	14,86	0	0,00	11.100	3,47	103.750	37,22
Yaşar Holding	17.947	13,47	0	0,00	0	0,00	2.400	0,79	46.000	15,22	0	0,00
Yibitaş Holding	591	0,44	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Toplam	133.226	100	97.650	100	111.000	100	302.277	100	158.100	52,27	278.750	100,00
Toplam İhraçlar	364.400		210.000		271.000		971.500		604.500		465.350	
Grup/Top. İhraçlar	0,3656		0,4650		0,4096		0,3111		0,2615		0,5990	

EK Tablo-2: Menkul Kıymet İhraçlarının Holding/Gruplar Arasında Dağılımı (Milyon TL-%)												
	1990						1991					
	Hisse Senedi		Tahvil		Fin. Bonosu		Hisse Senedi		Tahvil		Fin. Bonosu	
	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %
Alarko Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	10.800	0,85	0	0,00	0	0,00
Anadolu Endüstri Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bilfar Holding	1.830	0,17	0	0,00	0	0,00	3.000	0,24	0	0,00	0	0,00
Bodur Holding	10.000	0,33	0	0,00	0	0,00	72.200	5,70	0	0,00	18.265	6,37
Boyner Grubu	0	0,00	9.000	4,53	15.000	11,45	72.000	5,68	4.000	1,73	8.000	3,13
Cankurtaran Holding	310	0,03	1.500	0,75	3.000	2,21	568	0,04	42.000	18,18	0	0,00
Çukurova Holding	12.245	1,14	0	0,00	0	0,00	15.005	1,18	0	0,00	0	0,00
Diñçkök Grubu	22.135	2,05	0	0,00	0	0,00	51.450	4,06	0	0,00	0	0,00
Doğan Şirketler Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Eczacıbaşı Holding	195.900	18,17	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Elginkan Holding	500	0,05	13.500	6,79	0	0,00	14.800	1,17	10.500	4,54	0	0,00
Enka Holding	15.900	1,47	0	0,00	0	0,00	5.770	0,46	0	0,00	0	0,00
Ercan Holding	0	0,00	0	0,00	41.000	31,30	45.000	3,55	2.000	0,87	0	0,00
Gedik Holding	1.000	0,09	1.000	0,50	0	0,00	112.060	8,84	0	0,00	0	0,00
H. Ö. Sabancı Holding	165.109	15,31	2.000	1,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	66.934	26,23
Hürriyet Holding	0	0,00	8.000	4,03	0	0,00	3.000	0,24	2.900	1,26	0	0,00
Keban Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	349.000	27,54	0	0,00	0	0,00
Koç Holding	174.550	16,17	0	0,00	0	0,00	8.600	0,68	100.000	43,38	30.000	11,76
Net Holding	42.224	3,92	10.000	5,03	0	0,00	23.121	1,82	9.675	4,19	0	0,00
Okan Holding	1.500	0,14	0	0,00	0	0,00	310	0,02	0	0,00	0	0,00
Profilo Holding	27.787	2,58	0	0,00	0	0,00	13.000	1,03	0	0,00	56.000	21,94
Santral Holding	0	0,00	80.000	40,26	0	0,00	180	0,01	0	0,00	0	0,00
Tekfen Holding	50.000	4,64	8.000	4,03	0	0,00	1.140	0,09	0	0,00	0	0,00
Transtürk Holding	3.225	0,30	5.700	2,87	0	0,00	44.300	3,50	10.000	4,33	0	0,00
T. Şişe Cam Grubu	208.912	19,38	36.000	18,12	72.000	54,06	20.800	1,64	0	0,00	78.000	30,56
Yaşar Holding	140.100	12,99	24.000	12,00	0	0,00	10.700	0,84	50.000	21,64	0	0,00
Yibitaş Holding	5.000	0,40	0	0,00	0	0,00	390.300	30,80	0	0,00	0	0,00
Toplam	1.078.227	100	198.700	100	131.000	100	1.267.104	100	231.075	100	257.199	100
Toplam İhraçlar	4.106.600		762344		215.100		4.443.500		813.300		634.400	
Grup/Top. İhraçlar	0,2626		0,2606		0,6090		0,2852		0,2841		0,4054	

EK Tablo-2: Menkul Kıymet İhraçlarının Holding/Gruplar Arasında Dağılımı (Milyon TL-%)												
	1992						1993					
	Hisse Senedi		Tahvil		Fin. Bonosu		Hisse Senedi		Tahvil		Fin. Bonosu	
	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %
Alarko Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Anadolu Endüstri Holding	32.775	2,32	20.000	7,97	0	0,00	15.003	0,74	0	0,00	0	0,00
