

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI (KOD – 1)
(7-8 KASIM 2009)

GENEL MATEMATİK-İSTATİSTİK-TİCARİ HESAP

SORU 1. %10 faiz oranı ile ihraç edilen 1,000 TL nominal değerli vadesine 156 gün kalan hazine bonosunun bugünkü değeri kaç TL'dir?

SORU 2. %10 yıllık faizle kullandırılan 250,000 TL tutarındaki bir banka kredisinin ilk taksit peşin olmak üzere 4 yıl içinde sene sonlarında yapılacak eşit ödemelerle geri ödenmesi planlanmaktadır. Her seferinde geri ödenecek borç taksidini hesaplayınız.

SORU 3. İki rasyonel sayının çarpımı, bu sayıların her birinin 0,60 fazlasının çarpımından 0,72 eksiktir. Bu iki sayının toplamını hesaplayınız.

SORU 4. 5 milyon TL sermayeli XYZ A.Ş.'nin hisse senetleri İMKB Ulusal Pazar'da 2003 yılından beri işlem görmektedir. İMKB Ulusal 100 Endeksi bir önceki gün 43.550 seviyesinden kapanırken, XYZ A.Ş. hisse senedinin fiyatı 5,00 TL seviyesinden kapanmıştır. XYZ A.Ş. tarafından İMKB'ye gönderilen mali tabloları üzerinden yapılan analizler üzerine şirketin düzenli bir şekilde her yıl %10 oranında büyüdüğü görülmektedir. Ekonomik krizlere rağmen karlı bir mali dönem geçiren XYZ A.Ş. yatırımcılarına hisse senedi başına 1,25 TL kar payı dağıtmıştır.

XYZ A.Ş. yatırımlarını finanse edebilmek ve büyümeyi sürdürebilmek amacıyla 5 yıl vadeli ve %20 faiz ödemeli nominal fiyattan işlem gören tahviller çıkartmıştır. Reel sektörün ekonomik krizlerden daha az etkilenecek istihdam yaratabilmesi maksadıyla geçen sene %30 olan vergi oranı, yılbaşından itibaren geçerli olmak üzere içinde bulunulan mali dönem için vergi oranı %20 olarak revize edilmiştir.

XYZ A.Ş.			
31.12.2008 Tarihli Bilançosu (TL)			
Dönen Varlıklar	10.000.000	Kısa vadeli Borçlar	10.000.000
Duran Varlıklar	15.000.000	Uzun vadeli Borçlar	5.000.000
		Özsermaye	10.000.000
Toplam Varlıklar	25.000.000	Toplam Pasifler	25.000.000

- Tahvil maliyeti nedir?
- Özsermaye maliyeti nedir?
- Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti nedir?

SORU 5. A ve B 12 defa satranç oynuyorlar. Bunların 6'sını A, 4'ünü B kazanıyor ve 2 maç da berabere bitiyor. A ve B üç maçlık bir turnuva daha yapmayı kabul ediyorlar.

- Üç maç da A'nın kazanma olasılığını,

- b) İki maçın berabere bitmesi olasılığını,
- c) Bir A ve bir B'nin kazanma olasılığını ve
- d) B'nin en azından bir maç kazanma olasılığını bulunuz.

SORU 6. Televizyon üreten bir Şirket yeni bir ürün geliŐtirerek piyasaya sürüyor. Üretim bandından 100 tanesi rassal olarak seçiliyor ve bunların standart hatası 120 ve kullanım süreleri de ortalama olarak 1440 saat bulunuyor. Anakütle ortalaması için %95 ($\alpha=0,05$) olasılıkla güven aralığını bulunuz. ($Z_{\alpha/2}=1,96$)

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI (KOD-2)
(7-8 KASIM 2009)

GENEL MATEMATİK-İSTATİSTİK-TİCARİ HESAP

SORU 1. Sabit getirili bir bononun şu anki fiyatı 104,75'dir. Bu bono yılda iki defa kupon ödemesi gerçekleştirmekte ve kuponu %12'dir. Vadeye kalan süre 1 yıl olduğuna göre bu bononun verimini hesaplayınız.

SORU 2. USD/TRY spot piyasada 1.45 TL'den işlem görmektedir. USD faiz oranı %2 (riskten yoksun) ve TL faiz oranı %8 (riskten yoksun) ise bir yıl vadeli USD/TRY kurunun arbitrajsız fiyatını hesaplayınız.

SORU 3. Bir fon yöneticisinin yönettiği fonun büyüklüğü 10 Milyon TL'dir. Risk yönetimi birimi fonun %99 güven aralığında 1 günlük riske maruz değerini %3 olarak hesaplamıştır. Buna göre önümüzdeki 100 günde fonun bir günde kaybedebileceği maksimum değer nedir?

SORU 4. x Değişkeni rastsal bir değişkendir. Dağılım fonksiyonu $f(x) = 1/(b - a)$ şeklinde verilen ve $a < x < b$ aralığı dışında 0 değerini alan fonksiyon, $[a,b]$ aralığında düzenli (uniform) dağılmıştır. Bu fonksiyonun ortalamasını a ve b cinsinden belirtiniz.

SORU 5. JPY/USD kurunun volatilitesi %10, JPY/EUR kurunun volatilitesi %12 ve EUR/USD kurunun volatilitesi %8 ise JPY/EUR ile EUR/USD kurları arasındaki öngörülen korelasyonu hesaplayınız?

SORU 6. 16 Kişilik bir grup içerisinde rasgele 6 kişi, 6 sandalyeden oluşan bir sıraya rastgele oturtuluyor. Ahmet ve Ayşe bu 16 kişiden ikisi ise, yan yana oturtulmuş olmaları olasılığını hesaplayınız.

SORU 7. Bir Hisse değeri an itibariyle 100 TL'dir. Bu hisselerin bir sene içerisinde alabileceği değerlerin fonksiyonu $s = 100 \times \exp(r)$ denklemiyle verilmiştir. r normal dağılmış bir değişkendir ve ortalaması 0.1 ve Standard sapması 0.2 'dir. %95 güven aralığında (confidence) hisse hangi değerler arasında olabilir? ($N(0,1, \%95) \sim 1.96$)

SORU 8. Aynı fiyata sahip iki bonodan birinin durasyonu (duration) diğetine göre daha yüksektir. Durasyon farkının nedenlerini verim oranı, kupon ödemelerinin sıklığı, vadeye kalan süre ve kupon oranlarını dikkate alarak kısaca değerlendiriniz.

