

SERMAYE PİYASASI KURULU LİSANSLAMA SINAVLARI

SERMAYE PİYASASI FAALİYETLERİ İLERİ DÜZEY

5900 – Kredi Derecelendirme ve Finans

6 KASIM 2010

1. Sermaye piyasasında faaliyette bulunan ortaklıklar ile sermaye piyasası kurumlarının derecelendirme yaptırma gerekliliklerine ilişkin olarak aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Yalnızca hisse senetleri borsada işlem gören şirketler derecelendirme yaptırmak zorundadır.
- B) Emeklilik Fonlarının derecelendirme kuruluşlarına derecelendirme yaptırma zorunlulukları bulunmaktadır.
- C) Sermaye Piyasası Kurumlarının derecelendirme yaptırma yükümlülükleri aktif büyüklüklerine bağlı olarak değişmektedir.
- D) Sermaye Piyasasında faaliyet gösteren aracı kurumların derecelendirme faaliyeti satın alma/ yaptırma yükümlülükleri bulunmamaktadır.

2. Sermaye piyasası düzenlemelerine göre derecelendirme notunun belirlenmesine ilişkin olarak aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Not derecelendirme komitesi üyeleri tarafından belirlenir.
- B) Derecelendirme uzmanı incelemelerini tamamlayarak notu belirler.
- C) Derecelendirme notları, kontrolör, uzman ve derecelendirme komitesince ortaklaşa belirlenir.
- D) Derecelendirme uzmanı tarafından belirlenen not kontrolör tarafından incelendikten sonra onaylanır.

- 3. I- Uluslararası bir kuruluşla bilgi paylaşım sözleşmesinin yapılmış olması durumunda söz konusu kuruluşun derecelendirme metodolojisinin uygulanması zorunludur.**
- II- Derecelendirme kuruluşlarının derecelendirme metodolojilerini kamuya açıklama zorunluluğu bulunmaktadır.**
- III- Derecelendirme kuruluşlarının derecelendirme metodolojisine uyumu da kapsayacak yazılı bir iç kontrol sistemi oluşturmaları zorunludur.**

Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca, Türkiye’de derecelendirme faaliyetinde bulunacak derecelendirme kuruluşlarının derecelendirme metodolojisine ilişkin olarak yukarıdakilerden hangisi/hangileri doğrudur?

- A) Yalnız I B) Yalnız II
C) I - III D) I - II - III

4. Aşağıdakilerden hangisi finansal yöneticinin temel amacıdır?

- A) Finansman satışlarını azami düzeye çıkarmak
- B) Şirketin borçlarının asgari seviyeye indirilmesi
- C) Ortakların refahını en yüksek düzeyde gerçekleştirmek
- D) İşletme kârının en yüksek düzeyde gerçekleştirilmesi

5. Portföy çeşitlendirmesiyle kaçınılamayan risklerin genel adı aşağıdakilerden hangisidir?

A) Sistemik risk

B) Finansal risk

C) Faiz oranı riski

D) Pazar riski

6. Aşağıdakilerden hangisi sistematik risk kaynaklarından biri değildir?

A) Piyasa riski

B) Yönetim riski

C) Siyasi risk

D) Faiz oranı riski

7. Aşağıda 3 farklı müşteriye verilen 400 TL tutarındaki kredi için hazırlanan ödeme planı gösterilmiştir. (Tabloda ödeme tutarlarının bugünkü değerleri gösterilmektedir.)

| Dönem | A Müşterisi | B Müşterisi | C Müşterisi |
|--------|-------------|-------------|-------------|
| 1 | 50 | 0 | 25 |
| 2 | 50 | 150 | 50 |
| 3 | 100 | 150 | 75 |
| 4 | 100 | 100 | 150 |
| 5 | 200 | 100 | 200 |
| Toplam | 500 | 500 | 500 |

Efektif vade (durasyon) yaklaşımına göre müşterilerin kredi risk düzeyleri nasıldır?

A) $A > B > C$
C) $B > C > A$

B) $B > A = C$
D) $C > A > B$

8.

| Hisse Senedi | Beklenen Getirisi | Standart Sapması | Yatırım Tutarı (TL) |
|--------------|-------------------|------------------|---------------------|
| A | % 50 | % 15 | 75.000 |
| B | % 45 | % 20 | 100.000 |
| C | % 40 | % 14 | 75.000 |
| D | % 30 | % 12 | 50.000 |
| E | % 20 | % 5 | 50.000 |

Bu bilgiler çerçevesinde, yatırım yapmak için 200.000 TL fonu bulunan portföy yöneticisinin öncelikle alacağı ilk üç hisse senedi ve doğru sıralaması aşağıdakilerden hangisidir?

A) E, D ve B

B) A, C ve D

C) E, A ve C

D) D, C ve A

9.

| | Piyasa Değeri (TL) | Efektif Vade (Yıl) |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Varlıklar | 300 | |
| Nakit | 10 | 0 |
| Ticari Krediden Alacaklar | 120 | 2 |
| Konut Kredisinden Alacaklar | 170 | 8 |
| Yükümlülükler | 285 | |
| Mevduat | 120 | 0 |
| Kısa Vadeli Borçlar | 90 | 1 |
| Uzun Vadeli Borçlar | 75 | 12 |
| Sermaye | 15 | |
| Yükümlülükler + Sermaye | 300 | |

Yukarıda bir finans kuruluşunun bilanço kalemleri ve her bir bilanço kalemi için efektif vade değerleri gösterilmiştir.

Buna göre faiz oranlarındaki % 1'lik artış durumunda söz konusu finansal kuruluş ne kadarlık bir sermaye kaybına uğrar?

- A) 5,3 B) 6,1 C) 6,7 D) 7,2

10. X, Y ve Z hisse senetlerinin beklenen getirileri sırasıyla, % 70, % 80 ve % 110 oranlarındadır. Söz konusu hisse senetlerine yatırılan tutarların portföyün toplam büyüklüğüne oranları sırasıyla, % 20, % 30 ve % 50 olduğuna göre, X, Y ve Z hisse senetleri ile oluşturulan portföyün beklenen getirisi nedir?

- A) % 84 B) % 93 C) % 97 D) % 101

11. Yalnızca A ve B hisse senetleri ile 100.000 TL büyüklüğünde bir portföy oluşturulmuştur. A ve B hisselerinin getirilerinin standart sapmaları sırasıyla % 30 ve % 40'tır. A ve B hisselerinin getirileri arasındaki korelasyon kat sayısı ise 0,2'dir. Portföyün 40.000 TL'si A hissesinden oluşuyorsa, oluşturulan portföy getirisinin standart sapması kaçtır?

A) % 28,9
C) % 41,7

B) % 34,6
D) % 46,0

12. Türkiye’de yerleşik portföy yöneticisi altı ay içerisinde % 2 oranında getiri getirecek bir finansal araca 1.000.000 USD yatırmıştır. Söz konusu pozisyonda riskten korunmak için ise altı ay sonra 1,53 TL kuru üzerinden 1.020.000 USD satmak üzere forward sözleşmesi imzalamıştır. Mevcut durum itibariyle 1 USD, 1,50 TL üzerinden satılmaktadır. Altı ay sonra ise değişen piyasa koşulları nedeniyle 1 USD, 1,6 TL üzerinden satılacaktır. Portföy yöneticisinin yapmış olduğu tüm bu işlemler sonucunda altı ay sonra elde ettiği toplam getiri aşağıdakilerden hangisidir?

