

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI
KASIM 2012

MUHASEBE

SORU 1:

TEKSTİL A.Ş.'nin 2011 hesap dönemi açılış bilançosu aşağıdaki gibidir.

Açılış Bilançosu	
Dönen Varlıklar	(TL)
Kasa	35.000
Bankalar	180.000
Alıcılar	60.000
Alacak Senetleri	80.000
Ticari Mallar	18.000
Duran Varlıklar	
Maddi Duran Varlıklar	53.000
Taşıtlar 55.000	
Demirbaşlar 15.000	
Birikmiş Amortismanlar (17.000)	
AKTİF TOPLAMI	426.000
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	
Satıcılar	49.000
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	
Satıcılar	45.000
Özkaynaklar	
Ödenmiş Sermaye	250.000
Geçmiş Yıllar Karı	82.000
PASİF TOPLAMI	426.000

Şirket'in dönem içindeki işlemleri aşağıda yer almaktadır:

- 1) Şirket 5 Ocak'ta 20.000 TL'lik ticari mal satın alıyor. Malın bedeli banka havalesiyle satıcıya ödeniyor. Banka havale işlemi için 200 TL komisyon ücreti alıyor. Ayrıca malın teslimi için gerekli olan 600 TL'lik nakliye gideri Şirket tarafından karşılanıyor.
- 2) 10 Ocak günü alıcı ABC A.Ş. 13.000 TL'lik borcu karşılığında bir bono imzalayıp Şirket'e veriyor.
- 3) Şirket 12 Ocak'ta, 5 Ocak'ta satın aldığı mallardan 500 TL'lik kısmının kusurlu olduğu gerekçesiyle satıcıya iade ediyor. Bedelini nakden satıcıdan tahsil ediyor.
- 4) Şirket kiraladığı yönetim binasının Ocak-Aralık dönemine ait 12.000 TL kirasını 15 Ocak günü nakden ödüyor.

- 5) 27 Ocak günü Şirket, EFG A.Ş.'ye 20.000 TL'lik mal satışı gerçekleştiriyor. EFG A.Ş. mal bedelinin 4.000 TL'sini Şirket'in banka hesabına yatırıyor, geri kalanı için de bir çek keşide ediyor.
- 6) 27 Şubat günü 27 Ocak günündeki satışta alıcı tarafından verilen çek bankaya ibraz edilerek tahsil ediliyor.
- 7) 1 Nisan günü birikmiş amortismanı 4.000 TL, maliyet bedeli 20.000 TL olan bir taşıt 17.000 TL'ye satılıp bedeli nakden tahsil ediliyor.
- 8) 1 Temmuz günü Şirket, bankada duran nakdi değerlendirmek amacıyla, nominal değeri 1 TL olan SDF A.Ş. hisse senetlerinden 100.000 adedini tanesi 1,2 TL'den banka aracılığıyla satın alıyor. 60 TL komisyon ücreti Şirket'in banka hesabından tahsil ediliyor.
- 9) 10 Ağustos günü vadesi dolan 40.000 TL'lik bir senedi tahsil eden Şirket, bunun 30.000 TL'sini banka hesabına aktarıyor, geri kalanını Şirket kasasına alıyor.
- 10) 13 Ağustos günü işletme 10.000 TL tutarında büro malzemesi alımı gerçekleştiriyor, bedeli nakden ödeniyor.
- 11) Şirket 1 Ekim günü 4 ay vadeli %10 faizle 60.000 TL banka kredisi kullanıyor, kredi tutarı Şirket'in bankadaki mevduat hesabına yatırılıyor. Kredi faizi vade sonunda kredi ile birlikte ödenecektir.
- 12) Şirket 1 Kasım günü ürünlerinin tanıtımı için bir reklam firması ile 10.000 TL'ye anlaşarak, 10.000 TL'nin 4.000 TL'sini banka havalesi ile ödüyor, kalan tutar için bir borç senedi düzenliyor.
- 13) Şirket Satıcı KLM A.Ş.'ye olan 49.000 TL'lik borcunu 15 Kasım günü banka havalesiyle ödüyor.
- 14) 1 Aralık günü Şirket genel kurulunca alınan karar doğrultusunda 50.000 TL'lik sermaye artırımını gerçekleştiriliyor ve bu tutar geçmiş yıl karlarından karşılanıyor.

Şirketin dönem sonu envanterinde aşağıdaki hususlar tespit edilmiştir.

- 1) Dönem sonu mal mevcudu 22.300 TL olarak hesaplanıyor.
- 2) Mevcut taşıt ve demirbaşlar için yıllık %20 oranında amortisman ayrılıyor.
- 3) Alıcılardan birinden olan 5.000 TL'lik alacağın şüpheli alacak haline geldiği anlaşılıyor.
- 4) Alacak senetleri için hesaplanan reeskont tutarı 23.000 TL'dir.
- 5) Borç senedi için hesaplanan reeskont tutarı 2.000 TL'dir.
- 6) Şirketin portföyünde bulunan hisse senetlerinin dönem sonundaki piyasa değeri 110.000 TL'dir.
- 7) Satıcılara olan 45.000 TL'lik uzun vadeli borçların kısa vadeli borç haline dönüştüğü görülüyor.
- 8) Şirket'in kullanmış olduğu banka kredisiyle ilgili dönem sonu kaydı yapılıyor.

İSTENİLENLER:

1) TEKSTİL A.Ş.'nin dönem içi ve dönem sonu işlemlerine ilişkin yevmiye kayıtları yapınız. (Yevmiye kayıtlarında KDV ihmal edilecektir.) (40 PUAN)

2) İşletmenin dönem sonu bilançosu ve gelir tablosunu düzenleyiniz. (20 PUAN)

Not: 1- Büyük defter kayıtlarının yapılması ve kesin mizanın hazırlanması zorunlu değildir.

2- Tek düzen hesap planındaki hesap numaralarının kullanılması zorunlu değildir.

SORU 2:

A işletmesinin 31.12.2012 tarihi itibarıyla genel geçici mizanında yer alan hesaplar ve bakiyeleri aşağıdaki gibidir.