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI (KOD-2)
(07-08 KASIM 2009)

MUHASEBE

SORU 1.

- A. Bir şirketin, faaliyetlerinden kar etmesine rağmen faaliyetlerinden sağladığı nakdin (cashflow from operations) negatif olmasını nasıl açıklarsınız.
- B. Bir şirket kamuya açıkladığı mali tablolarında 1.500.000 TL net kar elde ettiğini kamuya duyurmuştur. Daha sonra Şirket'in amortisman giderlerinin yanlışlıkla olduğundan düşük yazıldığı tespit edilmiştir. Diğer her şeyin sabit kalıp değişmediğini düşündüğümüz bir ortamda, şirketin amortisman giderlerinin artması, şirketin faaliyetlerinden sağladığı net nakit akımları üzerinde ne yönde (artma, azalma, sabit kalma) bir değişime neden olacaktır? Açıklayınız. (Şirketin temettü politikasında herhangi bir değişiklik olmayıp, karın % 20'sinin dağıtılması prensibi korunmaktadır).

SORU 2. 1957 yılından beri ayakkabı sektöründe faaliyet gösteren Potin A.Ş., 2008 yılında 1.000.000 çift ayakkabı satmıştır. Yurtiçi satışları 7.500.000 TL tutarında olurken, yurtdışı satışları 12.500.000 TL tutarında gerçekleşmiştir. Aile şirketi olan Potin A.Ş.'de kuşaklar arasında geçen bir prensip olarak brüt kar marjı %25 olup, net karlılık oranı %8 olacak şekilde maliyet yapılandırılmaktadır. Vadeli satış yapmayı tercih etmemekle birlikte sektörün içinde bulunduğu durum dolayısıyla kredili satışlar yapan Potin A.Ş.'nin alacak devir hızı 20, stok devir hızı ise 12 olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli borçlarını zamanında karşılayabilmek maksadıyla cari oranı 1,5, asit-test oranını ise 1 olarak tutmaktadır. Her zaman özsermayesinin üçte ikisi kadar borçlanmaktadır. Dönem başı finansal tablolarında alacak tutarının 1.300.000 TL, stoklarının ise 1.200.000 TL kadar olduğu görülmektedir.

POTİN A.Ş.			
31.12.2008 Tarihli Bilançosu (TL)			
Kasa	?	Kısa Vadeli Borçlar	?
Bankalar	900.000	Uzun Vadeli Borçlar	?
Alicılar	?		
Stoklar	?	Sermaye	?
Taşıtlar	650.000	Kar Yedekleri	900.000
Demirbaşlar	12.500.000	Geçmiş Yıllar Karları	2.600.000
Gelecek Yıllara Ait			
Giderler ve Gelir	450.000		
Tahakkukları			
Toplam Varlıklar	?	Toplam Pasifler	?

Verilen bilgiler çerçevesinde yukarıdaki bilançoyu tamamlayınız.

SORU 3. ABC firması yapacağı sabit yatırım harcamaları nedeniyle 500.000,-TL tutarında bir fona ihtiyaç duymaktadır. Bu fonu %15 yıllık faizli 5 yıl vadeli, yılda bir faiz ödemeli tahvil ihraç ederek veya yıllık %20 faiz oranlı bir yıl vadeli banka kredisi kullanarak veya sermaye artırımını yaparak sağlamayı planlamaktadır. ABC firmasının son dönem bilançosuna ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir.

Aktif	(TL)	Pasif	(TL)
Dönen Varlıklar	1.200.000	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	1.000.000
Duran Varlıklar	800.000	Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	400.000
		Özsermaye	600.000
Aktif Toplamı	2.000.000	Pasif Toplamı	2.000.000

Buna göre;

a) ABC firmasının mevcut durum itibariyle kaynaklarının ortalama maliyeti; kısa vadeli yabancı kaynaklar için %20, uzun vadeli yabancı kaynaklar için %15 ve özsermaye için %18'dir. Firmanın vergi oranının %20 olduğu dikkate alınarak mevcut ağırlıklı ortalama sermaye maliyetini hesaplayınız.

b) Diğer veriler sabit kalmak suretiyle ABC firmasının yukarıda belirtilen her bir finansman kaynağını kullanması durumunda ağırlıklı ortalama sermaye maliyetindeki değişimi hesaplayınız ve hangi finansman kaynağını tercih etmesi gerektiğini açıklayınız.

SORU 4. ABC firmasının elinde A ve B projeleri bulunmaktadır. Birlikte gerçekleştirilmesi olanaksız olan bu projelerin yıl sonu nakit akışları aşağıdaki gibidir. ABC firmasının mevcut ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin %20 ve A Projesinin dönem sonunda 100.000,-TL atık (terminal) değerinin olduğu kabul edilmektedir.

(TL)

Proje/Dönem	0	1	2	3	4	5
Proje A	(400.000)	150.000	200.000	175.000	150.000	100.000
Proje B	(250.000)	100.000	150.000	150.000	100.000	80.000

Verilen bu bilgiler ışığında, Projelerin;

- Geri ödeme süresini,
- Karlılık endeksini,
- Net bugünkü değerini,
- İç getiri oranını,

hesaplayarak yapılabilir olup olmadığını ve hangi Projenin seçilmesi gerektiğini gerekçeleri ile açıklayınız.

Not: Bugünkü değer ve gelecekteki değer tabloları Ek'te verilmektedir.