Bilfar Holding	5.000	0,35	14.500	5,78	0	0,00	5.485	0,27	0	0,00	0	0,00
Bodur Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	58.194	2,88	0	0,00	10.000	100,00
Boyner Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cankurtaran Holding	0	0,00	100.000	39,84	0	0,00	0	0,00	85.000	42,71	0	0,00
Çukurova Holding	173.440	12,29	0	0,00	0	0,00	500.000	25,74	64.000	32,16	0	0,00
Diñçkök Grubu	65.299	4,63	0	0,00	0	0,00	214.390	10,61	0	0,00	0	0,00
Doğan Şirketler Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	107.400	5,31	0	0,00	0	0,00
Eczacıbaşı Holding	109.050	7,73	0	0,00	0	0,00	10.800	0,53	0	0,00	0	0,00
Elginkan Holding	0	0,00	29.500	11,75	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Enka Holding	1.400	0,10	0	0,00	0	0,00	6.000	0,30	0	0,00	0	0,00
Ercan Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Gedik Holding	0	0,00	10.000	3,98	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
H. Ö. Sabancı Holding	0	0,00	0	0,00	18.000	3,27	6.000	0,30	50.000	25,13	0	0,00
Hürriyet Holding	40.560	2,87	4.000	1,59	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Keban Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Koç Holding	664.500	47,09	0	0,00	286.000	51,91	666.138	31,96	0	0,00	0	0,00
Net Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	106.040	5,25	0	0,00	0	0,00
Okan Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Profilo Holding	114.535	8,12	0	0,00	85.000	15,43	10.050	0,50	0	0,00	0	0,00
Santral Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tekfen Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	125.000	6,18	0	0,00	0	0,00
Transtürk Holding	16.730	1,19	0	0,00	0	0,00	159.240	7,88	0	0,00	0	0,00
T. Şişe Cam Grubu	155.255	11,00	0	0,00	162.000	29,40	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Yaşar Holding	29.025	2,06	73.000	29,00	0	0,00	2.700	0,13	0	0,00	0	0,00
Yibitaş Holding	3.500	0,25	0	0,00	0	0,00	28.600	1,42	0	0,00	0	0,00
Toplam	1.411.069	100	251.000	100	551.000	100	2.021.040	100	199.000	100	10.000	100
Toplam İhraçlar	5.322.800		796.900		1.006.630		9.573.374		715.234		1205400	
Grup/Top. İhraçlar	0,2651		0,3150		0,5474		0,2111		0,2782		0,0083	

EK Tablo-2: Menkul Kıymet İhraçlarının Holding/Gruplar Arasında Dağılımı (Milyon TL-%)												
	1994						1995					
	Hisse Senedi		Tahvil		Fin. Bonosu		Hisse Senedi		Tahvil		Fin. Bonosu	
	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %
Akın Holding	300.000	1,11	0	0,00	0	0,00	590.520	1,68	0	0,00	0	0,00
Akkök Grubu	352.291	1,30	0	0,00	0	0,00	1.239.160	3,53	0	0,00	0	0,00
Alarko Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	398.606	1,13	0	0,00	0	0,00
Anadolu End. Hold.	378.000	1,39	0	0,00	0	0,00	714.000	2,03	0	0,00	0	0,00
Avrupa Amerika Hold.	55.067	0,20	200.000	100,	0	0,00	117.500	0,33	650.000	39,39	0	0,00
Bilfar Holding	23.500	0,09	0	0,00	0	0,00	20.000	0,06	0	0,00	0	0,00
Bingöl Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Borova Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Borusan Grubu	600.000	2,21	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Boyner Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	100.699	0,29	0	0,00	0	0,00
Cankurtaran Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	440.000	1,25	0	0,00	0	0,00
Cingilli Holding	1.600.000	5,90	0	0,00	0	0,00	94.000	0,27	0	0,00	0	0,00