Hesap adı	Tutar (TL)	Hesap adı	Tutar (TL)
Banka	25.000	Sermaye	?
Alıcılar	175.000	Yasal yedekler	5.000
Ticari mallar	?	Net satışlar	?
Binalar	45.000	Satışların maliyeti	?
Demirbaşlar	15.000	Genel yönetim gideri	70.000
Birikmiş amortismanlar	20.000	Pazarlama, satış ve dağıtım gideri	60.000
Satıcılar	200.000	Finansman gideri	20.000

Geçici mizanda yer almayan (karşısında soru işareti bulunan) hesap bakiyelerine ilişkin veriler aşağıdaki gibidir.

A işletmesinin 2012 yılında stok kartında yer alan dönem başı stoku ile dönem içinde emtia alış ve satışlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Tarih	Alışlar			Satışlar	
	Adet	Birim maliyet	Tutar (TL)	Adet	Tutar (TL)
Dönem başı stok	100	2000	200.000		
03.02.2012	200	2100	420.000		
15.03.2012				150	345.000
23.05.2012	150	2200	330.000		
16.07.2012				200	500.000
09.09.2012	200	2300	460.000		
15.11.2012				250	650.000

İşletme dönem sonu stoklarını FİFO (ilk giren ilk çıkar) yöntemine göre değerlemektedir. İşletme stok alış ve satışlarının %50'sini kredili yapmaktadır.

İSTENİLENLER:

- 1) İşletmenin genel geçici mizanında yer almayan hesap bakiyelerini bularak, bilanço ve gelir tablosunu hazırlayınız. (15 PUAN)
- 2) Stok devir hızı, alacakların devir hızı, ticari alacakların ortalama tahsilat süresi, ticari borçların ortalama ödenme süresi oranlarını hesaplayınız. (10 PUAN)

SORU 3:

ABC A.Ş., %12 yıllık faiz oranlı, 6 ayda bir faiz ve eşit miktarda anapara ödemeli 2 yıl vadeli 400.000 TL'lik tahvil ihraç etmiştir. Satışa aracılık eden banka, tahvillerin tamamının 1 Nisan günü itibarıyla satıldığını ve hesaba geçtiğini bildirmiştir. Faiz ve taksitlerin ödenmesi banka vasıtasıyla yapılmaktadır.

Bu kapsamda, söz konusu ihraca ilişkin yevmiye kayıtlarından ihraç edildiği hesap dönemine ilişkin olanları yapınız. (15 PUAN)

Başarılar dileriz.

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI
KASIM 2012

İKTİSAT

SORU 1:

Farklı vadeli dört tane kuponsuz ve 1.000 TL nominal değerli tahvilin fiyatları şöyledir:

<u>Vade (yıl)</u>	<u>Fiyat (TL)</u>
1	935
2	870
3	800
4	750

- Spot faizleri hesaplayınız ve getiri eğrisini (yield curve) çiziniz.(5 PUAN)
- Önümüzdeki senenin başı itibarıyla bir yıllık ve üç yıllık vadeli faiz oranları kaçtır? (5 PUAN)
- Reel faiz oranı %3 ise mevcut getiri eğrisinden hesaplayabileceğimiz beklenen enflasyon oranı kaçtır? (5 PUAN)

SORU 2:

Merkez Bankası'nın para politikası araçlarından biri olan zorunlu karşılıkların uygulanmasında, bankaların Merkez Bankası nezdinde tuttıkları TL yükümlülüklerin bir bölümünü döviz olarak tutabilmelerine imkan sağlayan mekanizma olarak tanımlanabilecek "Rezerv Opsiyonu Mekanizması"nın çalışma esaslarını bir örnekle açıklayarak, bu mekanizmanın olumlu ve olumsuz yönlerini kısaca belirtiniz. Söz konusu mekanizmanın uygulanmasının etkilerini dolarizasyon açısından tartışınız. (15 PUAN)

SORU 3:

Bir mala olan talep fonksiyonu aşağıdaki gibidir.

$$X = 10 - 2P + PI$$

Fonksiyonda X, malın miktarını, P malın fiyatını, PI ise ikame malın fiyatını göstermektedir. İkame malın fiyatı 2 olursa,

- X malının fiyatının P = 1 olması durumunda talebin fiyat esnekliği nedir? Talebin çapraz fiyat esnekliği nedir? (5 PUAN)
- Malın fiyatı P = 2'ye çıkarsa talebin fiyat esnekliği nedir? Talebin çapraz fiyat esnekliği nedir? (5 PUAN)

SORU 4:

ABD Hükümeti petrol fiyatlarındaki artışa bağlı olarak ödemeler dengesini de dikkate alarak akaryakıt kullanımını azaltmayı planlamaktadır. Bu amaca yönelik bazı senatörler yeni bir akaryakıt tüketim vergisini önermekte, ancak diğer bir grup senatör de bu verginin az ve orta gelirli gruplara etkisinin daha fazla olacağı düşüncesiyle öneriye karşı çıkmaktadırlar. Bu itirazı dikkate alan vergi yanlıları, ek vergi gelirlerinin tamamının iade mekanizmasıyla halka (kişi başına) eşit olarak dağıtılmasını öngören bir taslak hazırlamışlardır.

Akaryakıtın normal mal olduğunu varsayarak aşağıdaki soruları cevaplayınız.