EK: Bugünkü Değer ve Gelecekteki Değer Tabloları

1 TL'nin Bugünkü Değer Tablosu n=Dönem, i= Faiz

n/i	1%	2%	3%	4%	5%	10%	15%	20%	25%	30%
1	0,9901	0,9804	0,9709	0,9615	0,9524	0,9091	0,8696	0,8333	0,8000	0,7692
2	0,9803	0,9612	0,9426	0,9246	0,9070	0,8264	0,7561	0,6944	0,6400	0,5917
3	0,9706	0,9423	0,9151	0,8890	0,8638	0,7513	0,6575	0,5787	0,5120	0,4552
4	0,9610	0,9238	0,8885	0,8548	0,8227	0,6830	0,5718	0,4823	0,4096	0,3501
5	0,9515	0,9057	0,8626	0,8219	0,7835	0,6209	0,4972	0,4019	0,3277	0,2693
6	0,9420	0,8880	0,8375	0,7903	0,7462	0,5645	0,4323	0,3349	0,2621	0,2072
7	0,9327	0,8706	0,8131	0,7599	0,7107	0,5132	0,3759	0,2791	0,2097	0,1594
8	0,9235	0,8535	0,7894	0,7307	0,6768	0,4665	0,3269	0,2326	0,1678	0,1226
9	0,9143	0,8368	0,7664	0,7026	0,6446	0,4241	0,2843	0,1938	0,1342	0,0943
10	0,9053	0,8203	0,7441	0,6756	0,6139	0,3855	0,2472	0,1615	0,1074	0,0725
11	0,8963	0,8043	0,7224	0,6496	0,5847	0,3505	0,2149	0,1346	0,0859	0,0558
12	0,8874	0,7885	0,7014	0,6246	0,5568	0,3186	0,1869	0,1122	0,0687	0,0429
13	0,8787	0,7730	0,6810	0,6006	0,5303	0,2897	0,1625	0,0935	0,0550	0,0330
14	0,8700	0,7579	0,6611	0,5775	0,5051	0,2633	0,1413	0,0779	0,0440	0,0254
15	0,8613	0,7430	0,6419	0,5553	0,4810	0,2394	0,1229	0,0649	0,0352	0,0195
16	0,8528	0,7284	0,6232	0,5339	0,4581	0,2176	0,1069	0,0541	0,0281	0,0150
17	0,8444	0,7142	0,6050	0,5134	0,4363	0,1978	0,0929	0,0451	0,0225	0,0116
18	0,8360	0,7002	0,5874	0,4936	0,4155	0,1793	0,0808	0,0376	0,0180	0,0089
19	0,8277	0,6864	0,5703	0,4746	0,3957	0,1635	0,0703	0,0313	0,0144	0,0068
20	0,8195	0,6730	0,5537	0,4564	0,3769	0,1486	0,0611	0,0261	0,0115	0,0053

1 TL'nin Gelecekteki Değer Tablosu n=Dönem, i= Faiz

n/i	1%	2%	3%	4%	5%	10%	15%	20%	25%	30%
1	1,0100	1,0200	1,0300	1,0400	1,0500	1,1000	1,1500	1,2000	1,2500	1,3000
2	1,0201	1,0404	1,0609	1,0816	1,1025	1,2100	1,3225	1,4400	1,5625	1,6900
3	1,0303	1,0612	1,0927	1,1249	1,1576	1,3310	1,5209	1,7280	1,9531	2,1970
4	1,0406	1,0824	1,1255	1,1699	1,2155	1,4641	1,7490	2,0736	2,4414	2,8561
5	1,0510	1,1041	1,1593	1,2167	1,2763	1,6105	2,0114	2,4883	3,0518	3,7129
6	1,0615	1,1262	1,1941	1,2653	1,3401	1,7716	2,3131	2,9860	3,8147	4,8268
7	1,0721	1,1487	1,2299	1,3159	1,4071	1,9487	2,6600	3,5832	4,7684	6,2749
8	1,0829	1,1717	1,2668	1,3686	1,4775	2,1436	3,0590	4,2998	5,9605	8,1573
9	1,0937	1,1951	1,3048	1,4233	1,5513	2,3579	3,5179	5,1598	7,4506	10,6045
10	1,1046	1,2190	1,3439	1,4802	1,6289	2,5937	4,0456	6,1917	9,3132	13,7858
11	1,1157	1,2434	1,3842	1,5395	1,7103	2,8531	4,6524	7,4301	11,6415	17,9216
12	1,1268	1,2682	1,4258	1,6010	1,7959	3,1384	5,3503	8,9161	14,5519	23,2981
13	1,1381	1,2936	1,4685	1,6651	1,8856	3,4523	6,1528	10,6993	18,1899	30,2875
14	1,1495	1,3195	1,5126	1,7317	1,9799	3,7975	7,0757	12,8392	22,7374	39,3738
15	1,1610	1,3459	1,5580	1,8009	2,0789	4,1772	8,1371	15,4070	28,4217	51,1859
16	1,1726	1,3728	1,6047	1,8730	2,1829	4,5950	9,3576	18,4884	35,5271	66,5417
17	1,1843	1,4002	1,6528	1,9479	2,2920	5,0545	10,7613	22,1861	44,4089	86,5042
18	1,1961	1,4282	1,7024	2,0258	2,4066	5,5599	12,3755	26,6233	55,5112	112,4554
19	1,2081	1,4568	1,7535	2,1068	2,5270	6,1159	14,2318	31,9480	69,3889	146,1920
20	1,2202	1,4859	1,8061	2,1911	2,6533	6,7275	16,3665	38,3376	86,7362	190,0496

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI (KOD – 1)
(07-08 KASIM 2009)

MUHASEBE

SORU 1. OTO A.Ş.'nin 01.01.2008 tarihi itibariyle finansal tablo kalemleri aşağıda verilmektedir.

Alacak Senetleri	12.000
Bankalar	34.000
Binalar	25.000
Birikmiş Amortismanlar	-10.000
Borç Karşılıkları	4.000
Borç Senetleri	8.000
Diğer Alacaklar	7.000
Diğer Dönen Varlıklar	8.000
Finansal Borçlar	8.000
Geçmiş Yıllar Zararı	-58.000
Haklar	10.000
İştiraklere Borçlar	3.000
Satıcılar	24.000
Sermaye	102.000
Ticari Mallar	10.000
Uzun Vadeli Alıcılar	16.000
Uzun Vadeli Banka Kredileri	6.000
Uzun Vadeli Satıcılar	7.000
Yedekler	8.000

Şirket'in dönem içinde gerçekleştirdiği işlemlere ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