Çbs Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	523.840	1,49	0	0,00	0	0,00
Çelebi Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Çukurova Grubu	2.561.550	9,45	0	0,00	0	0,00	2.690.500	7,66	0	0,00	0	0,00
Deva Holding	151.200	0,56	0	0,00	0	0,00	1.984.100	5,65	0	0,00	0	0,00
Doğan Grubu	4.334.500	15,98	0	0,00	0	0,00	2.046.600	5,82	0	0,00	0	0,00
Doğu Halk Holding	34.500	0,13	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Doğuş Grubu	1.585.700	5,85	0	0,00	0	0,00	2.400.000	6,83	0	0,00	0	0,00
Eczacıbaşı Holding	104.400	0,38	0	0,00	0	0,00	1.950.000	5,55	0	0,00	0	0,00
Egs Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Emsan Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Enka Holding	20.500	0,08	0	0,00	0	0,00	20.000	0,06	0	0,00	0	0,00
Fiba Holding Grubu	684.000	2,52	0	0,00	0	0,00	809.375	2,30	0	0,00	0	0,00
Gsd Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Işıklar Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	51.610	0,15	0	0,00	0	0,00
İbrahim Polat Holding	105.000	0,39	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
İhlas Holding	1.854.083	6,84	0	0,00	0	0,00	346.688	0,99	0	0,00	0	0,00
İş Bankası Grubu	300.354	1,11	0	0,00	0	0,00	5.193.636	14,78	0	0,00	0	0,00
İşbir Holding	43.440	0,16	0	0,00	0	0,00	36.356	0,10	0	0,00	0	0,00
Keban Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	20.916	0,06	0	0,00	0	0,00
Koç Grubu	3.364.500	12,41	0	0,00	1.500	100	2.503.000	7,12	1.000.000	60,61	1.350.000	100
Koç-Yaşar Grubu	4.000	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Mazhar Zorlu Holding	127.500	0,47	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Medya Holding	1.410.360	5,20	0	0,00	0	0,00	2.252.000	6,41	0	0,00	0	0,00
Merko Holding	162.000	0,60	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Mutlu Holding	375.000	1,38	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nergis Holding	110.000	0,41	0	0,00	0	0,00	925.000	2,63	0	0,00	0	0,00
Net Holding	232.850	0,86	0	0,00	0	0,00	1.212.599	3,45	0	0,00	0	0,00
Okan Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	68.790	0,20	0	0,00	0	0,00
Oyak Grubu	638.914	2,36	0	0,00	0	0,00	1.024.010	2,91	0	0,00	0	0,00
Oyak-Sabancı Grubu	25.615	0,09	0	0,00	0	0,00	76.844	0,22	0	0,00	0	0,00
Park Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Sabancı Grubu	3.492.224	12,88	0	0,00	0	0,00	1.411.976	4,02	0	0,00	0	0,00
Sönmez End. Holding	580.000	2,14	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Transtürk Holding	253.077	0,93	0	0,00	0	0,00	497.835	1,42	0	0,00	0	0,00
Uslu Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	402.500	1,15	0	0,00	0	0,00
Uzan Grubu	70.000	0,26	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Vakıfbank Grubu	458.750	1,69	0	0,00	0	0,00	830.000	2,36	0	0,00	0	0,00
Yaşar Grubu	725.150	2,67	0	0,00	0	0,00	2.142.900	6,10	0	0,00	0	0,00
Yazıcılar	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Yazıcılar-A. End. Hold.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Toplam	27.118.026	100	200.000	100	1.500	100	35.135.560	100	1.650.000	100,00	1.350.000	100
Toplam İhraçlar	37.553.001		491.090		156.500		51.332.652		1.883.100		1.533.000	
Grup/Top. İhraçlar	72,21		40,73		0,96		68,45		87,62		88,06	

EK Tablo-2: Menkul Kıymet İhraçlarının Holding/Gruplar Arasında Dağılımı (Milyon TL-%)												