- İade mekanizması olmaksızın yeni bir akaryakıt tüketim vergisi uygulamasının orta gelirli bir ailenin akaryakıt tüketim miktarını değiştirip değiştirmeyeceğini grafik kullanarak açıklayınız. (5 PUAN)
- İade mekanizması ile birlikte akaryakıt tüketim vergisi uygulamasının orta gelirli bir ailenin akaryakıt tüketim miktarını değiştirip değiştirmeyeceğini grafik kullanarak açıklayınız. (5 PUAN)
- (a) ve (b) şıklarına verdiğiniz cevaplar, düşük gelirli bir aile için değişecek midir? Açıklayınız. (5 PUAN)
- (a) ve (b) şıklarına verdiğiniz cevaplar, yüksek gelirli bir aile için değişecek midir? Açıklayınız. (5 PUAN)

SORU 5:

Standart Lucas arz eğrisine sahip bir ekonomide hasıla ve enflasyon arasındaki ilişki aşağıdaki gibidir:

$$y = \hat{y} + b(\pi - \pi^e)$$

y = gerçekleşen hasıla

\hat{y} = potansiyel hasıla

π = enflasyon

π^e = beklenen enflasyon

Söz konusu ekonomide para otoritesi olan Merkez Bankasının kayıp fonksiyonu ise aşağıdaki şekildedir:

$$L = \frac{1}{2}a(y - y^*)^2 + \frac{1}{2}c(\pi - \pi^*)^2$$

$$y^* < \hat{y}, a > 0$$

y^* = hedef hasıla

π^* = hedef enflasyon

a) a ve c katsayılarını yorumlayınız. Yüksek enflasyon ve düşük işsizlik yaşayan ülkelerde bu katsayıların büyüklükleri bakımından ne söylenebilir? (5 PUAN)

b) Merkez Bankası enflasyon beklentileri oluşmadan önce uymayı taahhüt edeceği bir enflasyon oranı belirliyorsa, bu oranın optimal değeri nedir? (5 PUAN)

c) Merkez Bankası enflasyon beklentilerini veri olarak enflasyon oranını belirliyorsa seçeceği optimal enflasyon oranı ne olur? (5 PUAN)

SORU 6:

Para arzının 1600 TL, mevduatın 700 TL, gerekli rezerv oranının %10 olduğu ve aşırı rezervlerin 30 TL olduğu bir ekonomide, Merkez Bankası para arzını %15 artırmak için açık piyasada kaç TL tutarında işlem yapmalıdır? (10 PUAN)

SORU 7:

Tütün piyasasında talep fonksiyonu aşağıdaki şekildedir.

$$Q = 100.000(10-p)$$

p: kilogram fiyatı

Bununla birlikte kg. fiyatının 0,25 TL'den aşağıda düşmesini önlemeye yönelik devlet desteği bulunmaktadır. Toplam üretimi gerçekleştiren 3 üreticinin her birisi bu yıl 600.000 kg. tütün üretimi gerçekleştirmişlerdir. Her bir üretici piyasaya ne kadar ürün sürüleceği ve ne kadar ürünün imha edileceğine yönelik olarak bağımsız karar almak durumundadır.

- a. 2 adet Nash Dengesi olduğunu gösteriniz. Bu dengelerden birisinde her üretici tüm üretimini piyasaya sürerken, ikinci dengede her üretici 250.000 kg. üretimi piyasaya sürmekte ve 350.000 kg. tütünü imha etmektedir. (7,5 PUAN)
- b. Başka Nash Dengesi var mıdır? Bir örnekle açıklayınız. (7,5 PUAN)

Başarılar dileriz.

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI
KASIM 2012

MALİYE

SORU 1:

Aşağıdaki kavramları kısaca açıklayınız.

- a. Uluslararası Kamusal Mal (1 PUAN)
- b. Kamu Borçlarının Konversiyonu (1 PUAN)
- c. Faiz dışı fazla ve denk bütçe (2 PUAN)
- d. Enflasyon hedeflemesi (1 PUAN)

SORU 2:

A ülkesi kırmızı et piyasasının kota ile korunmakta olduğunu ve her yıl sadece 5 milyon kg kırmızı etin ülkeye girişine izin verildiğini varsayınız. Aşağıdaki denklemler A ülkesindeki kırmızı et arz ve talep fonksiyonlarını göstermektedir. (Ayrıca dünya kırmızı et fiyatının 3 USD olduğunu varsayınız)

$$Q_d = 9,5 - 0,5P \text{ (Talep Fonksiyonu)}$$

$$Q_s = -0,5 + 0,5P \text{ (Arz Fonksiyonu)}$$

- a) Serbest ticaret koşullarında A ülkesinde üretilen ve tüketilen kırmızı et miktarı kaç kg olacaktır? (3 PUAN)
- b) Serbest ticaret dengesi ile karşılaştırmalı olarak kotanın A ülkesinde satılan kırmızı et fiyat ve miktarına etkisi ne kadar olacaktır? (3 PUAN)
- c) Serbest ticaret dengesi ile karşılaştırmalı olarak kotadan karı ve zararı olan taraflar kimler olacaktır? (3 PUAN)
- d) A ülkesi vergi otoritesi, kotanın gümrük vergisi ile değiştirilmesini önermektedir. Bu durumda hangi tutarda bir vergi kota uygulaması ile aynı tutarda et ithalatı sonucunu verecektir? (3 PUAN)
- e) (c) şıkkı ile karşılaştırmalı olarak gümrük vergisi tanımlanması durumunda karı ve zararı olan taraflar kimler olacaktır? (3 PUAN)

SORU 3:

İkiz açık (twin deficit) hipotezine göre bütçe açığındaki artışın cari açığı arttıracığı ve bu biçimde artan cari açığın da bütçe açığını arttıracığı kabul edilir. Buna göre cari açıktaki azalışın bütçe açığını azaltması beklenmekle beraber, cari açığın 2012 yılında düştüğü Türkiye’de bütçe açığı da artmaktadır. İkiz açık hipotezini makroekonomik denge denklemini yazarak açıklayın ve aynı denklemi kullanarak cari açığın azalmasına rağmen bütçe açığının nasıl artabileceğini anlatın. (10 PUAN)

SORU 4:

Vergi yansımaları ve yansımaları etkileyen mikroekonomik ve makroekonomik faktörleri birer cümle ile anlatarak, rekabet koşullarının etkin işlediği bir piyasada dolaylı vergilerin piyasa fiyatı üzerindeki etkisini arz (A) ve talep (T) elastikiyetinin farklı olduğu durumlar için şekil yardımıyla anlatınız. (10 PUAN)

SORU 5:

Kolombiya Hükümeti, Cartagena yakınlarına inşa edilecek bir nükleer santral için uluslararası piyasalardan 100 milyon ABD Doları borçlanmayı planlamaktadır. Bu borçlanma programı için iki alternatif bulunmaktadır:

- I. ABC Bankası liderliğindeki konsorsiyumdan 2 yıllık bir kredi kullanılabilir. Ancak bu durumda 10 milyon ABD Doları kredinin kullanılmasında ön ödeme olarak konsorsiyuma ödenecektir. İzleyen 2 yılda ise yıllık olarak 60 milyon ABD Doları eşit taksitlerle ödenecektir.
 - II. Alternatif olarak, XYZ Bankası liderliğindeki bir konsorsiyumdan herhangi bir ön ödeme yapılmaksızın kredi kullanılabilir ve ödemeler izleyen 2 yıl içinde 65.5 milyon ABD Doları yapılacaktır.
- a) Önümüzdeki iki yıl içinde ABD Doları için dünya faiz oranının yıllık % 20 olacağı varsayımıyla hangi kredinin kullanılması daha doğru olacaktır? Sayısal olarak açıklayınız. (5 PUAN)
 - b) Önümüzdeki iki yıl içinde ABD Doları için dünya faiz oranının yıllık % 4 olacağı varsayımıyla hangi kredinin kullanılması daha doğru olacaktır? Sayısal olarak açıklayınız. (5 PUAN)
 - c) Kolombiya hükümeti kredi geri ödemesinin finansmanını elektrik kullanıcılarından alınan vergiye 100 baz puanlık bir artış yapılması veya otoyol geçişlerinde aynı tutarda gelir yaratacak 100 Kolombiya pezosu artış yaparak karşılamayı düşünmektedir. Konuyu her iki alternatifin milli gelir ve bütçeye etkisini dikkate alarak tartışınız. (5 PUAN)

SORU 6:

Bir ekonomide faizdışı fazla/GSYH oranı $f=0,015$, nominal faiz oranı $i=0,08$, enflasyon oranı $\pi=0,05$, reel büyüme oranı $g=0,03$ olarak beklenmektedir. Bir önceki dönem Kamu Borcu/GSYH oranı $B=0,40$ 'dır. Böyle bir ekonomide Kamu Borcu/GSYH değişimini (ΔB) hesaplayarak borcun sürdürülebilir nitelikte olup olmadığını tartışınız. Borçların sürdürülebilirliğinin hangi değişkenlere bağlı olduğunu açıklayınız. (10 PUAN)

SORU 7:

Uzun vadeli tasarrufları teşvik amacıyla, Hazine 5-yıl vadeli IMKB Endeks Tahvili (IET) ihraç etmek istiyor. Bu tahviller faiz ödemeyecek ama vadesi gelince tahvilin anaparasına ilave olarak IMKB endeksindeki yüzde artışın X TL ile çarpımıyla bulunan bir prim ödeyecek. Bugün ihraç edilirse, IET'nin fiyatı ne olmalıdır? Endeksteki muhtemel artış riskine karşı Hazine kendisini nasıl koruyabilir? (10 PUAN)

SORU 8:

Varsayımsal bir A ülkesine ait seçilmiş makroekonomik büyüklükler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

A ülkesi yerleşiklerinin yurtdışında elde ettikleri faktör gelirleri	25	Yabancıların A ülkesinde elde ettikleri faktör gelirleri	25
Net karşılıksız transferler	15	Gelir vergileri	20
Özel tüketim	100	Dağıtılmamış firma karları	25
Kamu tüketimi	70	Özel yatırım	80
İhracat	20	Sosyal güvenlik payları	20
İthalat	40	Dolaysız transfer ödemeleri	35
Amortismanlar	30	Dolaylı transfer ödemeleri	5
Kamu yatırımı	30	Sübvansiyonlar	15
Dolaylı vergiler	15	Kurumlar vergisi	10

Bu verilere göre aşağıdakileri hesaplayınız.

- Gayri Safi Milli Hasıla (GNP) ve Faktör Fiyatlarıyla GNP (1 PUAN)
- Safi Milli Hasıla (NNP) ve Faktör Fiyatlarıyla NNP (2 PUAN)
- Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GDP) (2 PUAN)
- Kişisel Gelir (PI) (2 PUAN)
- Kişisel Tasarruf (S_p) (2 PUAN)
- Cari İşlemler Hesabı (B) (2 PUAN)
- Sermaye Hesabı (K) (2 PUAN)
- Dolaysız Vergiler ($T_{dolaysız}$) (2 PUAN)

SORU 9:

Aşağıdaki sorulara kısaca cevap veriniz.

- a. GSYİH deflatörünün tüketici fiyatları endeksine oranla daha farklı bir enflasyon oranı göstermesinin nedenlerini açıklayınız. (4 PUAN)
- b. 1998 yılında Rusya'nın dış borçlarına ilişkin moratoryum ilanı sonrasında global olarak benzer borçlanma araçlarının faiz oranlarında yükseliş yaşanmıştır. Bunun nedenini grafik yardımıyla gösteriniz. (3 PUAN)
- c. Son 40 yıllık süreçte Amerika ve Güney Kore'de GSYİH'nın yatırımlara ayrılan payları benzerlikler göstermiştir. Bununla birlikte, aynı dönemde Güney Kore'de yıllık gelir artış oranı %6 iken, Amerika'da bu oran %2 olarak gerçekleşmiştir. Bu durumu açıklayınız. (3 PUAN)

Başarılar dileriz.