A) 132.000 TL
C) 60.600 TL

B) 71.400 TL
D) 30.000 TL

- 13.** I- Vergi mevzuatı eksikliği
II- Risk yönetimine bakış açısı
III- Hukuki çerçeve eksikliği

Son yıllara kadar ülkemizde riskten korunma amacıyla türev araçların kullanılmamasının nedeni yukarıda yer alanlardan hangisi veya hangileridir?

- A) Yalnız I
B) Yalnız II
C) II - III
D) I - II - III

14. Toplam Sabit Maliyetler : 400.000 TL
Birim Değişken Maliyet : 170 TL
Birim Satış Fiyatı : 250 TL

XYZ AŞ'ye ait fiyat ve maliyet bilgileri yukarıda verilmektedir. Buna göre başa baş noktasına ulaşmak için satılması gereken ürün adedi ne olmalıdır?

- A) 6.250 B) 5.000
C) 2.350 D) 1.600

15. Aşağıdakilerden hangisi, sermaye maliyeti, sermaye yapısı ve işletme değeri arasındaki ilişkileri inceleyen başlıca dört yaklaşımdan biri değildir?

- A) Modigliani-Miller yaklaşımı
- B) Net faaliyet geliri yaklaşımı
- C) Net gelir yaklaşımı
- D) Modern yaklaşım

16. Sermaye bütçelemesi kararlarında, yatırımın beklenen nakit akımlarının bugünkü değerinin başlangıç yatırım tutarına bölünmesi şeklinde uygulanan yöntem aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Net Bugünkü Değer Yöntemi
- B) Geri Ödeme Süresi
- C) Kârlılık Endeksi
- D) Başa baş Analizi

$$17. \quad X = \frac{1 + \text{Nominal Faiz Oranı}}{1 + \text{Enflasyon Oranı}} - 1$$

Yukarıdaki formülde yer alan “X” neyi ifade etmektedir?

- A) Reel Faiz Oranını
- B) Efektif Faiz Oranını
- C) Nominal Faiz Oranını
- D) Reeskont Faiz Oranını

18. Bugün 10.000 TL'yi yıllık % 20 faiz oranı üzerinden 3 yıllığına bankaya yatırırsak 3. yılın sonunda bankada kaç liramız olur? (Faiz yıllık olarak tahakkuk ettirilmektedir?)

A) 12.340

B) 14.400

C) 16.000

D) 17.280

19. B işletmesi, bir yatırım projesinden 5 yıl boyunca yıllık 200.000 TL nakit akışı beklemektedir. Eğer faiz oranı ilk 3 yıl için yıllık % 10, sonraki 2 yıl için yıllık % 7 olursa, bu yatırımın bugünkü değeri kaç TL'dir?

A) 692.723,97

B) 803.457,12

C) 769.048,56

D) 792.546,68

20. Cari piyasa faiz oranının kupon faiz oranına eşit olduğu durumda, beş yıl vadeli, yılda bir kupon ödemeli, dönem (kupon) faiz oranı % 15 ve nominal değeri 100.000 TL olan bir tahvilin satış (arz) fiyatı nedir?

A) 98.513 TL

B) 100.000 TL

C) 101.519 TL

D) 102.000 TL

21. 31 Mart 2010 tarihinde hisse başına 3 TL temettü ödeyen bir şirketin bu performansında 31 Mart 2014 tarihine kadar yıllık % 15, bu tarihten sonra da sonsuza kadar yıllık % 10 büyüme öngörülmektedir. Şirketin sermaye maliyetinin tüm ömrü boyunca % 16 olması beklendiğinden, değerlemenin yapıldığı 1 Nisan 2010 itibariyle şirketin hisse başına değeri ne kadardır?

A) 49 TL 24 Kr
C) 64 TL 87 Kr

B) 57 TL 11 Kr
D) 71 TL 46 Kr

22. I- Opsiyona konu ürünün nakit piyasa fiyatı
II- Opsiyon kullanım fiyatı
III- Volatilite
IV- Risksiz faiz oranı

Yukarıda opsiyon primlerini belirleyen ana unsurlar sıralanmıştır. Söz konusu unsurların tek başlarına yükseldiklerinde (diğer şartların sabit kaldığı varsayımıyla) alım opsiyonu primlerine yaptıkları etkiler, sırasıyla, aşağıdakilerin hangisinde doğru olarak verilmiştir?

- A) Yükselir, düşer, yükselir, yükselir
B) Yükselir, düşer, düşer, yükselir
C) Düşer, yükselir, yükselir, düşer
D) Yükselir, yükselir, düşer, düşer

- 23.** I- Varlık esaslı yaklaşımın temeli, ikame prensibine dayalıdır, yani bir varlığın değeri, o varlığı oluşturan parçaların tamamının yenilenmesi maliyetinden daha fazla olmayacaktır.
- II- Varlık esaslı yaklaşımın uygulamasında maliyet esaslı bilanço kullanılmaktadır.
- III- Faaliyetlerine devam etmekte olan bir şirketin değerlemesinde, işletmenin sürekliliği varsayımı kullanılmıyorsa, varlıklar Pazar Değeri esasına göre veya uygun görülürse, piyasada kalma süresine göre daha kısa bir zaman aralığı dahilinde değerlendirilmelidir.

Uluslararası Değerleme Standartlarının Şirket Değerleme Kılavuz Notu'nda yer alan Varlık Esaslı Şirket Değerlemesi Yaklaşımına göre yukarıda belirtilen ifadelerden hangileri doğrudur?

- A) I - II
B) I - III
C) II - III
D) I - II - III

- 24.** I- Yöntemde kullanılan nakit akımları öz kaynak sahiplerine sağlanan nakit akımları ise, iskonto oranına borçların maliyeti dâhil edilmez.
II- Yöntemde kullanılan nakit akımları vergi sonrası nakit akımları ise iskonto oranı da vergi sonrası iskonto oranı olmalıdır.
III- Her bir dönemin net nakit akımı bir önceki dönemin nakit akımını içermelidir.

İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi ile ilgili olarak yukarıda yer alan ifadelerden hangileri doğrudur?