	1996						1997					
	Hisse Senedi		Tahvil		Fin. Bonusu		Hisse Senedi		Tahvil		Fin. Bonusu	
	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %
Akın Holding	1.389.644	2,26	0	0,00	0	0,00	1.474.295	0,67	0	0,00	0	0,00
Akkök Grubu	1.172.705	1,91	0	0,00	0	0,00	2.603.192	1,19	0	0,00	0	0,00
Alarko Holding	2.258.852	3,67	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Anadolu End. Hold.	495.109	0,80	0	0,00	0	0,00	58.310	0,03	0	0,00	0	0,00
Avrupa Amerika Hold.	52.059	0,08	1.150.964	100	0	0,00	431.040	0,20	1.495.460	100	0	0,00
Bilfar Holding	120.000	0,20	0	0,00	0	0,00	425.000	0,19	0	0,00	0	0,00
Bingöl Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Borova Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Borusan Grubu	150.000	0,24	0	0,00	0	0,00	3.900	0,00	0	0,00	0	0,00
Boyner Grubu	668.549	1,09	0	0,00	0	0,00	150.000	0,07	0	0,00	0	0,00
Cankurtaran Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cingilli Holding	3.021.525	4,91	0	0,00	0	0,00	14.720.000	6,73	0	0,00	0	0,00
Çbs Holding	218.500	0,36	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Çelebi Holding	787.500	1,28	0	0,00	0	0,00	131.250	0,06	0	0,00	0	0,00
Çukurova Grubu	1.893.200	3,08	0	0,00	0	0,00	15.918.070	7,28	0	0,00	0	0,00
Deva Holding	226.000	0,37	0	0,00	0	0,00	1.850.000	0,85	0	0,00	0	0,00
Doğan Grubu	1.531.925	2,49	0	0,00	1.800.000	64,29	4.803.675	2,20	0	0,00	1.200.000	54,55
Doğu Halk Holding	60.750	0,10	0	0,00	0	0,00	97.000	0,04	0	0,00	0	0,00
Doğuş Grubu	7.373.104	11,99	0	0,00	0	0,00	15.337.650	7,01	0	0,00	0	0,00
Eczacıbaşı Holding	179.680	0,29	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Egs Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.695.000	0,78	0	0,00	0	0,00
Emsan Holding	287.870	0,47	0	0,00	0	0,00	408.510	0,19	0	0,00	0	0,00
Enka Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	897	0,00	0	0,00	0	0,00
Fiba Holding Grubu	3.501.442	5,69	0	0,00	0	0,00	11.750.000	5,37	0	0,00	0	0,00
Gsd Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
İşıklar Grubu	276.190	0,45	0	0,00	0	0,00	154.830	0,07	0	0,00	0	0,00
İbrahim Polat Holding	750.000	1,22	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
İhlas Holding	787.500	1,28	0	0,00	0	0,00	3.273.080	1,50	0	0,00	0	0,00
İş Bankası Grubu	5.572.315	9,06	0	0,00	0	0,00	6.552.617	3,00	0	0,00	0	0,00
İşbir Holding	98.600	0,16	0	0,00	0	0,00	70.560	0,03	0	0,00	0	0,00
Keban Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Koç Grubu	702.000	1,14	0	0,00	1.000.000	35,71	2.571.846	1,18	0	0,00	1.000.000	45,45
Koç-Yaşar Grubu	39.000	0,06	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Mazhar Zorlu Holding	138.600	0,23	0	0,00	0	0,00	5.075.000	2,32	0	0,00	0	0,00
Medya Holding	2.355.250	3,83	0	0,00	0	0,00	2.143.500	0,98	0	0,00	0	0,00
Merko Holding	406.000	0,66	0	0,00	0	0,00	248.505	0,11	0	0,00	0	0,00
Mutlu Holding	675.000	1,10	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nergis Holding	360.000	0,59	0	0,00	0	0,00	615.000	0,28	0	0,00	0	0,00
Net Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.750.000	0,80	0	0,00	0	0,00
Okan Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	300.000	0,14	0	0,00	0	0,00
Oyak Grubu	1.427.994	2,32	0	0,00	0	0,00	2.418.344	1,11	0	0,00	0	0,00