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI
KASIM 2012

GENEL MATEMATİK, İSTATİSTİK VE TİCARİ HESAP

SORU 1:

Rastgele seçilen 200 kadın ve 250 erkek internet kullanıcılarından kadınların %35'i, erkeklerin ise %40'ı önümüzdeki hafta içinde en az bir kez internet bankacılığı işlemi yapmayı planladıklarını bildirmiştir. Önümüzdeki hafta içinde en az bir kez internet bankacılığı işlemi yapmayı planlayan kadın ve erkek internet kullanıcılarının oranları arasında fark olup olmadığını %10'luk anlamlılık düzeyinde test ediniz. Aşağıda verilen z – tablo değerlerinden uygun olanları kullanınız, $z_{0.005} = -2.575$; $z_{0.995} = 2.575$; $z_{0.025} = -1.96$; $z_{0.975} = 1.96$; $z_{0.05} = -1.645$; $z_{0.95} = 1.645$. (10 PUAN)

SORU 2:

Hazinenin ihalesine katılan E Bank, 1.000 TL nominal değerli 280 gün vadeli hazine bonosuna %15 faiz oranı teklif ederek ihaleyi kazanmıştır. E Bank, aynı gün hazine bonosunu alış fiyatı üzerinden 21 gün vadeli ve %11 faiz oranı ile repo işlemine konu etmiştir.

- a) Hazine ihalesi alış fiyatını hesaplayınız? (5 PUAN)
- b) Repo fiyatını hesaplayınız? (5 PUAN)
- c) Hazine bonosunun günlük getiri oranını hesaplamak için gerekli formülü yazınız? (5 PUAN)

SORU 3:

Bir ülkede erkek öğrencilerin bir eğitim yılı içerisinde ortalama okula gelmeme süresi 15 gün standart sapması 7 gün, kız öğrencilerin ortalama okula gelmeme süresi 10 gün standart sapması ise 6 gündür. Ülke çapında yapılan bir araştırmada, örneklem olarak 100 erkek ve 50 kız öğrenci alınmıştır. Örneklem olarak alınan erkek öğrencilerin, kız öğrencilerden en çok 3 gün daha fazla okula gelmeme ihtimalini hesaplayınız (Not: Popülasyonun normal dağıldığı varsayılacaktır). (10 PUAN)

Normal dağılım tablosu

z	.00	.01	.02	.03	.04	.05	.06	.07	.08	.09
1.5	.4332	.4345	.4357	.4370	.4382	.4394	.4406	.4418	.4429	.4441
1.6	.4452	.4463	.4474	.4484	.4495	.4505	.4515	.4525	.4535	.4545
1.7	.4554	.4564	.4573	.4582	.4591	.4599	.4608	.4616	.4625	.4633
1.8	.4641	.4649	.4656	.4664	.4671	.4678	.4686	.4693	.4699	.4706
1.9	.4713	.4719	.4726	.4732	.4738	.4744	.4750	.4756	.4761	.4767
2.0	.4772	.4778	.4783	.4788	.4793	.4798	.4803	.4808	.4812	.4817

SORU 4:

Borç kullanmayan ve kaynaklarının cari değeri 600 milyon TL olan A işletmesinin beklenen faiz ve vergi öncesi karı 120 milyon TL, vergi oranı %30 ve hisse senedi sayısı 10 milyon adettir. İşletmenin mevcut durumu ile sermaye yapısının değiştirilerek

- (i) %20 faizli 300 milyon TL borç ve (5 PUAN)
 - (ii) %40 faizli 250 milyon TL borç kullanılması (5 PUAN)
- alternatiflerini hisse başına gelir açısından analiz ederek yorumlayınız.

SORU 5:

A ve B hisse senetleri için aşağıdaki bilgiler tahmin edilmektedir:

	A Hissesi	B Hissesi
En son nakit temettü (TL)	100	400
Bugünkü borsa fiyatı (TL)	3.575	8.450
Gelecek 3 sene için beklenen:		
Büyüme hızı	%18	%10
İstenen getiri	%20	%14
Daha sonrası için beklenen:		
Büyüme hızı	%12	%10
İstenen getiri	%16	%14

Her hisse için,

- (a) 4 üncü yılda beklenen temettüyü, (5 PUAN)
 - (b) 3 yıl sonra beklenen hisse değerini, (5 PUAN)
 - (c) bugün olması gereken hisse değerini (5 PUAN)
- hesaplayınız.

Hesaplarınıza göre hisse senetlerinin bugünkü fiyatları ucuz mudur? Pahalı mıdır? Vardığınız sonucu açıklayınız.

SORU 6:

Elinizdeki 10.000 TL'nı yatırmak için iki alternatif olduğunu varsayın. Birinci alternatifte, aracı kurumdan yıllık %5 faizle ilave 2.000 TL borç alıyorsunuz ve böylece toplam 12.000 TL'nı bir borsa fonuna yatırılıyorsunuz. İkinci alternatifte ise hiç borçlanmadan aynı borsa fonuna sadece kendi sermayeniz olan 10.000 TL yatırılıyorsunuz. Sözkonusu yatırım fonunun, eşit ihtimalle, ya %10 ya da %2 getirisi olacağını tahmin ediyorsunuz.

- a) Birinci alternatifini seçerseniz, her bir muhtemel sonuçta net getiriniz yüzde kaç olacaktır? (5 PUAN)
- b) Alternatiflerin beklenen getirilerini hesaplayınız. Hangi alternatif daha risklidir ve neden? (5 PUAN)
- c) Genel olarak, borç kaldırıcının beklenen getiri ve risk üzerindeki etkisi nedir? Açıklayınız. (5 PUAN)

SORU 7:

Bir bireysel emeklilik fonu, 4 yıl sonra ödemesi gerekecek olan 10 milyon TL'nı karşılamak üzere bir tahvil fonu kurmak istiyor. Bu amaçla, ikisi de kupon faizi taşımayan, biri 2-yıl diğeri de 8-yıl vadeli devlet tahvillerinden bir fon kurmayı düşünüyor. Mevcut getiri eğrisi (yield curve) %5 civarında yatay bir seyir izlemektedir.