- A) I - II
B) I - III
C) II - III
D) I - II - III

**25. Taraflardan en az birinin halka açık olduğu bir-
den fazla şirketin, ortaklık devralma yoluyla
birleşmeleri hâlinde sermaye piyasası mevzu-
atı uyarınca sermaye artırımının Ticaret Sici-
line tescilinden itibaren ne kadar süre içinde
hisse senetlerini teslim etmek zorundadırlar?**

- A) Hamiline yazılı olanları 10 gün, nama yazılı olanları 30 gün içerisinde
- B) Hamiline yazılı olanları 30 gün, nama yazılı olanları 90 gün içerisinde
- C) Hamiline yazılı olanları 60 gün, nama yazılı olanları 90 gün içerisinde
- D) Hamiline ve nama yazılı olanları 90 gün içerisinde

**KREDİ
DERECELENDİRMESİ
VE FİNANS
(5900)**

| | |
|-----|---|
| 1. | D |
| 2. | A |
| 3. | D |
| 4. | C |
| 5. | A |
| 6. | B |
| 7. | D |
| 8. | C |
| 9. | B |
| 10. | B |
| 11. | A |
| 12. | C |
| 13. | D |
| 14. | B |
| 15. | D |
| 16. | C |
| 17. | A |
| 18. | D |
| 19. | C |
| 20. | B |
| 21. | C |
| 22. | A |
| 23. | B |
| 24. | A |
| 25. | B |

SINAVDA BAŞARILAR DİLERİM

SERMAYE PİYASASI KURULU LİSANSLAMA SINAVLARI

SERMAYE PİYASASI FAALİYETLERİ İLERİ DÜZEY

5900 – Kredi Derecelendirme ve Finans

28 MART 2010

1. Aşağıda yer alan istatistiki dağılım türlerinden kesikli olmayan “sürekli” nitelikteki dağılım aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Bernolli Dağılım B) Binom Dağılım
C) Poisson Dağılım D) Üstel Dağılım

2. Sermaye piyasasında faaliyette bulunacak kuruluşların derecelendirme faaliyetinin kapsamı ile ilgili olarak aşağıdaki ifadelerden hangisi doğrudur?

- A) İşletmelerce derecelendirme yaptırılması Kurulca zorunlu tutulan hâller dışında ihtiyaridir.
- B) İşletmelerde halka arz öncesinde derecelendirme yaptırılması yasal bir zorunluluktur.
- C) Derecelendirme kuruluşları, işletmelerin talepleri olmaksızın derecelendirme yapamaz.
- D) Verilen derecelendirme notu, en fazla yılda bir kez itibariyle gözden geçirilerek, kamuya açıklanır.

3. Kredi derecelendirmenin genel olarak inceleme safhaları aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Açık değerlendirme - Gizli değerlendirme
- B) Kantitatif değerlendirme - Kalitatif değerlendirme
- C) Yatay değerlendirme - Dikey değerlendirme
- D) Yüzdesel değerlendirme - Oransal değerlendirme

**4. Dupont Kontrol Şeması (Dupont Finansal De-
netim Sistemi) esas itibariyle oranların aşağı-
dakilerden hangisine etkisini ölçmek amacıyla
hazırlanmıştır?**

- A) Aktif devir hızı
- B) Finansal kaldıraç
- C) Varlık yatırım getiri oranı
- D) Satışların yüzdesi olarak faaliyet kârı

5. Aşağıdaki risk türlerinden hangisi firmaların karşılaştığı “Ödemeye İlişkin Riskler”den biri değildir?

A) Politik risk

B) Faiz riski

C) Mali risk

D) Transfer riski

6. Aşağıdakilerden hangisi bir portföyün maruz kalabileceği beklenmeyen risklere karşı potansiyel dayanıklılığını ölçmeye yönelik muhtelif tekniklerin tümünü ifade eder?

- A) Varyans-kovaryans analizi
- B) Geri ödeme analizi
- C) Olasılık analizi
- D) Stres testi

7.

| | Portföy Değeri (TL) | Günlük Portföy Getirileri (%) | Günlük Portföy Standart Sapmaları (%) |
|---------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| Hazine Bonosu | 12.200 | 17 | 2,83 |
| Hisse Senedi | 6.000 | 21 | 6,08 |
| Yatırım Fonu | 10.000 | 15 | 4,75 |

Yukarıda 3 yatırım aracının, toplam portföy değeri, günlük ortalama getirileri ve standart sapmaları verilmiştir. Bu veriler çerçevesinde Riske Maruz Değer Yöntemine göre % 95 güven düzeyinde bir günde uğrayabileceği maksimum kayıp miktarı aşağıdakilerden hangisinde doğru olarak sıralanmıştır? ($Z_{0,95}=1,645$)

- A) Hazine Bonosu > Hisse Senedi > Yatırım Fonu
- B) Yatırım Fonu > Hazine Bonosu > Hisse Senedi
- C) Yatırım Fonu > Hisse Senedi > Hazine Bonosu
- D) Hazine Bonosu > Yatırım Fonu > Hisse Senedi

8. Bir yatırımcı portföyünün % 60'ını getirisi % 20 ve standart sapması % 10 olan A varlığına, kalan % 40'ını ise getirisi % 10 ve standart sapması % 2 olan B varlığına yatırmıştır. Bu iki varlığın getirileri arasındaki korelasyon 0,4'tür. Buna göre, yatırımcının portföyünün ortalama getirisi ile standart sapması sırasıyla aşağıdakilerin hangisinde doğru olarak verilmiştir?

A) % 16, % 14,1

B) % 14, % 12,1

C) % 16, % 12,1

D) % 12, % 14,1

9. Aşağıdakilerden hangisi modern portföy teorisinin (Markowitz, 1952) temel varsayımlarından biri değildir?

- A) Sermaye piyasaları etkindir.
- B) Yatırımcıların temel amacı her dönemde beklenen faydalarını maksimize etmektir.
- C) Yatırımcılar, portföy riskinin tahmininde, beklenen getirilerin değişkenliğini baz alırlar.
- D) Yatırımcılar, yatırım kararlarını verirken, sadece kendi tasarruf eğilimlerini göz önünde bulundururlar.

10. Sistematik risk; genel ekonomik koşullardan kaynaklanan ve dolayısıyla pazardaki tüm yatırım araçlarını etkileyen, kaçınılamayan riski ifade eder. Buna göre aşağıdaki risk türlerinden hangisi sistematik riskin kaynaklarından biri değildir?

- A) Faiz Oranı Riski B) Politik Risk
C) Yönetim Riski D) Kur Riski

11. Sermaye Varlıklarını Fiyatlama Modeline göre bir menkul kıymetin beklenen getirisi aşağıdakilerden hangisine bağlı değildir?

- A) Menkul kıymetin varyansına
- B) Menkul kıymetin betasına
- C) Pazardaki risk primine
- D) Risksiz faiz oranına

12. Aşağıdakilerden hangisi riskin transfer edilmesine yönelik yöntemlerden biridir?

- A) Tanımlama B) Sigortalama
C) Değerlendirme D) Hesaplama

13. Aşağıdakilerden hangisi sözleşmeye konu olan varlıkların mülkiyetini değiştirmeksizin riski ve getiriyi transfer etmek için kullanılan kredi türev araçlarından biri değildir?

- A) Kredi sigortası (Credit insurance)
- B) Toplam getiri takası (Total return swap)
- C) Kredi temerrüt takası (Credit default swap)
- D) Kredi opsiyonları (Credit spread options)

14. Bir işletmenin sahip olduğu varlıkların, yabancı kaynaklar ve özkaynaklar ile finanse edilme derecesini ölçmede kullanılan finansal oran aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Asit-test oranı
- B) Otofinsansman oranı
- C) Finansal kaldıraç oranı
- D) Faaliyet kaldırıcı oranı

15. Sermaye yapısı ile ilgili yaklaşımlardan “Geleneksel yaklaşıma” göre aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Firma için birden fazla optimal sermaye yapısı vardır.
- B) Optimal sermaye yapısına ulaşına kadar, borç/öz kaynak oranını arttırmak firmanın piyasa değerini yükseltebilir.
- C) Optimum sermaye yapısına ulaşına kadar, borç/öz kaynak oranını arttırmak firmanın ortalama sermaye maliyetini yükseltir.
- D) Optimal sermaye yapısına ulaşıldıktan sonra borçlanmaya devam edilirse, firmanın ortalama sermaye maliyeti de düşmeye başlayacaktır.

