

## Halka Arz Süreci

Siyasi hareketliliğin duraksamasıyla beraber piyasalardaki belirsizlik ortamı yavaş yavaş kaybolmaktadır. USD / TL kurundaki volatilitenin azalması, Kredi Garanti Fonu ve Teşviklerin piyasayı hareketlendirmesiyle ülke ekonomisinin 2017'nin ilk 3 ayında gerçekleştirdiği %5'lik büyümeyi yılın geri kalanına da yansıtması beklenebilir. Özellikle ihracatın ilk çeyrekte ciddi bir ivme kazanması firmaların finansman sorununa yapılan pansumanların da bir sonucu olarak değerlendirilebilir.

Firmaların finansman sorununu çözmelerini ve daha güçlü bir mali yapıya kavuşmalarını sağlayan ayaklardan biri de Halka Arzdır. Halka Arz geniş anlamda tüm sermaye piyasası araçlarının (hisse senedi, tahvil, varant, kira sertifikası vb.) satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satışı ifade eder. Halka arz edilmiş sayılan anonim ortaklıkların ortak sayısı 500'den fazla ve Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olmalıdır.

Bir şirketi halka arz kararı vermeye yönlendiren birbirinden farklı koşullar bulunmaktadır. Bunlardan en önemlisi finansman kaynağının yaratılmasıdır. Halka arzda finansman yöntemi olarak sağlanan fonların geri ödenmesini gerektiren herhangi bir vade bulunmadığı için ve borç finansmanının aksine, belli dönemlerde sabit bir ödeme yapmak zorunda olmadığı için şirket maddi olarak yüksek bir sorumluluğun altına girmemektedir. Öte yandan halka arzın yöntemlerinden sermaye arttırımı ile satış yapıldığı takdirde sağlanan sermaye temini Borç/Sermaye oranında iyileştirici etki yaratmakta ve şirkete önemli oranda likidite kolaylığı getirmektedir.



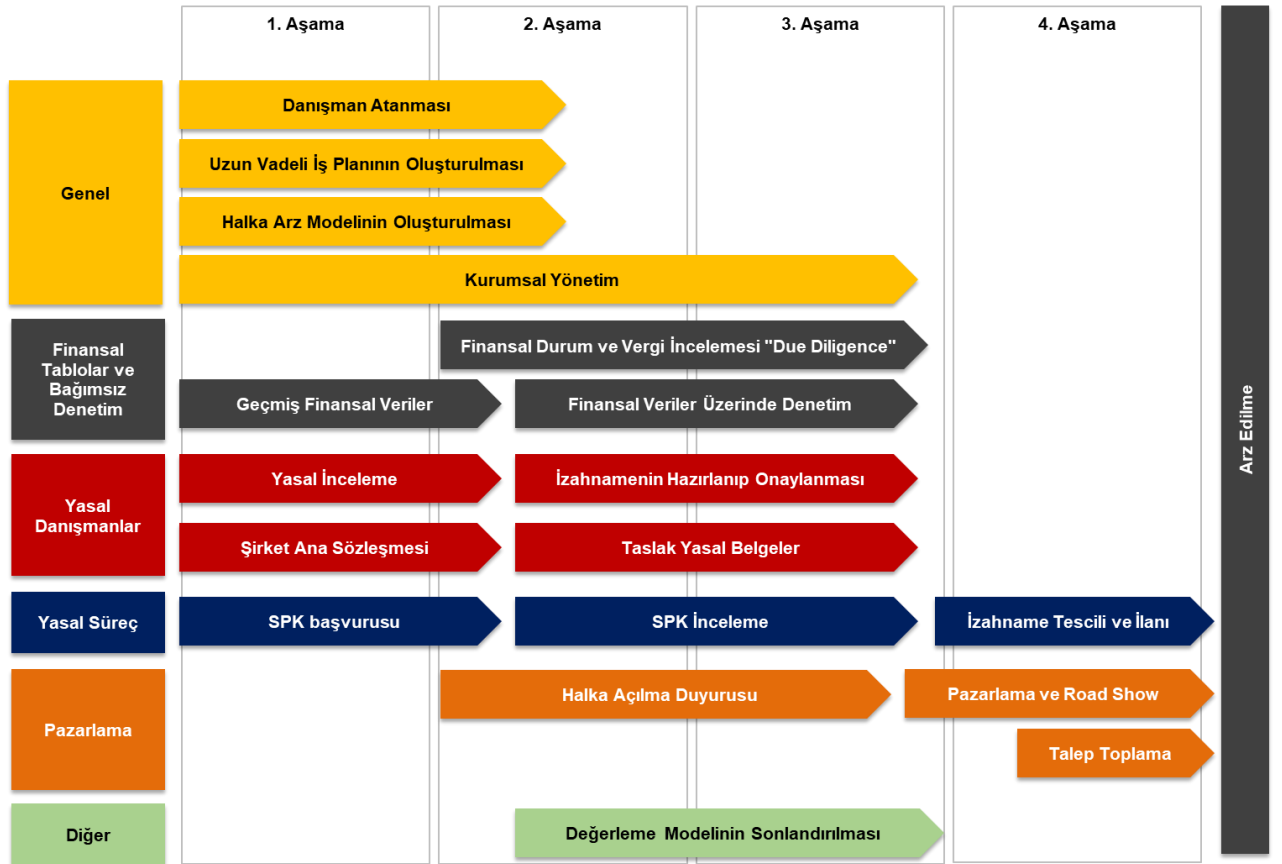
Halka Arz sürecinde en değerli adım "**Halka Arz Stratejisinin Belirlenmesi**"dir.