- Faiz dalgalanmalarından en az etkilenecek tahvil fonunun yapısı ne olmalıdır? (5 PUAN)
- Fonu kurar kurmaz, beklenmedik bir şekilde tüm faizler %1 artıyor ve getiri eğrisi %6 seviyesine sığıyor. Bu gelişme sonrası, sözkonusu iki tahvilden oluşan tahvil fonunun 4 yıl sonraki beklenen yeni değerini hesaplayınız. 10 milyon TL yükümlülük hala karşılanabilecek mi? Varsa olası farkı açıklayınız. (5 PUAN)

SORU 8:

100 farklı hisse senedinden oluşan bir fon ile ABC A.Ş.'nin hisse senedinin son on yıldaki yıllık getirilerini inceleyen bir analist, aşağıdaki parametreleri hesaplamıştır:

	Getirinin standart sapması	Ortalama getiri
100 senetlik fon	0.10	0.15
ABC senedi	0.16	0.09

Analist bu bulgular karşısında şaşırıyor çünkü piyasa daha yüksek riske ($0.16 > 0.10$) karşılık daha düşük bir getiri ($0.09 < 0.15$) üretmiş gibi duruyor. Bu durum piyasanın "etkin" bir piyasa olmadığını mı göstermektedir? Cevabınızı detaylı açıklayınız. (15 PUAN)

Başarılar dileriz.

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI
KASIM 2012

HUKUK

SORU 1:

Aşağıda yer alan kavramları kısaca açıklayınız.

- a) Ani suç - Kesintisiz suç (2 Puan)
- b) Adli para cezası – İdari para cezası (2 Puan)
- c) Konkordato (2 Puan)
- d) Anonim şirketlerde kurumsal yönetim (1 Puan)
- e) Dürüst resim ilkesi (1 Puan)
- f) Eksik nama yazılı senet (1 Puan)
- g) Aynı hak (1 Puan)

SORU 2:

Ceza sorumluluğunun şahsiliği ilkesini açıklayarak tüzel kişilerin cezai sorumluluğunun Türk Ceza Kanunu'nda nasıl düzenlendiği konusunda kısaca bilgi veriniz. (15 Puan)

SORU 3:

Suçta iştiraki kısaca açıklayınız. İştirakin şartlarını kısaca açıklayınız ve çeşitlerini sayınız. (10 Puan)

SORU 4:

Melahat Hanım'ın evine giren hırsız Besim, çaldığı pırlanta gerdanlığı İstanbul'da kuyumcu Muhsin Bey'e 3.000 TL'ye satar. Muhsin Bey de 30.10.2010 tarihinde gerdanlığın çalıntı olduğunu bilmeyen Zeliha Hanım'a gerdanlığı 7.500 TL karşılığında satar.

Hırsız Besim'i polisler başka bir evi soyarken yakalar ve onun itirafları ile Melahat Hanım'ın gerdanlığı da Zeliha Hanım'ın evinde bulunur.

- a) Zeliha Hanım gerdanlığın mülkiyetini kazanmış mıdır? (5 Puan)
- b) Zeliha Hanım bu gerdanlığı Melahat Hanım'a iade etmek zorunda mıdır? (5 Puan)

SORU 5:

Türk Ticaret Kanunu uyarınca bir anonim ortaklığın genel kurul kararının iptali ve butlanı sebeplerini belirtiniz? Bu iki müessese arasındaki farkları kısaca açıklayınız? (15 Puan)

SORU 6:

Türk Ticaret Kanunu uyarınca, ticaret şirketlerine sermaye olarak konulabilecek olan değer ve/veya haklar nelerdir? Taşınmaz ve/veya aynı hakların ticaret şirketlerine sermaye olarak konulmasına ilişkin usulü kısaca açıklayınız. (10 Puan)

SORU 7:

Hukuki işlemlerin hükümsüzlük hallerini açıklayınız. (10 Puan)

SORU 8:

Sebepsiz zenginleşme kavramını ve diğer borç kaynaklarından farklarını anlatınız. (10 Puan)

SORU 9:

Paylı mülkiyet ve elbirliği mülkiyeti kavramlarını açıklayınız. Bu iki kavram arasındaki farkları belirtiniz. (10 Puan)

Başarılar dileriz.

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI
KASIM 2012

YABANCI DİL

ALMANCA

(DİKKAT sınava başvuru sırasında seçmiş olduğunuz yabancı dil farklı ise seçtiğiniz dilin soru kâğıdını salon görevlisinden isteyiniz.)

SORU 1

Aşağıdaki metni Türkçe'ye çeviriniz: (50 PUAN)

Eine umfassende und angemessene Überwachung von Gruppenrisiken bei großen, komplexen und international tätigen Finanzkonglomeraten sowie die Beaufsichtigung ihrer gruppenweiten Eigenkapitalstrategien ist nur möglich, wenn die zuständigen Behörden über ihren nationalen Zuständigkeitsbereich hinaus im Rahmen der Aufsicht Informationen sammeln und Aufsichtsmaßnahmen planen. Deshalb müssen die zuständigen Behörden die zusätzliche Beaufsichtigung international tätiger Finanzkonglomerate zwischen denjenigen Behörden koordinieren, die für die zusätzliche Beaufsichtigung eines Finanzkonglomerats als am besten geeignet angesehen werden. Die Kollegien der für die Finanzkonglomerate zuständigen Behörden sollten dem ergänzenden Charakter der Richtlinie 2002/87/EG entsprechend handeln und dementsprechend die Tätigkeiten der bereits bestehenden Kollegien für die Finanzkonglomeratsuntergruppen „Banken“ und „Versicherungen“ weder duplizieren noch ersetzen, sondern sollten zusätzlichen Nutzen bringen. Ein Kollegium für ein Finanzkonglomerat sollte nur eingerichtet werden, wenn weder für den Bankenzweig noch für den Versicherungszweig ein Kollegium vorhanden ist.

Während die Banken- und Versicherungsuntergruppen eines Finanzkonglomerats regelmäßigen Stresstests unterzogen werden sollten, obliegt es dem gemäß Richtlinie 2002/87/EG ernannten Koordinator über die Angemessenheit, die Parameter und den Zeitpunkt eines Stresstests für ein einzelnes Finanzkonglomerat in seiner Gesamtheit zu entscheiden. Im Hinblick auf unionsweite Stresstests, die von den ESA in einem branchenspezifischen Kontext durchgeführt werden, sollte es die Aufgabe des Gemeinsamen Ausschusses sein, sicherzustellen, dass derartige Stresstest in kohärenter Weise in allen Branchen stattfinden. Aus diesen Gründen sollten die ESA im Rahmen des Gemeinsamen Ausschusses befähigt sein, ergänzende Parameter für unionsweite Stresstests auszuarbeiten, die den spezifischen Gruppenrisiken, die sich üblicherweise in Finanzkonglomeraten realisieren, Rechnung tragen, und die Ergebnisse solcher Tests zu veröffentlichen, sofern dies mit den branchenspezifischen Vorschriften vereinbar ist. Die Erfahrungen aus vorhergehenden unionsweiten Stresstests sollten berücksichtigt werden.