16. İşletme sermayesi ihtiyacına ilişkin olarak aşağıdaki ifadelerden hangisi yanlıştır?

- A) Enflasyonun yüksek olduğu dönemlerde işletmelerin işletme sermayesi gereksinimi artmaktadır.
- B) Tek ürün üreten işletmeler, ürün çeşidi fazla olan bir işletmeye göre daha az işletme sermayesine ihtiyaç duyarlar.
- C) Satışları mevsimsel dalgalanmalar gösteren işletmelerde işletme sermayesi gereksinimi de dalgalanma göstermektedir.
- D) Bir işletmenin etkinlik süresi artarsa, işletme sermayesi gereksinimi azalır.

17. Bir yıl vadeli % 45 faizli hazine bonosu alınmıştır. Bir yılın sonunda yıllık enflasyon oranı % 30 olarak gerçekleştiğine göre reel faiz oranı yüzde kaçtır?

- A) 11,5 B) 13,5 C) 15 D) 16,5

18. 4 yıl sonraki 5.000 TL'nin yıllık % 15 faiz oranı üzerinden bugünkü değeri yaklaşık kaç TL'dir?

- A) 4.348 B) 3.457 C) 2.859 D) 1.985

19. Yıllık % 40 faiz oranı ile 3'er aylık vadelerle bankaya yatırılan paranın yıllık efektif faiz oranı yaklaşık kaçtır?

A) % 46,4

B) % 45,6

C) % 44, 8

D) % 43,5

20. 3 yıl boyunca her yılın sonunda % 10 faiz oranı üzerinden bankaya yatırılacak olan 2000'er TL taksitlerin bugünkü değeri yaklaşık kaç TL'dir?

- A) 1.331 B) 2.486 C) 4.974 D) 6.000

21. Aşağıdakilerden hangisi Black-Scholes Opsiyon Fiyatlama Modeli varsayımlarından değildir?

- A) Ürün nakit piyasası etkindir ve açığa satış olanağı vardır.
- B) Risksiz faiz oranı opsiyon ömrü boyunca sabittir.
- C) Ürün getirileri normal dağılmıştır.
- D) Opsiyon Amerika tipidir.

22. 3 ayda bir 80 TL kupon faizi ödeyen 5 yıl vadeli 1.000 TL nominal bedelli tahvil 1.000 TL'nin üzerinde bir fiyatla satılabilmektedir. Buna göre yıllık piyasa faiz oranının aşağıdakilerden hangisi olması beklenmez?

- A) % 33 B) % 30 C) % 28 D) % 25

23. Bir şirkete ait bazı veriler aşağıda yer almaktadır.

$$k_d (\text{Borç Maliyeti}) = \% 12$$

$$D/E (\text{Borç Özkaynak Oranı}) = 1/3$$

$$t (\text{Kurumlar Vergisi Oranı}) = \% 20$$

$$r_f (\text{Risksiz faiz oranı}) = \% 6$$

$$B_e (\text{Özkaynak Betası}) = 2$$

$$E(r_m) - r_f (\text{Risk Primi}) = \% 4$$

Şirketin 5 yıl boyunca sağlayacağı (operasyonel) serbest nakit akımları aşağıdaki gibidir.

| 1. yıl (TL) | 2. yıl (TL) | 3. yıl (TL) | 4. yıl (TL) | 5. yıl (TL) |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 150.000 | 220.000 | 450.000 | 300.000 | 400.000 |

5. yıldan sonra nakit akımlarının her yıl % 5 oranında artacağı öngörülmektedir.

Yukarıda yer alan bilgilere göre bu şirketin değeri kaç TL'dir?

A) 3.250.000

B) 3.290.542

C) 3.542.750

D) 3.919.237

24. Aşağıdakilerden hangisi genel kabul görmüş şirket değerlendirme yöntemlerinden biri değildir?

- A) Menkul Varlık Fiyatlandırma Modeli
- B) Borç Özkaynak Oranı Yöntemi
- C) Net Bugünkü Değer Yöntemi
- D) Defter Değeri Yöntemi

25. Aşağıdakilerden hangisi sermaye piyasası açısından şirket kontrolünün elde edilmesi olarak kabul edilmez?

- A) Tek başına veya birlikte hareket edilen kişilerle beraber, bir işletmenin sermayesinin veya oy haklarının % 50 ve daha fazlasına dolaylı olarak sahip olunması
- B) Şirket ortaklarından toplanan vekâletlerle olağan genel kurul toplantısında yönetimin ele geçirilmesi
- C) Şirketin sermayesinde sahip olduğu pay oranına bağlı olmaksızın, genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyelikleri için aday gösterme hakkını veren payların elde edilmesi
- D) Tek başına veya birlikte hareket edilen kişilerle beraber, bir işletmenin sermayesinin veya oy haklarının % 25 ve daha fazlasına doğrudan veya dolaylı olarak sahip olunması

**KREDİ
DERECELENDİRMESİ
VE FİNANS
(5900)**

| | |
|-----|-------|
| 1. | D |
| 2. | A |
| 3. | B |
| 4. | C |
| 5. | B |
| 6. | D |
| 7. | C |
| 8. | A |
| 9. | D |
| 10. | C |
| 11. | A |
| 12. | B |
| 13. | A |
| 14. | C |
| 15. | B |
| 16. | D |
| 17. | A |
| 18. | C |
| 19. | A |
| 20. | C |
| 21. | D |
| 22. | A |
| 23. | D |
| 24. | B |
| 25. | İPTAL |

SINAVDA BAŞARILAR DİLERİM

SERMAYE PİYASASI KURULU LİSANSLAMA SINAVLARI

SERMAYE PİYASASI FAALİYETLERİ İLERİ DÜZEY

5900 – Kredi Derecelendirme ve Finans

18 ARALIK 2011

1. Sermaye piyasasında derecelendirme düzenlemeleri uyarınca, talebe bağılı olmayan derecelendirme ile ilgili olarak aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Talebe bağılı olmayan derecelendirme çalışmasına işletmenin birbirini izleyen 3 hesap dönemi süresinde devam edilir.
- B) İlgili işletme istemezse talebe bağılı olmayan derecelendirme yapılamaz.
- C) Verilecek derecelendirme notunun kamuya açıklanması zorunlu değildir.
- D) Sadece borçluluğu temsil eden sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak yapılabilir.

2. I- Özenli ve sistematik bir derecelendirme metodolojisi kullanmak
II- Uluslararası bir derecelendirme kuruluşu ile bilgi paylaşımı sözleşmesi yapmak
III- Belge kayıt düzeni oluşturmak
IV- Çalışma ekibinin devamlılığı ve tarafsızlığını sağlamak

Seri: VIII No: 51 Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirtilen derecelendirme ile ilgili faaliyet ilkelerine göre, yukarıdaki hususlardan hangileri zorunlu tutulmuştur?