Oyak-Sabancı Grubu	109.887	0,18	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Park Grubu	194.400	0,32	0	0,00	0	0,00	6.829.796	3,12	0	0,00	0	0,00
Sabancı Grubu	7.290.672	11,85	0	0,00	0	0,00	102.884.510	47,05	0	0,00	0	0,00
Sönmez End. Holding	240.000	0,39	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Transtürk Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.645.900	0,75	0	0,00	0	0,00
Uslu Holding	110.000	0,18	0	0,00	0	0,00	1.134.000	0,52	0	0,00	0	0,00
Uzan Grubu	1.010.025	1,64	0	0,00	0	0,00	7.520	0,00	0	0,00	0	0,00
Vakıfbank Grubu	4.255.000	6,92	0	0,00	0	0,00	1.731.465	0,79	0	0,00	0	0,00
Yaşar Grubu	9.322.500	15,16	0	0,00	0	0,00	5.370.601	2,46	0	0,00	0	0,00
Yazıcılar	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Yazıcılar-A. End. Hold.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2.041.675	0,93	0	0,00	0	0,00
Toplam	61.509.346	100,00	1.150.964	100	2.800.000	100,00	218.676.536	100,00	1.495.460	100	2.200.000	100
Toplam İhraçlar	102.202.386		1.228.964		2.880.000		305.732.068		1.495.460		2.200.000	
Grup/Top. İhraçlar	60,18		0,94		97,22		71,53		100,00		100,00	

EK Tablo-2: Menkul Kıymet İhraçlarının Holding/Gruplar Arasında Dağılımı (Milyon TL-%)														
	1998				1999				2000				2001	
	Hisse Senedi		Tahvil		Hisse Senedi		Hisse Senedi		Tahvil		Hisse Senedi			
	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %	Miktar	Oran %
Akın Holding	3.210.214	0,62	0	0,00	12.125.000	2,61	945.000	0,04	0	0,00	20.340.200	1,46		
Akkök Grubu	1.250.300	0,24	0	0,00	2.307.493	0,50	41.616	0,00	0	0,00	0	0,00		
Alarko Holding	0	0,00	0	0,00	1.485.773	0,32	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Anadolu End. Hold.	3.377.118	0,65	0	0,00	0	0,00	13.098.898	0,58	0	0,00	35.185.000	2,53		
Avrupa Amerika Hold.	1.340.000	0,26	2.472.760	100	2.771.419	0,60	1.920.000	0,09	1.162.824	100	0	0,00		
Bilfar Holding	1.900.000	0,37	0	0,00	1.100.000	0,24	1.250.000	0,06	0	0,00	3.450.000	0,25		
Bingöl Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	300.000	0,01	0	0,00	0	0,00		
Borova Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	810.000	0,06		
Borusan Grubu	10.444	0,00	0	0,00	0	0,00	277.809	0,01	0	0,00	0	0,00		
Boyner Grubu	8.100.000	1,57	0	0,00	0	0,00	3.300.000	0,15	0	0,00	14.851.988	1,07		
Cankurtaran Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Cingilli Holding	18.871.500	3,65	0	0,00	11.230.000	2,42	69.600.470	3,09	0	0,00	2.000.000	0,14		
Çbs Holding	0	0,00	0	0,00	2.633	0,00	95.000	0,00	0	0,00	10.700	0,00		
Çelebi Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	188.500	0,01	0	0,00	0	0,00		
Çukurova Grubu	32.484.187	6,29	0	0,00	67.412.066	14,54	1.314.900.000	58,39	0	0,00	697.474.420	50,14		
Deva Holding	500.000	0,10	0	0,00	0	0,00	8.750.000	0,39	0	0,00	0	0,00		
Doğan Grubu	65.617.500	12,71	0	0,00	39.607	0,01	11.250.000	0,50	0	0,00	164.980.401	11,86		
Doğu Halk Holding	448.000	0,09	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.255.600	0,09		
Doğu Grubu	641.520	0,12	0	0,00	1.278.216	0,28	13.250.250	0,59	0	0,00	51.569.300	3,71		
Eczacıbaşı Holding	199.998	0,04	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Egs Holding	21.383.125	4,14	0	0,00	76.000.000	16,39	174.310.000	7,74	0	0,00	0	0,00		
Emsan Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Enka Holding	162.000	0,03	0	0,00	1.041	0,00	0	0,00	0	0,00	4.036.691	0,29		