- 1- Şirket A firmasından 12 Şubat 2008'de toplam 10.000 TL'lik aynı nitelikteki 10 araba siparişinin tamamı için avans almıştır. Siparişi verilen arabaların 8 adedini 31 Mayıs 2008'de teslim etmiştir.
- 2- Şirkete karşı 14 Şubat 2008 tarihinde 2.400 TL tazminat talebi ile dava açılmıştır. Şirket davayı kaybedeceğini düşünmektedir.
- 3- Şirket 1 Mart 2008'de Şirket sahibinden 11 ay vadeli kredili olarak 12.000 TL.'ye bir arsa almıştır. Arsanın alımını takiben üzerinde kuracağı yeni tesisin inşaatına başlamış ve 2008 yılı itibariyle 27.000 TL'lik inşaat harcaması yapmıştır. İnşaat halen devam etmektedir.
- 4- Şirket 15.000 TL'ye kredili olarak 20 adet aracı 10 Haziran 2008 tarihinde 2 yıl vadeli olarak almıştır.
- 5- Şirket A Bankası'ndan 30 Temmuz 2008'de 12.000 Euro'luk aylık %1 faizle 6 ayda bir ödemeli banka kredisi almıştır. (1 Euro=2,1 TL)
- 6- Şirket'in özkaynakları yaptığı yatırımların etkisi ile erimiş ve Şirket bu duruma bir çözüm olması amacıyla 1 Eylül 2008'de mevcut geçmiş yıl zararları kadar sermayesini azaltmaya karar vermiştir.

7- Şirket 1 Eylül 2008'de satılmamış araçları park etmek üzere 1 yıllığına kapalı bir park yeri kiralamıştır. Toplam kira bedeli olan 3.000 TL peşin ödenmiştir.

8- Şirket ÖTV indirimi nedeniyle ortaya çıkan fiyat avantajını duyurmak amacıyla 1 Eylül 2008'de 800 TL'lik ilan bastırarak Eylül ayında şehrin çeşitli yerlerine astırmıştır.

9- Şirket atıl duran kısa vadeli fonlarını değerlendirmek amacıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndan C Şirketi'nin 200 adet hisse senedini 2 Eylül 2008 tarihinde 1 TL'lik pay başına 25 TL ödeyerek satın almıştır. Alım nedeniyle Aracı Kuruma % 2 oranında komisyon ödemiştir. 14 Ekim 2008'de hisse senetlerinin fiyatlarının yükselmesi ve nakit ihtiyacını dikkate alarak anılan hisse senetlerini hisse başına 40 TL'den satmış ve bu kez yapılan işlemin aracısına 160 TL komisyon ödemiştir.

10- Şirket temizlik işleri için ihale açmış ve başvuran 3 firmadan 20 TL'lik senetleri 1 Kasım 2008'de teminat olarak almıştır. İhaleyi Pak Ltd adlı firma kazanmış ve diğer iki firmanın senetleri iade edilmiştir.

11- Şirket idare merkezi olarak kullanılan bölümü 17 Aralık 2008'de yeniden boyatmış ve bu hizmet için 120 TL'lik vadesi Şubat 2009 olan bir çek yazmıştır.

12- Şirkete karşı 14 Şubat 2008'de açılan dava 19 Aralık 2008'de sonuçlanmış ve Şirket 1.900 TL tazminat ödemeye mahkum olmuştur.

Şirketin dönem sonu envanter işlemleri aşağıdaki gibidir:

1-Şirket'in mevcut tek binası 5 katlı olup, bunun ilk iki katını showroom (satış mağazası) olarak, kalan katlarını ise idare merkezi olarak kullanmaktadır. Binanın kullanım ömrü 25 yıldır.

2- İşletme uzun vadeli borç ve alacakları için sırasıyla 330 TL ve 170 TL reeskont hesaplamıştır.

3- Yıl sonu stok sayımı yapılmış ve dönem sonu stokta kalan arabaların maliyeti 23.000 TL olarak tespit edilmiştir.

4- 31.12.2008 tarihi itibariyle yıl sonu kuru 1 Euro=2,3 TL'dir. Kurumlar Vergisi oranı % 20'dir. (Kanunen kabul edilmeyen giderler dikkate alınmayacaktır.)

İstenilenler;

- 1) Dönem içi işlemlerine ilişkin yevmiye kayıtlarını yapınız. Büyük defter kayıtları zorunlu değildir.
- 2) Dönem sonu işlemlerine ilişkin yevmiye kayıtlarını yapınız. Büyük defter kayıtları zorunlu değildir.
- 3) Dönem sonu Gelir tablosu ve Bilançosunu düzenleyiniz.

Açıklamalar;

- 1) Tek Düzen Hesap Planı numarası kullanılması zorunlu değildir.
- 2) Kesin mizan düzenlenmesi zorunlu değildir.
- 3) Şirket aralıklı sayım yöntemini kullanmaktadır.
- 4) KDV ve BSMV olmadığı varsayılacaktır.

SORU 2. ABC Şirketinin 31.12.2008 tarihli bilançosu aşağıda verilmektedir.

ABC A.Ş. 31.12.2008 BİLANÇOSU (TL)

Aktif			Pasif
Dönen Varlıklar	?	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	?
Nakit ve Benzerleri	?	Finansal Borçlar	5.200
Ticari Alacaklar	14.000	Ticari Borçlar	6.300
Stoklar	?	Diğer Borçlar	?
		Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	?
Duran Varlıklar	?	Finansal Borçlar	12.000
Ticari Alacaklar	6.000	Ticari Borçlar	?
Finansal Yatırımlar	31.000	Kıdem Tazminatı	
Maddi Duran Varlıklar	?	Yükümlülüğü	24.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12.000	Özkaynaklar	?
Diğer Duran Varlıklar	?	Ödenmiş Sermaye	54.000
		Yasal Yedekler	16.000
Toplam Aktifler	?	Geçmiş Yıllar Karları	18.000
		Net Dönem Karı	?
		Toplam Kaynaklar	?

ABC Şirketinin bazı finansal tablo kalemleri ve finansal oranları aşağıda verilmektedir.