- A) I - II
B) II - III
C) I - II - III
D) I - III - IV

3. Bir firmanın mali oranları ile ilgili olarak aşağıdakilerden hangisi yanlış bir yorumdur?

- A) Alacakların devir hızının artışı işletmenin lehine yorumlanan bir durumdur ve işletme sermayesinin alacaklara nispeten az miktarda bağlandığını gösterir.
- B) Finansal kaldıraç oranının düşük olması varlıkların büyük bir bölümünün yabancı kaynaklar ile finanse edildiğini göstermektedir.
- C) Bir işletmenin cari oranının görece yüksek olması, gereğinden fazla dönen varlık bulunduğunu göstermektedir.
- D) Cari oranın 1'den küçük olması şirketin net işletme sermayesinin negatif olduğuna işaret eder.

4. Aşağıdakilerden hangisi Değişim Kat Sayısını (coefficient of variation) tanımlar?

- A) Standart sapmanın karesidir.
- B) Persentil değerleri arasındaki farktır.
- C) Standart sapmanın ortalamaya oranının yüzde olarak ifadesidir.
- D) Değişken değerlerinin ortalamanın etrafındaki yayılmasını temsil eder.

5. Aşağıdakilerden hangisi bankaların karşı karşıya buldukları risklerin ölçülmesinde kullanılan statik yöntemlerden biri değildir?

- A) Faiz oranı ve likidite GAP analizi
- B) Vade uyumsuzluğu analizi
- C) Durasyon analizi
- D) Promodel analizi

6. A hisse senedinin beklenen getirisi % 30, B hisse senedinin beklenen getirisi % 25'tir. 300.000 TL A hisse senedine, 200.000 TL B hisse senedine yatırıldığı takdirde oluşturulan portföyün beklenen getiri yüzdesi kaçtır?

- A) 20 B) 27 C) 28 D) 30

7. Bir portföydeki A hisse senedinin payı % 40, riski % 3, B hisse senedinin payı % 60 ve riski % 4 ise ve A ile B hisse senetlerinin getirileri arasındaki korelasyon kat sayısı 0 ise bu portföyün toplam riski kaçtır?

- A) % 0
B) % 2,68
C) % 5,44
D) % 13,2

8. A ve B hisse senetlerinden oluşan bir portföyde, portföyün riskinin maksimum düzeyde azaltılmasını/dağıtılmasını sağlayabilecek durum aşağıdakilerden hangisidir?

- A) A ile B hisse senetlerinin getirileri arasındaki korelasyon kat sayısının +1 olması
- B) A ile B hisse senetlerinin getirileri arasındaki korelasyon kat sayısının 0 olması
- C) A ile B hisse senetlerinin getirileri arasındaki korelasyon kat sayısının -1 olması
- D) A ile B hisse senetlerinin getirileri arasındaki korelasyon kat sayısının +0,5 olması

9.

| | Beklenen Getiri | Standart Sapma |
|-----------|-----------------|----------------|
| Portföy-1 | % 30 | % 25 |
| Portföy-2 | % 40 | % 50 |
| Portföy-3 | % 10 | % 10 |
| Portföy-4 | % 20 | % 20 |

Yukarıda beklenen getirileri ve standart sapmaları verilen 4 portföy alternatifi yer almaktadır. Risksiz faiz oranının % 5 olduğu bir ortamda, en yüksek Sharpe Oranına ulaşmak isteyen bir yatırımcı aşağıdaki alternatiflerden hangisini seçmelidir?

- A) Portföy-1 B) Portföy-2
C) Portföy-3 D) Portföy-4

10.

| | Y | | | |
|---|----|-----|-----|-----|
| X | | -1 | 1 | |
| | -1 | 0.2 | 0.3 | 0.5 |
| | 1 | 0.3 | 0.2 | 0.5 |
| | | 0.5 | 0.5 | |

Yukarıdaki X ve Y rassal (random) değişkenlerinin birleşik dağılımı verilmiştir. Buna göre aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) X ve Y bağımsızdır.
- B) X ve Y arasındaki korelasyon sıfırdır.
- C) X ve Y arasındaki korelasyon pozitiftir.
- D) X ve Y arasındaki korelasyon negatiftir.

11. ABC AŞ, T vadeli X anaparalı ve K kupon oranlı (Kupon ödemeleri 6 ayda bir yapılacaktır.) TL cinsinden bir borçlanma aracı ihraç etmiştir. (Borçlanma aracı B ile gösterilecektir.) B aracını satın alan bir yatırımcı, ABC AŞ'nin borcunu geri ödememe ihtimalinden kaynaklanan riski azaltmak (hedge) için aşağıdakilerden hangisini yapmalıdır?

- A) B aracına dayanan Kredi Temerrüt Swap (Credit Default Swap-CDS) sözleşmesi alır.
- B) ABC AŞ tarafından yabancı para cinsinden çıkarılmış benzer vadede bir borçlanma aracı alır.
- C) B aracına dayanan Kredi Temerrüt Swap (Credit Default Swap-CDS) sözleşmesi satar.
- D) ABC AŞ tarafından TL cinsinden çıkarılmış daha kısa vadeli bir borçlanma aracı alır.

12. Risk yönetimi, işletmelerin faaliyetleri sırasında ortaya çıkabilecek risklerin önceden tanımlanıp değerlendirilmesi ve bu riskleri azaltacak veya risklerin etkisini bertaraf edecek önlemlerin alınması olarak tanımlanmaktadır. Aşağıdakilerden hangisi doğrudan bir işletmenin risk yönetimi amacıyla kullandığı enstrümanlardan biri olamaz?

- A) Opsiyon sözleşmeleri (options)
- B) AR-GE'ye ayrılan kaynakların artırılması
- C) Vadeli döviz piyasası araçları (FX forwards)
- D) Döviz dayalı organize borsa vadeli işlem sözleşmeleri (FX futures)

13. Finansal oran analizleri ile ilgili olarak aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Oranlar değeriendirilirken işletmenin kendi geçmişi ve sektörel bilgiler dikkate alınmaz.
- B) Asit test oranı dönen varlıkların kısa vadeli kaynaklara bölünmesiyle elde edilir.
- C) Nakit oranının her zaman % 10'un altında olması tercih edilir.
- D) Yatırım oranı, işletmenin maddi duran varlıklarının ne kadarlık kısmının öz kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

- 14.** I- Borçlanma maliyetinin öz kaynak maliyetinden daha düşük olduğu varsayımına dayanır.
- II- Bir firmanın sermaye maliyetinin belirlenmesinde, borcun kaldıraç etkisini en fazla dikkate alan yaklaşımdır.
- III- Sermaye yapısının firma değeri üzerinde etkisi yoktur.

Net Gelir Yaklaşımı ile ilgili olarak yukarıdakilerden hangisi/hangileri doğrudur?