Fiba Holding Grubu	19.200.000	3,72	0	0,00	5.000.000	1,08	12.535.717	0,56	0	0,00	80.800.000	5,81		
Gsd Holding	0	0,00	0	0,00	2.000.000	0,43	0	0,00	0	0,00	8.600.000	0,62		
Işıklar Grubu	280.266	0,05	0	0,00	167.685	0,04	365.550	0,02	0	0,00	0	0,00		
İbrahim Polat Holding	2.196.000	0,43	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	9.180.000	0,66		
İhlas Holding	6.000.000	1,16	0	0,00	5.940.140	1,28	565.050	0,03	0	0,00	0	0,00		
İş Bankası Grubu	192.109.135	37,20	0	0,00	148.647.375	32,05	282.767.508	12,56	0	0,00	215.257.381	15,47		
İşbir Holding	688.800	0,13	0	0,00	1.255.840	0,27	466.800	0,02	0	0,00	0	0,00		
Keban Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Koç Grubu	3.359.617	0,65	0	0,00	10.095.040	2,18	3.162.118	0,14	0	0,00	18.824.105	1,35		
Koç-Yaşar Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	263.250	0,01	0	0,00	0	0,00		
Mazhar Zorlu Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	49.400.000	2,19	0	0,00	1.296.000	0,09		
Medya Holding	9.295.463	1,80	0	0,00	26.572.565	5,73	4.750.000	0,21	0	0,00	0	0,00		
Merko Holding	1.386	0,00	0	0,00	202.125	0,04	1.006.662	0,04	0	0,00	0	0,00		
Mutlu Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Nergis Holding	1.000.000	0,19	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Net Holding	7.364.000	1,43	0	0,00	0	0,00	12.951.000	0,58	0	0,00	20.554.275	1,48		
Okan Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2.400.000	0,11	0	0,00	0	0,00		
Oyak Grubu	7.876.874	1,53	0	0,00	11.123.721	2,40	3.544.630	0,16	0	0,00	2.316.400	0,17		
Oyak-Sabancı Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Park Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	4.800.000	0,21	0	0,00	0	0,00		
Sabancı Grubu	85.065.550	16,47	0	0,00	63.745.000	13,75	176.368.160	7,83	0	0,00	27.572.567	1,98		
Sönmez End. Holding	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.685.000	0,07	0	0,00	0	0,00		
Transtürk Holding	8.465.030	1,64	0	0,00	8.409.367	1,81	7.477.580	0,33	0	0,00	0	0,00		
Uslu Holding	800.000	0,15	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Uzan Grubu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Vakıfbank Grubu	2.801.050	0,54	0	0,00	950.000	0,20	250.000	0,01	0	0,00	4.700.000	0,34		
Yaşar Grubu	10.436.500	2,02	0	0,00	3.882.075	0,84	337.500	0,01	0	0,00	5.967.800	0,43		
Yazıcılar	0	0,00	0	0,00	0	0,00	73.378.154	3,26	0	0,00	0	0,00		
Yazıcılar-A. End. Hold.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Toplam	516.435.577	100	2.472.760	100	463.744.181	100	2.251.952.222	100	1.162.824	100	1.391.032.828	100		
Toplam İhraçlar	696.821.765		2.532.760		678.870.665		3.007.974.041		1.162.824		1.684.497.761			
Grup/Top. İhraçlar	74,11		0,98		68,31		74,87		100,00		82,57849076			

Ek Tablo-3: 1994-2001 Döneminde En Fazla İhraç Gerçekleştiren Şirketler				
Sıra	unvan	İhraç Toplam	Oran %	İhraç Sayısı
1	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	1.550.583.745	22,44	3
2	Turkcell Holding A.Ş.	456.300.000	6,60	2
3	Türkiye İş Bankası A.Ş.	394.322.858	5,71	7
4	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	311.160.000	4,50	5
5	İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	217.490.000	3,15	6
6	Egs Holding A.Ş.	212.500.000	3,07	4
7	Akbank T.A.Ş.	130.272.257	1,89	9
8	Demirbank T.A.Ş.	116.090.025	1,68	12
9	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	113.900.904	1,65	7