Stok Tutarı (31.12.2007)	16.000
Aktif Devir Hızı	0,375
Alacak Devir Hızı	3
Asit Test Oranı (Likidite Oranı)	2
Cari Oran	4
Finansal Kaldıraç Oranı	0,4
Maddi Duran Varlıklar Devir Hızı	1,25
Satışların Maliyeti	58.500
Stok Devir Hızı	2,6

İstenen: ABC Şirketine ilişkin olarak verilen finansal tablo kalemleri ve finansal oranları kullanarak, Şirketin 31.12.2008 bilançosunda (?) ile işaretlenen boşlukları doldurunuz. (Hesaplamalarınızı gösteriniz)

SORU 3. Ulvi A.Ş. nin nakit akım tablosuna aşağıda yer verilmektedir.

Faaliyetlerin Sağlanan Nakit	TL
Net Kar	44.220
Amortisman	20.000
İtfa edilen tutarlar dahil nakit dışı giderler	29.600
Ertelenmiş vergiler	4.000
Alacaklardaki artış	50.800
Stoklardaki artış	120.800
Faaliyetlerden sağlanan net nakit	(a).....
Yatırımlardan Sağlanan Nakit	
Duran varlıklara ilaveler	36.000
Finansmandan Sağlanan Nakit	
Ticari borçlarda artış	25.000
Uzun vadeli borçlarda artış	101.180
Kar payı ödemeleri	22.000
Finansmandan sağlanan net nakit	(b).....
Nakitteki net değişim	(c).....
Yıl başındaki nakit tutarı	57.600
Yıl sonundaki nakit tutarı	(d).....

Yukarıdaki nakit akım tablosunda boş bırakılan yerleri doldurunuz ve nakit akım tablosunu kısaca yorumlayınız.

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI – (KOD-1)
(07-08 KASIM 2009)

İKTİSAT

SORU 1. Emisyon, altın, zorunlu karşılıklar, repo ve kamu mevduatından, hangileri Merkez Bankası analitik bilançosunun yükümlülükler tarafında yer alır, hangileri yer almaz? Açıklayınız.

SORU 2. Tekel konumundaki bir firma için arz eğrisinin olmamasının nedenlerini açıklayınız.

SORU 3. Monetarist ve Keynesyen Yaklaşımına göre Dışlama Etkisi'ni (Crowding Out) karşılaştırmalı olarak açıklayınız.

SORU 4. Cumhuriyet Bayramı Kutlamaları için üretilen bayrakların tamamının tek bir firma tarafından üretildiğini varsayalım. Firma bayrakları AC (Ortalama Maliyet) = MC (Marjinal Maliyet) = 10 maliyetle üretmektedir. Piyasa talep eğrisi $Q=60-P$ 'dir. (Q Miktar, P Fiyat)

(a) Firma için kârı maksimize eden fiyat ve miktarı ve firmanın kârını hesaplayınız.

(b) Eğer piyasa talep eğrisinin eğimi artarak eğri $Q=45-0,5P$ olursa firmanın kârı maksimize ettiği fiyat ve miktar nedir? Firmanın kârı nedir?

(c) Eğer piyasa talep eğrisinin eğimi azalıp $Q=100-2P$ olursa, kârın maksimize edildiği fiyat ve miktarı hesaplayınız. Firmanın kârını hesaplayınız.

SORU 5. Bir dergi grubu, Ekonomici ve İktisatçı adı altında iki dergi yayımlamaktadır. Yayımcı sahibi yaptığı inceleme sonucunda, Ekonomici dergisinin fiyatını 5 TL.'den 6 TL.'ye arttırdığında sattıkları İktisatçı dergisi sayısının 16.000 adetden 20.000 adede yükseldiğini fark etmiştir. Bu kapsamda, çapraz talep esnekliği nedir?

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI (KOD-2)
(07-08 KASIM 2009)

İKTİSAT

SORU 1. Klasik Lineer Regresyon Modeli'nde (CLRM) hata terimleri için yapılan varsayımların 4 tanesini kısaca belirtiniz.

SORU 2. X ve Y hisse senetleri için oluşturulan bir ekonometrik denklemde R^2 değeri Durbin Watson istatistiği değerinden daha yüksek çıkmaktadır. Bu durumun nedenleri için,

- İlişkinin sahte olması (spurious) – Fiyat serisi kullanılmıştır.
- İlişkinin sahte olması (spurious) – Getiri serisi kullanılmıştır.
- Değişken varyanslı olması (heteroskedastic) – Getiri serisi kullanılmıştır.
- İçsel bağıntı sorunu – Fiyat serisi kullanılmıştır.
- Hata terimi durağan değildir – Getisi serisi kullanılmıştır.

açıklamaları yapılmıştır. Açıklamalardan hangisi bu durumun asıl nedenini göstermektedir? Kısaca belirtiniz.

SORU 3. Gösterge bononun getirisini tahmin etmek için kurulan bir modelde USD/TRY kuru getirisi, EUR/TRY kuru getirisi, Enflasyon beklentisi, GSMH getirisi değişkenleri kullanılmaktadır. Bu modelde karşılaşılabilecek en temel istatistik sorunu belirtip, kısaca açıklayınız.

SORU 4. Ödemeler bilançosu fazla veren A ülkesi yöneticileri ülke parasının değer kazanmasını istememektedir. Bunun nedenini kısaca açıklayınız.

SORU 5. Bir portföyün, endeks ile olan doğrusal regresyon sonuçları aşağıda verilmiştir.

$$\text{BETA} = 0,90$$

$$\text{ALPHA} = 0,26$$

$$R^2 = 0,76$$

$$\text{Hatanın Standard Sapması} = 2,42$$

Buna göre;

- Korelasyonu hesaplayınız.
- Portföyün getirisindeki değişimlerin ne kadarının endeksin getirisi ile açıklanamayacağını hesaplayıp gerekçesini belirtiniz.
- %12 olarak tahmin edilen portföy getirisinin %95 güven aralığında alabileceği değerleri belirtiniz.

SORU 6. Bir tekel piyasasında piyasa talep fonksiyonu $q=120-0,5P$ şeklindedir. Tekelci işletmenin toplam maliyet fonksiyonu ise $TC=q^3-20q^2+156q$ şeklindedir.

- Karını maksimum kılmak isteyen tekelci kaç birim mal üretmelidir?
- Üretim faktörlerinin en etkin şekilde kullanılması için tekelci firma kaç birim mal üretmelidir?

