

## Holdingle :

Diğer işletmelerin pay senetlerine yatırım yapan şirketler holding olarak adlandırılır. Holdingler, bir şirketin küçük bir hissesine (sözelimi 15%) sahip olarak şirket yönetimini etkileyebilirler. Şirket yönetimini ele geçirmek istediklerinde ise doğrudan pazardan ek hisse senedi satın alabilecekleri gibi, teklif yoluyla (tender offer)da edinebilirler. Hisselere yatırım yoluyla holdinglerin varlıkları önemli bir esneklik kazanır. Örneğin daralan iş kolundaki bir işletme, başka bir iş koluna geçmek isterse varlıklarını paraya çevirmesi gerekir. Oysa holdingler sadece hisse satışı ile bunu gerçekleştirebilirler. Şirket, holding kontrolünde olduğunda diğer ortaklar genellikle organize bir şekilde yönetim ile ilgilenmek yerine dağınık ve uzak durmayı tercih ederler. Bir kredi kurumu şirkete kredi vereceği zaman holding kefaletini tercih eder. Böylece değerlendirmeye çok sayıda şirket alınabilir. Ancak herhangi bir şekilde kredi kullanan firmanın işleri kötü giderse (setback), bu diğerlerinin sorumluluğu anlamına gelmez.

Holding şirketin avantajları aşağıdaki gibi sıralanabilir:

- Nispeten küçük bir yatırımla büyük bir varlığa sahip olmak. Satınalma veya birleşmeye gerek kalmadan şirketi kontrol etme olanağı,
- Riski dağıtma olanağı, yatırım yapılan bir firmanın başarısızlığı durumunda zararı sadece koyduğu sermaye ile sınırlı olması,
- Uzun görüşmeler yerine pay senedi satın alarak şirket yönetimini ele geçirme.
- Güçlü işletmelere karşı rekabet yeteneği kazanılması.
- Pazarın genişletilmesi ve uluslararası pazara yayılma.
- Vergi kolaylıklarından yararlanma.

Yukarıda sıralanan avantajlar önemli olmakla birlikte holding şirketlerin özellikle çifte vergilendirme dezavantajı da önem kazanabilir. Kar payları holding şirkete ödendiğinde yeniden vergi söz konusu olur. Bununla birlikte birçok batılı ülkede holding, şirketin 80% payına sahip ise daha az vergi öder (istisnadan yararlanır). Şirketin tamamına sahip olması durumunda ise vergi tekrarı söz konusu olmaz. Öte yandan holding yönetimi giderleri diğer şirket türlerine göre daha fazladır. Ele geçirme sırasında şirketin finansman ihtiyacı varsa bunu karşılama zorunluluğu doğabilir. Ayrıca holdingler piyasada rekabeti önlemeleri gerekçesiyle kamuoyu tepkisini de alabilmektedirler.

Büyük holdinglerin tepe yöneticilerinin belirlenmesinde, çok sayıda aday arasında seçim yapılır. Üst kademe yöneticisi, kişisel hedefleri yerine kurum başarısına yönelmesi gerekir. Başarı arzusu, kişisel bütünlük, karar yeteneği yanısıdır. Yönetim yeteneğine sahip olmalıdır. Çoğu holding, tepe yönetime çıkabilecek adaylar ile ilgili alternatif oluşturmaktan yanadır. Yetenek havuzundaki performans ve potansiyel konusunda üstün olan adaylar belirlenerek, eğitim süreci sonunda görevlendirilirler.