10	Doğan Yayın Holding A.Ş.	113.720.527	1,65	6
11	Yapı Ve Kredi Bankası A.Ş.	111.077.623	1,61	9
12	Finansbank A.Ş.	106.637.130	1,54	15
13	Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	100.020.142	1,45	4
14	Türk Hava Yolları A.O.	84.751.520	1,23	7
15	Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	75.750.000	1,10	2
16	Yazıcılar Holding A.Ş.	73.378.154	1,06	2
17	Şekerbank T.A.Ş.	65.740.000	0,95	9
18	Tansaş Perakende Mağazacılık Ticaret A.Ş.	62.567.054	0,91	5
19	Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	60.760.000	0,88	3
20	Sanko Pazarlama İthalat İhracat A.Ş.	54.625.000	0,79	3
	Toplam	4.411.646.939	63,84	120

Ek Tablo-3: 1994-2001 Döneminde En Fazla İhraç Gerçekleştiren Şirketler				
Sıra	unvan	İhraç Toplam	Oran %	İhraç Sayısı
21	Zorlu Enerji Elektrik Üretimi Ve Otoprodüktör Grubu A.Ş.	42.000.000	0,61	2
22	Tüpras Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	35.485.709	0,51	3
23	Toprakbank A.Ş.	33.419.500	0,48	3
24	Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	37.655.150	0,54	6
25	Tekstil Bankası A.Ş.	37.984.509	0,55	13
26	Soda Sanayii A.Ş.	40.665.200	0,59	3
27	Sınai Yatırım Bankası A.Ş.	48.750.000	0,71	3
28	Petrol Ofisi A.Ş.	34.984.000	0,51	4
29	Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	29.250.000	0,42	1
30	Net Holding A.Ş.	40.850.724	0,59	8
31	Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	32.642.869	0,47	6
32	Karadeniz Bakır İşletmeleri A.Ş.	30.855.630	0,45	8
33	Kaleseramik Çanakkale Kalebodur Seramik Sanayi A.Ş.	41.600.027	0,60	9
34	Eskisehir Bankası T.A.Ş.	33.630.000	0,49	6
35	Egs Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	35.018.125	0,51	3
36	Efes Sınai Yatırım Holding A.Ş.	32.214.178	0,47	4
37	Ayen Enerji A.Ş.	35.685.000	0,52	3
38	Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	47.500.000	0,69	3
39	Alternatifbank A.Ş.	38.942.118	0,56	9
40	Medya Holding A.Ş.	27.921.650	0,40	6
	Toplam	737.054.38	10,6	103

Ek Tablo-3: 1994-2001 Döneminde En Fazla İhraç Gerçekleştiren Şirketler				
Sıra	unvan	İhraç Toplam	Oran %	İhraç Sayısı
41	Çarşı Büyük Mağazacılık A.Ş.	26.917.500	0,39	6
42	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	26.186.970	0,38	9
43	Gıma Gıda Ve İhtiyaç Maddeleri T.A.Ş.	24.601.423	0,36	9
44	Bayraklı Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.	24.011.250	0,35	5
45	Türkiye Tütüncüler Bankası Yaşarbank A.Ş.	23.405.000	0,34	6
46	Altınyâğ Kombinaları A.Ş.	23.250.240	0,34	3
47	Batısöke Söke Çimento Sanayi T.A.Ş.	21.093.750	0,31	2
48	Sezginler Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	20.726.000	0,30	2
49	Alkim Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	20.580.000	0,30	3
50	Kombassan Holding A.Ş.	20.000.000	0,29	1
51	Migros Türk T.A.Ş.	19.640.000	0,28	4
52	Turcas Petrol A.Ş.	19.055.000	0,28	1
53	Koç Holding A.Ş.	18.921.853	0,27	6
54	Türkiye Şişe Ve Cam Fabrikaları A.Ş.	18.621.840	0,27	6
55	Anadolu Cam Sanayii A.Ş.	18.400.598	0,27	7
56	Al Baraka Türk Özel Finans Kurumu A.Ş.	18.216.000	0,26	8
57	Asya Finans Kurumu A.Ş.	18.000.000	0,26	3
58	Menderes Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	17.633.353	0,26	4
59	Asil Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	17.133.798	0,25	3
60	Alkim Alkali Kimya A.Ş.	16.598.000	0,24	2
	Toplam	412.992.575	5,98	90