SORU 7. Cumhuriyet Bayramı Kutlamaları için üretilen bayrakların tamamının tek bir firma tarafından üretildiğini varsayalım. Firma bayrakları $AC=MC=10$ maliyetle üretmektedir. Piyasa talep eğrisi $Q=60-P$ 'dir. (AC: ortalama maliyet, MC: marjinal maliyet)

- Firma için kârı maksimize eden fiyat ve miktarı ve firmanın kârını hesaplayınız.
- Eğer piyasa talep eğrisinin eğimi artarak eğri $Q=45-0,5P$ olursa firmanın kârı maksimize ettiği fiyat ve miktar nedir? Firmanın kârı nedir?
- Eğer piyasa talep eğrisinin eğimi azalıp $Q=100-2P$ olursa, kârın maksimize edildiği fiyat ve miktarı hesaplayınız. Firmanın kârını hesaplayınız.
- Bir tekel için arz eğrisinin olmamasının nedenlerini açıklayınız.

SORU 8. A ülkesi kapalı bir ekonomidir ve kısa dönem IS-LM modeline uygun bir ekonomisi vardır. Hem mal piyasalarında hem de para piyasaları dengede iken aşağıdaki denklemler verilmektedir.

Mal piyasaları:

- $C = c_0 + c_1(1-t)Y$: C tüketim, Y gelir, t vergi oranı, c_0 ve c_1 pozitif katsayılar
- $I = b_0 - b_1i$: I yatırım, i faiz oranı, b_0 ve b_1 pozitif katsayılar,
- $G = \bar{G}$: \bar{G} pozitif bir sabit

Para piyasaları:

- $M^d = P(m_0 + m_1Y - m_2i)$: M^d para talebi, P fiyat seviyesi, m_0 (pozitif ve sabit) para talebindeki dışsal değişimler, m_1 ve m_2 pozitif ve sabit
- M^s : para arzı

Mal piyasalarına ilişkin denklemleri kullanarak IS denklemini çıkartınız. IS denkleminin tanımını yapınız.

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI (KOD-1)
(07-08 KASIM 2009)

MALİYE

SORU 1. Maliye politikasının amaçları arasında yer alan “fiyat istikrarı” ve “tam istihdam” arasındaki çelişkiyi az geliştirmiş ve geliştirmiş ekonomiler açısından değerlendiriniz.

SORU 2. Kamu malını tanımlayınız. Kamu mallarının optimal üretim düzeyini bedavacı sorununu da dikkate alarak şekil yardımı ile açıklayınız.

SORU 3.

a) Kamu gelirlerinden olan vergiler ile harçları, aralarındaki temel farkları gösterecek şekilde tanımlayınız.

b) Efektif Giderler ile Transfer (Tüketici) Giderleri ne demektir? Devlet iç borçlanma senetleri için ödenen faiz hangi gider grubu içinde yer almaktadır? Açıklayınız.

SORU 4. Kapalı bir ekonomiyi tanımlayan veriler şöyledir.

Tüketim fonksiyonu: $C=90+0,9Y^D$

Yatırım fonksiyonu: $I=200-1000r$

Para talebi: $L=Y-10000r$

(Burada Y^D harcanabilir gelir, Y toplam gelir, r ise faiz oranıdır.)

Bu ekonomide gelir vergisi oranı %33, kamu harcamaları 710 ve para arzı 500 ise, bütçe dengesi kaçır?

SORU 5. Aşağıdaki kavram ve tanımları açıklayınız.

- a. Bütçede ödenek ayrılması (tahsis ilkesi).
- b. Laffer eğrisi.
- c. Verginin gelir etkisi (income effect).
- d. Verginin ikame etkisi (substitution effect).
- e. Transfer fiyatlaması.

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI (KOD-2)
(07-08 KASIM 2009)

MALİYE

SORU 1. Ortalama bir tüketicinin gelirinin %80'ini tükettiği bir ekonomide, devlet tarafından 100 birimlik bir ek harcama yapılmaktadır.

- A) Sözkonusu ek kamu harcamasının, yatırım harcaması ve transfer harcaması olarak yapılması durumunda milli gelire etkilerini hesaplayarak, yorumlayınız.
B) Devlet tarafından getirilecek 100 birimlik vergi artışının etkisini hesaplayınız.

SORU 2. Likidite tuzağını grafik kullanarak tanımlayınız.

SORU 3. Durgun dönem dengesinde para arzındaki artışın hangi durumda enflasyonda artışa sebep olmayacağını kısaca açıklayınız.

SORU 4. Doğrusal işgücü talep ve arz fonksiyonlarının aşağıdaki şekilde olduğunu, w'nin ücret, c'nin işveren tarafından birim saat için ödenen vergi, a'nın ise ödenen vergilerin bir katsayısı olup sosyal güvenlik sistemi için aktarılan tutarı temsil ettiğini dikkate alarak

$$\text{İşgücü talebi} = L_d = 30 - w - c$$

$$\text{İşgücü arzı} = L_s = (w + a \cdot c) / 2$$

- a) Verginin olmadığı durumda denge ücret düzeyi nedir?
b) Devlet tarafından birim başına 2/3 vergi konulduğu, verginin doğrudan genel hükümet gelirlerine kaydedildiği, dolayısıyla 'a' katsayısının '0' olduğu durumda ücret nedir?

SORU 5. Kapalı bir ekonomiyi tanımlayan veriler şöyledir.

$$\text{Tüketim fonksiyonu: } C = 90 + 0,9Y^D$$

$$\text{Yatırım fonksiyonu: } I = 200 - 1000r$$

$$\text{Para talebi: } L = Y - 10000r$$

(Burada Y^D harcanabilir gelir, Y toplam gelir, r ise faiz oranıdır.)

Bu ekonomide gelir vergisi oranı %33, kamu harcamaları 710 ve para arzı 500 ise, bütçe dengesi kaçır?