1. **Halk Arzın Yatırım Hikayesi:** Bir halka arzın yatırımcılara sunduğu fırsatların ayrıntılı bir şekilde ortaya konulması ve yaratılan finansmanı şirketin yatırımlarda kullanacağını doğru bir şekilde anlatması halka arzın başarısını belirleyen en önemli unsurlardır.
2. **Zamanlama**
  - a. **Siyasi Durum:** Seçim, Referandum veya siyasi belirsizlikler halka arzı negatif etkileyebilmektedir

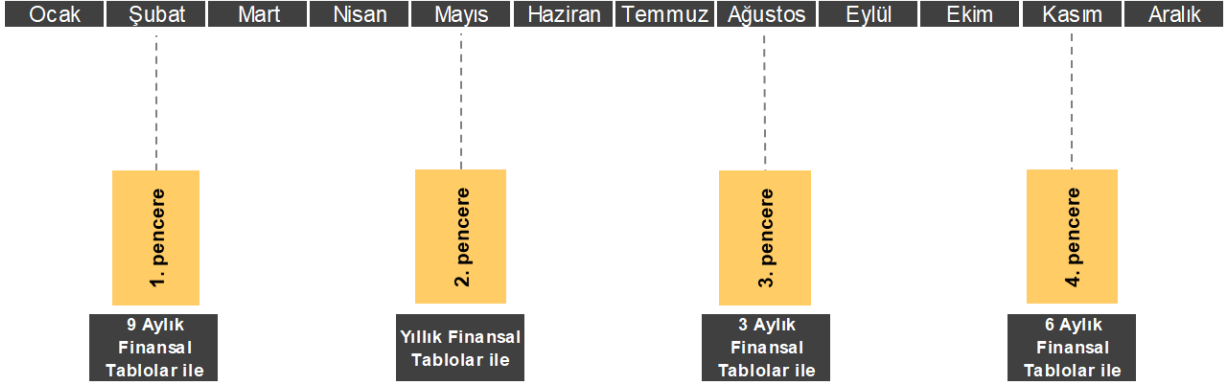
- b. Makroekonomik Görünüm:** Döviz kurlarında, enflasyon ve işsizlik oranlarındaki stabil olmayan durum yatırımcıların şüphelerini arttırmış, ancak ekonomideki %5 büyüme olumlu karşılanmıştır.
- c. Sermaye Piyasaların Seyri:** Halka arz için en uygun dönem piyasaların yükselmekte olduğu dönemdir.

### 3. Konumlandırma

- a. Halka Arz Büyüklüğü:** Özellikle yurtdışı yatırımcının ilgisini çekebilmek için halka arzın boyutu önemlidir.
- b. Fiyatlama (Değerleme):** Firmanın projeksiyonlarını, yatırımlarını ve gelecek yıllardaki performansını değerlendirerek ve benzer çarpanlar yoluyla yapılan değerlemeler ile en doğru fiyatlama yapılmaya çalışılır. İskonto oranı da fiyatlama politikası için bir başka önemli faktördür.
- c. Halka Arzın Yapısı:** Sermaye arttırımı yoluyla yapılan halka arzlarda yatırımcıların ilgisi çok daha yüksektir. Ortak satışında ise ilgi nispeten daha düşüktür.



Aşamalara da uyumlu olarak bir Halka Arz, şirket yönetiminin güçlü işbirliği ve danışmanların iyi koordinasyonu ile 4 ila 6 ay arasında sonlandırılabilir. Uluslararası SAS 72 kuralına göre halka arzın açıklanan en son tarihli mali tabloların ardından 135 gün içinde tamamlanması gerekmektedir. Yeni SPK Mevzuatında da mali tabloların geçerliliği uluslararası standartlara uyumlu hale getirilmiştir ve raporlar Uluslararası Finansal Raporlama Sistemine (UFRS) göre hazırlanmaktadır. Halka arzın satış için çağrı pencereleri ise şu şekildedir:



Kısaca halka arz şirketlere başta finansman olmak üzere pek çok önemli getiri ve fayda ile dönebilmektedir. Elbette bu faydalar belli sorumluluklarla birlikte gelmektedir. Halka Arz Sürecini yönetmek de bu sorumluluğun başlangıcıdır. Stratejiyi belirlerken yatırımcıların dikkatini çekecek bir hikaye, iyi bir zamanlama ve konumlandırma ile süreci başarılı yönetmek mümkündür. Umarız ilerleyen günlerde şirketlerimiz halka açılma süreçlerini doğru yöneterek ülkeyi borsasının derinleştiği, daha şeffaf ve kurumsal bir yapıya doğru taşırlar.