- A) Yalnız III B) I - III
C) I - II D) II - III

15. X firmasının gelecek yıl için satış tahmini 5 milyon TL, brüt kâr oranı tahmini ise % 28'dir. Firmanın geçmiş yıllar için hesaplanan ortalama devir süreleri alacaklar için 30 gün, stoklar için 30 gün, borçlar için 60 gündür. Firma kasa ve banka hesabında 15 günlük ödemelerini karşılayacak miktarda nakit tutacaktır. Firmanın gelecek yıl için net işletme sermayesi ihtiyacı ne kadardır?

A) 150.000

B) 140.000

C) 120.000

D) 100.000

16. 6 aylık mevduata yıllık X oranında nominal (basit) faiz ödeyen bankanın ödediği yıllık efektif faiz oranı % 12 etmektedir. Yıllık basit faiz oranı (X) nedir?

A) % 6
C) % 14

B) % 11,66
D) % 15,66

17. % 18 faizle kullandırılan 250.000 TL tutarındaki bir banka kredisi 8 sene içerisinde sene sonlarında yapılacak eşit ödemelerle geri ödenecek ise, yıllık borç taksidi aşağıdakilerden hangisidir?

A) 51.957,21 TL

B) 61.311,09 TL

C) 65.591,5 TL

D) 72.216,21 TL

18. Ahmet Bey, arkadaşından 500.000 TL değerinde bir ev satın almaya karar vermiştir. Ancak Ahmet Bey parayı nakit ödemek yerine 5 yılda ödeyebileceğini belirtmiş, arkadaşı da belirlemiş oldukları faiz oranından aşağıda yer alan ödeme planını kabul etmiştir. Belirlemiş oldukları faiz oranından iskonto edildiğinde ödemelerin net bugünkü değeri, evin peşin değeri olan 500.000 TL'ye geldiğine göre Ahmet Bey ve arkadaşının belirlemiş olduğu yıllık faiz oranı kaçtır? (Ödemeler yıl sonlarında yapılmaktadır.)

| Dönem | Ödenecek Tutar |
|-------|----------------|
| 1.yıl | 120.000 TL |
| 2.yıl | 120.000 TL |
| 3.yıl | 140.000 TL |
| 4.yıl | 150.000 TL |
| 5.yıl | 150.000 TL |

- A) % 9,85 B) % 10,67
C) % 11,42 D) % 13,18

19. Risksiz faiz oranının % 10, piyasa getirisinin % 20 olduğunu kabul edelim. ABC hisse senedinin Betası 2 ve beklenen getirisi % 35, VYZ hisse senedinin Betası 1,5 ve beklenen getirisi % 20'dir. Finansal Varlık Fiyatlama Modelinin geçerli olduğu bir ortamda X yatırımcısı ne yapmalıdır?

- A) ABC ve VYZ hisse senetlerini al.
- B) ABC ve VYZ hisse senetlerini sat.
- C) ABC hisse senedini al, VYZ hisse senedini sat.
- D) ABC hisse senedini sat, VYZ hisse senedini al.

20. Vadesine 300 gün kalan 1.000 TL nominal değerli tahvilin kupon ödemeleri 6 ayda bir 60 TL olarak yapılmaktadır. Söz konusu tahvil bugün itibarıyla 1.045,079 TL'den işlem görüyorsa bu tahvilin iç verim oranı aşağıdakilerden hangisidir? (Bir sonraki kupon ödemesi 120 gün sonradır ve 1 yıl 365 gün olarak esas alınmalıdır.)

A) % 9,1

B) % 8,7

C) % 8,3

D) % 7,9

21. Aşağıdaki ifadelerden hangisi Black-Scholes Opsiyon Fiyatlama Modeli'nin varsayımlarından biri değildir?

- A) Risksiz faiz oranı opsiyon ömrü boyunca sabittir.
- B) Ürün nakit piyasası yarı-etkindir ve açığa satış olanağı yoktur.
- C) Ürün temettü ve faiz ödemesi yapmaz.
- D) Ürün getirileri normal dağılmıştır.

22. FRP AŞ ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiş olup, FRP AŞ hisse senedinin fiyatı aşağıdakilerden hangisidir?

| | |
|-------------------------------|---------------|
| Net Kâr | : 20.000 TL |
| İhraç Edilmiş Hisse Senetleri | : 10.000 adet |
| Beta | : 2,0 |
| Risksiz Faiz Oranı | : % 8 |
| Piyasa Getirisi | : % 10 |
| Temettü Dağıtma Oranı | : % 50 |
| Büyüme Oranı | : % 10 |

A) 40 TL B) 45 TL C) 50 TL D) 55 TL

23. Bir firmanın düzeltilmiş vergi sonrası net faaliyet kârı 45.000 TL'dir. Borç öz kaynak oranı 40/60 olan firmanın borç ve öz kaynak toplamı 200.000 TL tutarında olup, firmada öz kaynak maliyeti % 11 borçlanma maliyeti ise % 6'dır. Bu firmanın yarattığı ekonomik katma değer (EVA) ne kadardır? (Vergi oranı % 0'dır.)

- A) 27.000 B) 25.000
C) 23.000 D) 21.000

24. Gülru AŞ'nin aktiflerinin piyasa değeri 1 Milyon TL'dir. Şirketin bir yıl sonra ödenecek 327.000 TL, iki yıl sonra ödenecek 178.215 TL tutarında defter değerleri olan borcu bulunmaktadır. İskonto oranı % 9 olduğuna göre Gülru AŞ'nin net aktif değeri nedir?

A) 625.000

B) 600.000

C) 575.000

D) 550.000

- 25. Devralan (X) ortaklığının öz kaynağı :2.000.000 TL
Devrolan (Y) ortaklığının öz kaynağı :500.000 TL
Devralan (X) ortaklığının ödenmiş sermayesi=500.000 TL**

(X) ortaklığı (Y) ortaklığını devralmak suretiyle birleşecektir. Yukarıdaki bilgilere göre Seri: I, No: 31 sayılı Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde ortaklık devralma yoluyla birleşme sonrasında ulaşılacak sermaye tutarı ne olacaktır?

- A) 850.000 TL B) 725.000 TL
C) 625.000 TL D) 300.000 TL

**KREDİ
DERECELENDİRMESİ
VE FİNANS
(5900)**

1. A
2. D
3. B
4. C
5. D
6. C
7. B
8. C
9. A
10. D
11. A
12. B
13. D
14. C
15. A
16. B
17. B
18. B
19. C
20. A
21. B
22. D
23. A
24. D
25. C

SINAVDA BAŞARILAR DİLERİM

SERMAYE PİYASASI KURULU LİSANSLAMA SINAVLARI

SERMAYE PİYASASI FAALİYETLERİ İLERİ DÜZEY

5900 – Kredi Derecelendirme ve Finans

21 AĞUSTOS 2011

1. I-İşletmelerin risk durumları
II-İşletmelerin ödeyebilirlikleri
III-Finansal varlıkların yönetimi

Yukarıdakilerden hangisi/hangileri bir kredi derecelendirme kuruluşunun değerlendirme ve sınıflandırma faaliyetlerinden değildir?

- A) I - II B) Yalnız III
C) Yalnız II D) Yalnız I

2. Derecelendirme şirketleri sermaye piyasasında derecelendirme düzenlemeleri uyarınca aşağıdaki faaliyetlerden hangisini yapamazlar?