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI - UZMAN HUKUKÇU YARDIMCILIĞI
GİRİŞ SINAVI
(07-08 KASIM 2009)

SORU 1: Aşağıdaki metni Türkçeye çeviriniz. (60 Puan)

“Depuis quelques années, les investisseurs font davantage appel aux marchés financiers, où ils trouvent un éventail élargi de services et d'instruments, dont la complexité s'est accrue. Cette évolution justifie une extension du cadre juridique communautaire, qui doit englober toutes les activités offertes aux investisseurs. À fin, il convient d'atteindre le degré d'harmonisation nécessaire pour offrir aux investisseurs un niveau élevé de protection et pour permettre aux entreprises d'investissement de fournir leurs services dans toute la Communauté, qui constitue un marché unique, sur la base de la surveillance exercée dans l'État membre d'origine.

Étant donné que les investisseurs s'appuient de plus en plus sur des recommandations personnalisées, il convient d'ajouter le conseil en investissement au nombre des services d'investissement requérant un agrément.

Il convient d'inclure dans la liste des instruments financiers certains contrats dérivés sur matières premières et d'autres constitués et négociés d'une manière telle qu'elle adopte une approche réglementaire comparable à celle applicable aux instruments financiers classiques.

Il est nécessaire d'instaurer un cadre réglementaire global régissant l'exécution des transactions sur instruments financiers, quelles que soient les méthodes de négociation utilisées à cette fin, afin de garantir une grande qualité d'exécution aux opérations des investisseurs et de préserver l'intégrité et l'efficacité globale du système financier. Il convient donc d'arrêter un cadre réglementaire cohérent et ajusté au risque, applicable aux principaux types de systèmes d'exécution des ordres actuellement en activité sur la place financière européenne. Pour cela, il est indispensable de reconnaître l'émergence, parallèlement aux marchés réglementés, d'une nouvelle génération de systèmes de négociation organisée, qui doivent être soumis à certaines obligations tendant à préserver le fonctionnement efficace et ordonné des marchés financiers.”

SORU 2: Aşağıdaki metni Fransızcaya çeviriniz. (40 Puan)

“Son yıllarda daha fazla sayıda yatırımcı finansal piyasalarda faaliyet göstermekte ve bu yatırımcılara daha karmaşık ve geniş kapsamlı hizmet ve araçlar sunulmaktadır. Bu gelişmeler ışığında Avrupa Birliğinin hukuki çerçevesinin yatırımcıya yönelik faaliyetlerin tamamını kapsaması gerekmektedir. Bu amaçla düzenlemelerin, hem yatırımcılara yüksek seviyede koruma sağlayacak hem de yatırım şirketlerinin Tek Pazar olarak örgütlenmiş bulunan Avrupa Birliği içinde ve orijin üye Devletlerin denetiminde faaliyet göstermelerine imkan tanıyacak derecede uyumlaştırılması gerekli görülmüştür.

Yatırımcıların kişisel tavsiyelere bağlılığındaki artış nedeniyle, yatırım danışmanlığı faaliyetinin de yetkilendirme gerektiren yatırım hizmetleri kapsamına dahil edilmesi uygun görülmüştür.

Geleneksel finansal araçlara benzer düzenlemelerin oluşmasını sağlamak üzere, finansal araçlar listesine belirli mala dayalı türev araçlar ile benzer şekilde oluşturulan ve işlem gören diğer araçların ilave edilmesi uygun görülmüştür.”

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI - UZMAN HUKUKÇU YARDIMCILIĞI
GİRİŞ SINAVI
(07-08 KASIM 2009)

SORU 1: Aşağıdaki metni Türkçeye çeviriniz. (60 Puan)

“In den letzten Jahren wurden immer mehr Anleger auf den Finanzmärkten aktiv; ihnen wird ein immer komplexeres und umfangreicheres Spektrum an Dienstleistungen und Finanzinstrumenten angeboten. Angesichts dieser Entwicklungen sollte der Rechtsrahmen der Gemeinschaft das volle Angebot der anlegerorientierten Tätigkeiten abdecken. Folglich ist es erforderlich, eine Harmonisierung in dem Umfang vorzunehmen, der notwendig ist, um Anlegern ein hohes Schutzniveau zu bieten und Wertpapierfirmen das Erbringen von Dienstleistungen in der gesamten Gemeinschaft im Rahmen des Binnenmarkts auf der Grundlage der Herkunftslandaufsicht zu gestatten.

Angesichts der wachsenden Abhängigkeit der Anleger von persönlichen Empfehlungen ist es zweckmäßig, die Erbringung von Anlageberatungen als eine Wertpapierdienstleistung aufzunehmen, die einer Zulassung bedarf.

Es ist zweckmäßig, in die Liste der Finanzinstrumente bestimmte Waren- und sonstige Derivate aufzunehmen, die so konzipiert sind und gehandelt werden, dass sie unter aufsichtsrechtlichen Aspekten traditionellen Finanzinstrumenten vergleichbar sind.

Es ist erforderlich, die Ausführung von Geschäften mit Finanzinstrumenten - unabhängig von den für den Abschluss dieser Geschäfte verwendeten Handelsmethoden - umfassend zu regeln, damit bei der Ausführung der entsprechenden Anlegeraufträge eine hohe Qualität gewährleistet ist und die Integrität und Gesamteffizienz des Finanzsystems gewahrt werden. Es sollte ein kohärenter und risikosensibler Rahmen zur Regelung der wichtigsten Arten der derzeit auf dem europäischen Finanzmarkt vertretenen Auftragsausführungssysteme geschaffen werden. Es ist erforderlich, einer aufkommenden neuen Generation von Systemen des organisierten Handels neben den geregelten Märkten Rechnung zu tragen, die Pflichten unterworfen werden sollten, die auch weiterhin ein wirksames und ordnungsgemäßes Funktionieren der Finanzmärkte gewährleisten.“

SORU 2: Aşağıdaki metni Almancaya çeviriniz. (40 Puan)

“Son yıllarda daha fazla sayıda yatırımcı finansal piyasalarda faaliyet göstermekte ve bu yatırımcılara daha karmaşık ve geniş kapsamlı hizmet ve araçlar sunulmaktadır. Bu gelişmeler ışığında Topluluğun hukuki çerçevesinin yatırımcıya yönelik faaliyetlerin tamamını içermesi gerekmektedir. Bu amaçla, yatırımcılara yüksek seviyede koruma sağlayacak ve yatırım şirketlerinin, Tek Pazar olarak örgütlenmiş bulunan Topluluk içinde orijin Üye Devletlerin denetiminde hizmet verebilmelerine imkan tanıyacak derecede uyumlaştırmanın sağlanması gerekli görülmüştür.