SORU 2

Aşağıdaki metni Almanca'ya çeviriniz: (50 PUAN)

Krizin 2008 yılında başlamasından bu yana, Komisyon ve AB hükümetleri, mali sistemin istikrarını korumak amacıyla, bankacılık sektörüne önemli miktarda kamu fonunun aktarımı ve buna eşlik eden bankaların sermaye pozisyonlarını sağlamlaştırılmalarını temin etmeye yönelik tedbirler dahil olmak üzere gerekli acil önlemleri almıştır.

Ekonomi ve toplumun bütününün yararına çalışan ve reel ekonomiye finansman sağlayabilen daha güvenli, güvenilir, şeffaf ve sorumluluk sahibi bir mali sistemin varlığı sürdürülebilir büyümenin ön koşullarından birisidir. Böyle bir sistem, Avrupa'da kamu maliyesini sağlamlaştırmak ve gelecekte canlı bir ekonominin varlığını sağlamak amacıyla yaptığı reformları tamamlayan önemli bir unsurdur. Sağlıklı bir mali hizmetler sektörü, Avrupa'nın 2020 yılı stratejisinin temelinde olmalı ve böylece Avrupa'daki işletmelerin, özellikle de KOBİ'lerin büyüme için yatırım yapabilmeleri ve vatandaşların gelecek için güvenle plan yapabilmeleri sağlanmalıdır. Mali hizmetler düzenlemelerinin, büyümeyi amaçlayan ortak pazara dayalı kapsamlı bir reform gündemi ile tamamlanması gerekmektedir.

İlk anda verilen tepkilerin ötesinde Komisyon, kısa vadeye odaklanma, kötü risk yönetimi, mali sektördeki bazı aktörlerin sorumluluğundaki eksiklik ile düzenleme ve denetim altyapısındaki zayıflıkları düzeltmek amacıyla kapsamlı bir mali reform üzerinde çalışmaktadır. Halihazırda önemli ilerlemeler kaydedilmiş ve böylelikle AB'nin G20 düzeyindeki uluslararası faaliyetlere liderlik etmesi sağlanmıştır.

Yakın zamanda yaşanan piyasa çalkantıları da Avrupa ve dünya düzeyinde mali sistemin güvenilirliğinin ve istikrarının temini için gerekli reformların tamamlanmasına yönelik hızlı ilerlemelerin sağlanması gerektiğini göstermiştir.

Başarılar dileriz.

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI
KASIM 2012

YABANCI DİL

FRANSIZCA

(**DİKKAT** sınava başvuru sırasında seçmiş olduğunuz yabancı dil farklı ise seçtiğiniz dilin soru kâğıdını salon görevlisinden isteyiniz.)

SORU 1

Aşağıdaki metni Türkçe'ye çeviriniz: (50 PUAN)

Le suivi exhaustif et adéquat des risques de groupe auxquels sont exposés les grands conglomérats financiers internationaux complexes, ainsi que la surveillance des stratégies de fonds propres menées au niveau du groupe, ne sont possibles que si les autorités compétentes peuvent dépasser le cadre national de leur mandat pour la collecte d'informations prudentielles et la planification de mesures de surveillance. Il convient dès lors que les autorités compétentes coordonnent la surveillance complémentaire des conglomérats financiers internationaux entre celles d'entre elles qui sont considérées comme les plus concernées par la surveillance complémentaire d'un conglomérat financier. Les collègues des autorités compétentes concernées de conglomérats financiers devraient agir conformément au caractère complémentaire de la directive 2002/87/CE, et à ce titre, ne devraient pas faire double emploi, ni remplacer, mais plutôt apporter une valeur ajoutée aux collègues existants des sous-groupes «banque» et «assurances» de ces conglomérats financiers. Un collègue devrait être constitué pour un conglomérat financier uniquement lorsque aucun collègue du secteur bancaire ou du secteur de l'assurance n'a été mis en place.

Alors que les sous-groupes «banque» et «assurances» d'un conglomérat financier devraient être soumis à intervalles réguliers à des simulations de crise, il appartient au coordinateur, désigné conformément à la directive 2002/87/CE, de décider de l'opportunité, des paramètres et du calendrier de l'application d'une simulation de crise à un conglomérat financier particulier dans son ensemble. Dans les simulations de crise menées par les AES à l'échelle de l'Union dans un contexte sectoriel, le rôle du comité mixte devrait consister à veiller à ce que ces simulations de crise soient menées de manière cohérente d'un secteur à l'autre. C'est pourquoi les AES, par l'intermédiaire du comité mixte, devraient être capables de concevoir des paramètres complémentaires pour les simulations de crise à l'échelle de l'Union, permettant de rendre compte des risques spécifiques du groupe qui apparaissent de manière typique dans les conglomérats financiers, mais aussi de publier les résultats de ces simulations lorsque la législation sectorielle le permet. Les leçons tirées des simulations de crise précédentes menées à l'échelle de l'Union devaient être prises en compte.

SORU 2

Aşağıdaki metni Fransızca'ya çeviriniz: (50 PUAN)

Krizin 2008 yılında başlamasından bu yana, Komisyon ve AB hükümetleri, mali sistemin istikrarını korumak amacıyla, bankacılık sektörüne önemli miktarda kamu fonunun aktarımı ve buna eşlik eden bankaların sermaye pozisyonlarını sağlamlaştırmalarını temin etmeye yönelik tedbirler dahil olmak üzere gerekli acil önlemleri almıştır.