- A) Televizyon reklamı verebilirler.
- B) Mesleki konularda bilimsel nitelikte yayın yapabilirler.
- C) Müşterileri için eleman aramaya yönelik ilanlar verebilirler.
- D) Kendilerini tanıtıcı bilgiler içeren broşür hazırlayıp dağıtabilirler.

3. I- Aaa
II- A
III- Baa
IV- Ba

Yukarıda yer alan Moody's derecelendirme şirketinin derecelendirme sembollerinin, en yüksek kaliteden en düşük kaliteye doğru sıralanışı aşağıdakilerden hangisinde doğru olarak verilmiştir?

- A) II - I - IV - III B) IV - III - II - I
C) II - IV - III - I D) I - II - III - IV

4. Bir firmanın alacaklarını ne kadar sürede tahsil ettiğini ölçmek için aşağıdaki hangi analiz kullanılır?

- A) Likidite oranları B) Mali yapı oranları
C) Faaliyet oranları D) Kârlılık oranları

5. Günlük hayatta işletmeler çok farklı riskler ile karşı karşıya bulunmaktadır. Söz konusu riskler; mala ilişkin riskler, ödemeye ilişkin riskler ve fiyata ilişkin riskler gibi genel bir sınıflandırmaya tabi tutulabilir. Aşağıda yer alan risklerden hangisi mala ilişkin bir risk olarak değerlendirilebilir?

- A) Taşıma sırasında malın bozulması
- B) Mal bedelinin alıcıya denmemesi
- C) Mal bedeli üzerinde kur riskinin bulunması
- D) deme zamanında mala ek vergi uygulanması

6. Piyasa risksiz faiz oranının % 10, portföy getirisinin % 22 ve portföy getirisinin standart sapmasının % 3 olduğu durumda Sharpe Oranı (Sharpe Ratio) aşağıdakilerden hangisidir?

A) 3

B) 4

C) 10

D) 22

7. Bir portföydeki A hisse senedinin payı % 20, riski % 3, B hisse senedinin payı % 80 ve riski % 4 ise, bu portföyün toplam riskinin % 3 olması için A ve B arasındaki korelasyon katsayısı kaç olmalıdır?

- A) 0 B) -1,243 C) -0,417 D) -0,575

8. Her yıl % 8 kupon ödemesi yapan 5 yıllık bir bononun vadeye kalan getirisinin % 6 olduğu ve uyarlanmış dürasyonun (modified duration) 4,096 olduğu varsayıldığında, söz konusu bononun Macauley durasyonu (macauley duration) aşağıdakilerden hangisidir?

A) 3,8641
C) 4,3418

B) 4,0960
D) 4,4237

9. Bir yatırımcı İMKB-30 endeksi satın alımı için bir forward sözleşmesi yapmıştır. Diğer her şeyin sabit kaldığı varsayılırsa söz konusu yatırımcının karşı karşıya kaldığı temel risk aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Piyasa fiyatlarındaki artış
- B) Piyasa volatilitesindeki düşüş
- C) Piyasa volatilitesindeki artış
- D) Piyasa fiyatlarındaki düşüş

10.

| Durum | Olasılık | A Hisse Senedinin Getirisi |
|-------|----------|----------------------------|
| 1 | % 15 | % 19 |
| 2 | % 7 | % 11 |
| 3 | % 3 | % 27 |
| 4 | % 75 | % -17 |

Yukarıdaki tabloda verilen bilgiler çerçevesinde A hisse senedinin varyansı yaklaşık olarak aşağıdakilerden hangisinde doğru olarak verilmiştir? (A hisse senedinin beklenen getirisi -0,0832'dir.)

- A) 0,2312 B) 0,1158
C) 0,0232 D) - 0,0568

11. A, B ve C hisse senetlerinin pazarın getirisi ile kovaryansları sırasıyla, 0,0025, 0,0004 ve 0,0010; Pazar getirisinin standart sapması ise 0,04'tür. Buna göre, söz konusu hisse senetlerinin betası aşağıdakilerden hangisinde doğru sıralanmıştır?

A) 2,5625 – 1,250 – 1,625

B) 1,5625 – 0,250 – 0,625

C) 0,5625 – 0,510 – 0,525

D) 0,0625 – 0,010 – 0,025

12. Aşağıdakilerden hangisi uygulamada görülen swap türlerinden birisi değildir?

A) Hisse Senedi

B) Para

C) Mal

D) Faiz

**13. Mal ve hizmetlerin satışı konusunda aşağıdaki-
lerden hangisi fiyata ilişkin risklerden biridir?**

A) Mali risk

B) Transfer riski

C) Faiz riski

D) Ticari risk

14. Aşağıdakilerden hangisi işletmenin fon kullanımını göstermektedir?

- A) Amortismanlar
- B) Borçlarda artış
- C) Dönen varlıklarda azalış
- D) Duran varlık tutarında artış

15. Modigliani - Miller yaklaşımı ile ilgili olarak aşağıdaki ifadelerden hangisi doğrudur?

- A) Yatırım kararlarının alınmasında kullanılacak iskonto oranı finansman şekliyle ilişkilidir.
- B) Bir firmanın piyasa değeri ve sermaye maliyeti, onun sermaye yapısından tamamen bağımsızdır.
- C) Bir firmanın borçlanması nedeniyle finansman riskinin arttığı durumda öz sermaye maliyeti sabit kalır.
- D) Aynı risk kategorisine giren, net faaliyet kârları eşit olan firmaların piyasa değerleri birbirinden farklıdır.

16. İşletme sermayesi ihtiyacına ilişkin olarak aşağıdakilerden hangisi yanlıştır?

- A) Bir işletmenin etkinlik süresi artarsa, işletme sermayesi gereksinimi azalır.
- B) Enflasyonun yüksek olduğu dönemlerde işletmelerin işletme sermayesi gereksinimi artmaktadır.
- C) Tek ürün üreten işletmeler, ürün çeşidi fazla olan bir işletmeye göre daha az işletme sermayesine ihtiyaç duyarlar.
- D) Satışları mevsimsel dalgalanmalar gösteren işletmelerde işletme sermayesi gereksinimi de dalgalanma göstermektedir.

17. A işletmesi, satış fiyatı 300.000 TL olan bir gayrimenkulü % 15 yıllık faizle Banka kredisi kullanarak satın almıştır. Banka kredisi 6 yıl içinde yıl sonlarında yapılacak eşit taksitlerle geri ödenecektir. Bu kredinin yıllık taksit ödemesi kaç TL'dir?

A) 70.912,97

B) 75.045,97

C) 77.147,25

D) 79.271,07

18. Aşağıdaki her bir olay diğerlerinden bağımsız değerlendirildiğinde ve diğer her şey sabit olduğunda aşağıdakilerden hangisinin sabit faizli tahvilin bugünkü değerinin artmasına neden olması beklenmez?

- A) İhraççının bedelsiz sermaye artırımında bulunması
- B) İhraççının yabancı kaynak/öz sermaye oranının önemli derecede azalması
- C) Piyasa likiditesinin artması
- D) Enflasyonun azalması

19. Cari piyasa faiz oranının kupon faiz oranına eşit olduğu durumda, beş yıl vadeli, yılda bir kupon ödemeli, dönem (kupon) faiz oranı % 15 ve nominal değeri 100.00 TL olan bir tahvilin satış (arz) fiyatı kaç TL'dir?