Yatırımcıların kişisel tavsiyelere bağlılığındaki artış nedeniyle, yatırım danışmanlığı faaliyetinin de yetkilendirme gerektiren yatırım hizmetleri kapsamına dahil edilmesi uygun görülmüştür.

Geleneksel finansal araçlara benzer düzenlemelerin oluşmasını sağlamak üzere, finansal araçlar listesine belirli mala dayalı türev araçlar ile benzer şekilde oluşturulan ve işlem gören diğerlerinin ilave edilmesi uygun görülmüştür.”

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI - UZMAN HUKUKÇU YARDIMCILIĞI
GİRİŞ SINAVI
(07-08 KASIM 2009)

SORU 1: Aşağıdaki metni Türkçeye çeviriniz. (60 Puan)

“In recent years more investors have become active in the financial markets and are offered an even more complex wide-ranging set of services and instruments. In view of these developments the legal framework of the Community should encompass the full range of investor-oriented activities. To this end, it is necessary to provide for the degree of harmonisation needed to offer investors a high level of protection and to allow investment firms to provide services throughout the Community, being a Single Market, on the basis of home country supervision.

Due to the increasing dependence of investors on personal recommendations, it is appropriate to include the provision of investment advice as an investment service requiring authorisation.

It is appropriate to include in the list of financial instruments certain commodity derivatives and others which are constituted and traded in such a manner as to give rise to regulatory issues comparable to traditional financial instruments.

It is necessary to establish a comprehensive regulatory regime governing the execution of transactions in financial instruments irrespective of the trading methods used to conclude those transactions so as to ensure a high quality of execution of investor transactions and to uphold the integrity and overall efficiency of the financial system. A coherent and risk-sensitive framework for regulating the main types of order-execution arrangement currently active in the European financial marketplace should be provided for. It is necessary to recognise the emergence of a new generation of organised trading systems alongside regulated markets which should be subjected to obligations designed to preserve the efficient and orderly functioning of financial markets.”

SORU 2: Aşağıdaki metni İngilizceye çeviriniz. (40 Puan)

“Son yıllarda daha fazla sayıda yatırımcı finansal piyasalarda faaliyet göstermekte ve bu yatırımcılara daha karmaşık ve geniş kapsamlı hizmet ve araçlar sunulmaktadır. Bu gelişmeler ışığında Avrupa Birliğinin hukuki çerçevesinin yatırımcıya yönelik faaliyetlerin tamamını kapsaması gerekmektedir. Bu amaçla düzenlemelerin, hem yatırımcılara yüksek seviyede koruma sağlayacak hem de yatırım şirketlerinin Tek Pazar olarak örgütlenmiş bulunan Avrupa Birliği içinde ve orijin üye Devletlerin denetiminde faaliyet göstermelerine imkan tanıyacak derecede uyumlaştırılması gerekli görülmüştür.

Yatırımcıların kişisel tavsiyelere bağlılığındaki artış nedeniyle, yatırım danışmanlığı faaliyetinin de yetkilendirme gerektiren yatırım hizmetleri kapsamına dahil edilmesi uygun görülmüştür.

Geleneksel finansal araçlara benzer düzenlemelerin oluşmasını sağlamak üzere, finansal araçlar listesine belirli mala dayalı türev araçlar ile benzer şekilde oluşturulan ve işlem gören diğer araçların ilave edilmesi uygun görülmüştür.”

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI (KOD-1)
(7-8 KASIM 2009)

HUKUK

SORU 1. Tüzel kişilerin fiil ehliyetlerinin kapsamı, kazanılması, kullanılması, sona ermesi ve haksız fiilden sorumlulukları hakkında bilgi veriniz.

SORU 2. Borcun sona ermesi kavramını açıklayınız, borcu sona erdiren sebeplerden kısaca bahsediniz.

SORU 3. Alacağın temlikini kısaca tanımlayınız, alacağın temlik ile ciro arasındaki farklara değininiz.

SORU 4. Anonim ortaklıklarda azlık haklarını tanımlayınız. Azlık hakkı çeşitlerini sadece sayınız.

SORU 5. Aşağıdaki kavramları açıklayınız.

- a. Hak ehliyeti
- b. Kanuni yedek akçe
- c. Adli para cezası
- d. Hileli iflas

SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMAN YARDIMCILIĞI GİRİŞ SINAVI (KOD-2)
(7-8 KASIM 2009)

HUKUK

SORU 1. Alacağın temliki nedir? Alacağın temlikinin şartlarını ve alacak temlik türlerini yalnızca sayınız.

SORU 2. Sözleşmenin geçerliliği kavramını kısaca açıklayınız. Bir sözleşmenin geçerli olarak kurulabilmesi için gerekli unsurların neler olduğunu saydıktan sonra, bu unsurlara uyulmamasının yaptırımlarını kısaca açıklayınız.

CEVAP 2.

Bir sözleşmenin kurulabilmesi için sadece kurucu unsurların yani icap ve kabulün bulunması yeterli değildir aynı zamanda bu unsurların geçerlilik koşullarını da taşıması gerekir. Sözleşmenin geçerli olarak kurulabilmesi için;

- Sözleşme ehliyeti
- Hukuka, ahlaka, adaba uygunluk, ifa imkânsızlığının bulunmaması
- İrade ile beyan arasında uyum
- Geçerlilik şeklinin arandığı hallerde şekle uyma

Ehliyetsizlik, hukuka ve ahlaka aykırılık, imkânsızlık, geçerlilik şekline uymama, muvazaa'nın yaptırımı butlandır.

İrade ile beyan arasındaki uyumsuzluklarda hata, hile, tehdit ve gabinde iptal yaptırımı uygulanmaktadır.

SORU 3. Kıymetli evrak nedir? Kısaca açıklayınız.

SORU 4. Aşağıdaki kavramları açıklayınız.

- a. Acenta
- b. Tacir
- c. Borcun nakli
- d. Subjektif iyiniyet
- e. Fiil ehliyeti

SORU 5. TTK da yer alan şirket türlerini sayınız. Ortaklarının sorumluluğu açısından karşılaştırınız.