Ekonomi ve toplumun bütününün yararına çalışan ve reel ekonomiye finansman sağlayabilen daha güvenli, güvenilir, şeffaf ve sorumluluk sahibi bir mali sistemin varlığı sürdürülebilir büyümenin ön koşullarından birisidir. Böyle bir sistem, Avrupa'da kamu maliyesini sağlamlaştırmak ve gelecekte canlı bir ekonominin varlığını sağlamak amacıyla yaptığı reformları tamamlayan önemli bir unsurdur. Sağlıklı bir mali hizmetler sektörü, Avrupa'nın 2020 yılı stratejisinin temelinde olmalı ve böylece Avrupa'daki işletmelerin, özellikle de KOBİ'lerin büyüme için yatırım yapabilmeleri ve vatandaşların gelecek için güvenle plan yapabilmeleri sağlanmalıdır. Mali hizmetler düzenlemelerinin, büyümeyi amaçlayan ortak pazara dayalı kapsamlı bir reform gündemi ile tamamlanması gerekmektedir.

İlk anda verilen tepkilerin ötesinde Komisyon, kısa vadeye odaklanma, kötü risk yönetimi, mali sektördeki bazı aktörlerin sorumluluğundaki eksiklik ile düzenleme ve denetim altyapısındaki zayıflıkları düzeltmek amacıyla kapsamlı bir mali reform üzerinde çalışmaktadır. Halihazırda önemli ilerlemeler kaydedilmiş ve böylelikle AB'nin G20 düzeyindeki uluslararası faaliyetlere liderlik etmesi sağlanmıştır.

Yakın zamanda yaşanan piyasa çalkantıları da Avrupa ve dünya düzeyinde mali sistemin güvenilirliğinin ve istikrarının temini için gerekli reformların tamamlanmasına yönelik hızlı ilerlemelerin sağlanması gerektiğini göstermiştir.

Başarılar dileriz.

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI
KASIM 2012

YABANCI DİL

İNGİLİZCE

(**DİKKAT** sınava başvuru sırasında seçmiş olduğunuz yabancı dil farklı ise seçtiğiniz dilin soru kâğıdını salon görevlisinden isteyiniz.)

SORU 1

Aşağıdaki metni Türkçe'ye çeviriniz: (50 PUAN)

The comprehensive and adequate monitoring of group risks in large, complex, internationally operating financial conglomerates, as well as the supervision of the group-wide capital policies of such groups, is only possible when competent authorities gather supervisory information and plan supervisory measures beyond the national scope of their mandate. It is therefore necessary that competent authorities coordinate supplementary supervision on internationally operating financial conglomerates among the competent authorities which are regarded as most relevant for the supplementary supervision of a financial conglomerate. The colleges of financial conglomerates' relevant competent authorities should act in accordance with the supplementary nature of Directive 2002/87/EC, and as such should not duplicate or replace but should, rather, add value to the activities of existing colleges relevant to the banking and insurance subgroups within those financial conglomerates. A college should be set up for a financial conglomerate only where neither a banking nor an insurance sectoral college is in place.

While stress testing should occur regularly for the banking and insurance subgroups of a financial conglomerate, it is the role of the coordinator appointed in accordance with Directive 2002/87/EC to decide the appropriateness, parameters and timing of a stress test for an individual financial conglomerate as a whole. For Union-wide stress tests, carried out by the ESAs in a sector-specific context, the role of the Joint Committee should be to ensure that such stress tests occur in a consistent manner across sectors. For these reasons, the ESAs, through the Joint Committee, should be able to develop supplementary parameters for Union-wide stress tests, capturing the specific group risks that typically materialise in financial conglomerates and should be able to publish the results of those tests, where permitted by sectoral legislation. Experience from previous Union-wide stress tests should be taken into account.

SORU 2

Aşağıdaki metni İngilizce'ye çeviriniz: (50 PUAN)

Krizin 2008 yılında başlamasından bu yana, Komisyon ve AB hükümetleri, mali sistemin istikrarını korumak amacıyla, bankacılık sektörüne önemli miktarda kamu fonunun aktarımı ve buna eşlik eden bankaların sermaye pozisyonlarını sağlamlaştırmalarını temin etmeye yönelik tedbirler dahil olmak üzere gerekli acil önlemleri almıştır.

Ekonomi ve toplumun bütününün yararına çalışan ve reel ekonomiye finansman sağlayabilen daha güvenli, güvenilir, şeffaf ve sorumluluk sahibi bir mali sistemin varlığı sürdürülebilir büyümenin ön koşullarından birisidir. Böyle bir sistem, Avrupa'da kamu maliyesini sağlamlaştırmak ve gelecekte canlı bir ekonominin varlığını sağlamak amacıyla yaptığı reformları tamamlayan önemli bir unsurdur. Sağlıklı bir mali hizmetler sektörü, Avrupa'nın 2020 yılı stratejisinin temelinde olmalı ve böylece Avrupa'daki işletmelerin, özellikle de KOBİ'lerin büyüme için yatırım yapabilmeleri ve vatandaşların gelecek için güvenle plan yapabilmeleri sağlanmalıdır. Mali hizmetler düzenlemelerinin, büyümeyi amaçlayan ortak pazara dayalı kapsamlı bir reform gündemi ile tamamlanması gerekmektedir.

İlk anda verilen tepkilerin ötesinde Komisyon, kısa vadeye odaklanma, kötü risk yönetimi, mali sektördeki bazı aktörlerin sorumluluğundaki eksiklik ile düzenleme ve denetim altyapısındaki zayıflıkları düzeltmek amacıyla kapsamlı bir mali reform üzerinde çalışmaktadır. Halihazırda önemli ilerlemeler kaydedilmiş ve böylelikle AB'nin G20 düzeyindeki uluslararası faaliyetlere liderlik etmesi sağlanmıştır.

Yakın zamanda yaşanan piyasa çalkantıları da Avrupa ve dünya düzeyinde mali sistemin güvenilirliğinin ve istikrarının temini için gerekli reformların tamamlanmasına yönelik hızlı ilerlemelerin sağlanması gerektiğini göstermiştir.

Başarılar dileriz.