A) 98,513

B) 100,000

C) 101,519

D) 102,537

20. Bir varlığın mevcut durumdaki değeri 1.500 TL'dir. Faiz oranlarının % 8 olduğu durumda söz konusu varlığın 4 yıl sonraki fiyatı yaklaşık olarak nedir?

- A) 1.620 B) 1.980 C) 2.040 D) 2.140

**21. Nominal değeri 1.000 TL olan % 10 kupon öde-
mesi yapan ve vadesine 5 yıl kalan bir bononun
piyasa faiz oranlarının % 11 olduğu durumdaki
yaklaşık fiyatı aşağıdakilerden hangisidir?**

- A) 943 B) 963 C) 1.000 D) 1.043

22. Aktif Toplam : 2.000.000 TL
Kısa Süreli Yabancı Kaynaklar : 300.000 TL
Uzun Süreli Yabancı Kaynaklar : 500.000 TL
Hisse Senedi Sayısı : 100.000 Adet
Hisse Senedinin Piyasa Değeri : 6 TL

X işletmesine ait yukarıda verilen bilgilere göre, X işletmesinin Piyasa Değeri/Defter Değeri ne olur?

- A) 2,4 B) 2,0 C) 1,5 D) 0,5

23. Aşağıdakilerden hangisi, şirket değerinin saptanmasında kullanılan başlıca yöntemlerden biri değildir?

- A) Net faaliyet geliri yöntemi
- B) Düzeltilmiş defter değeri yöntemi
- C) İskonto edilmiş nakit akımları yöntemi
- D) Hisse senedi ve borçları değerlendirme yöntemi

- 24.** I- Genellikle hisse başına kazanç negatif olduğunda kullanılan bir orandır.
II- Sektördeki şirketlerin varlıklarının büyüklükleri arasında önemli farklılıklar varsa bu oranı kullanmak yanıltıcı olabilir.
III- Şirketler tarafından uygulanan muhasebe politikalarının farklı olması durumunda bu oranı kullanmak yanlış sonuçlar doğurabilir.

Şirket değerlemesinde kullanılan Piyasa Değeri / Defter Değeri oranı ile ilgili olarak yukarıda yer alan ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- A) Yalnız I
B) Yalnız II
C) II - III
D) I - II - III

25.

I- Yetenekli yönetim

II- Ölçek ekonomisi

III- Sınai haklara sahiplik

IV- Rekabet avantajı

V- Risk yönetimi garantisi

Yukarıdakilerden hangileri şirket birleşmelerinde elde edilmesi planlanan avantajları tam olarak vermektedir?

A) I - III - IV - V

B) I - II - V

C) I - II - III - IV

D) II - III - V

**KREDİ
DERECELENDİRMESİ
VE FİNANS
(5900)**

1. B
2. A
3. D
4. C
5. A
6. B
7. C
8. C
9. D
10. C
11. B
12. A
13. C
14. D
15. B
16. A
17. D
18. A
19. B
20. C
21. B
22. D
23. A
24. D
25. C

SINAVDA BAŞARILAR DİLERİM

SERMAYE PİYASASI KURULU LİSANSLAMA SINAVLARI

SERMAYE PİYASASI FAALİYETLERİ İLERİ DÜZEY

5900 – Kredi Derecelendirme ve Finans

16 ARALIK 2012

1. Sermaye Piyasası Kurulunun derecelendirme faaliyetine ilişkin düzenlemeleri uyarınca, işletmelerin risk durumları ve ödeyebilirliklerinin veya borçluluğu temsil eden sermaye piyasası araçlarının anapara, faiz ve benzeri yükümlülüklerinin vadelerinde karşılanabilirliğinin derecelendirme kuruluşları tarafından bağımsız, tarafsız ve adil olarak değerlendirilmesi ve sınıflandırılması faaliyetine ne ad verilir?

- A) Kredi Derecelendirmesi
- B) Yapısal Derecelendirme
- C) Piyasa Riski Derecelendirmesi
- D) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi

2. Sermaye Piyasası Kurulunun derecelendirme faaliyetine ilişkin düzenlemeleri uyarınca, aşağıdakilerden hangisi derecelendirme kuruluşlarının faaliyetleri sırasında uymaları gereken ilke ve esaslardan biri değildir?

- A) Yapılan derecelendirmenin yüksek kalitede olmasını teminen yeterli kaynak tahsis etmek
- B) Çalışma ekibini derecelendirme sürecinde devamlılığı ve tarafsızlığı sağlayacak şekilde oluşturmak
- C) Müşterinin kamuya açıklaması gereken bilgilerden zamanında açıklanmayan ve/veya yetersiz olarak açıklananları kamuya açıklamak
- D) Müşteri ve/veya borçluluğu temsil eden sermaye piyasası aracı hakkında yanlış ve yanıltıcı nitelikte olabilecek bir derecelendirme çalışması yapmaktan kaçınmak

3. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumunun derecelendirme kuruluşlarının yetkilendirilmesine ve faaliyetlerine ilişkin düzenlemeleri uyarınca, aşağıdakilerden hangisi ayrıştırma gücünü tanımlamaktadır?

- A) Bir derecelendirme metodolojisi için kullanılan derecelendirme not cetvelindeki her bir derecelendirme notu için öngörülen uzun vadeli temerrüt olasılığının, ilgili derecelendirme notu için gerçekleşen temerrüt oranıyla istatistiki olarak karşılaştırılması
- B) Bir derecelendirme metodolojisinin, müşterileri belirli bir süre içinde kredi değerliliği ve/veya temerrüde düşme olasılığı açısından doğru bir şekilde sıralayabilme veya seçebilme kabiliyeti
- C) Derecelendirme kuruluşları tarafından müşterilerinin kredi değerliliği ve dolayısıyla derecelendirme notu belirlenirken kullanılan tüm varsayımları, tanımları, hesaplamaları, sınıflandırmaları, derecelendirme sürecini ve benzeri içeren yöntem veya yöntemler
- D) Bir derecelendirme kuruluşu tarafından, kullandığı bir ana derecelendirme not cetvelinde yer alan her bir derecelendirme notu için hesaplanan ve aynı derecelendirme notunu verdiği müşterilere ilişkin belirli bir süre boyunca gerçekleşen temerrüt oranları

4. KLM AŞ' nin 2011 yılı finansal durum tablosuna göre aktiflerinin toplam tutarı 100 milyon TL, finansal kaldıraç oranı 0,5 ve mali rantabilite oranı 0,05 olarak gerçekleşmiştir. Buna göre KLM AŞ'nin 2011 yılı net kârı aşağıdakilerden hangisidir?

A) 10.000.000 TL

B) 5.000.000 TL

C) 2.500.000 TL

D) 1.000.000 TL

5. Aşağıdakilerden hangisi Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu düzenlemelerinde yer alan Piyasa Riski bileşenlerinden biri değildir?

- A) Operasyonel risk B) Faiz oranı riski
C) Döviz kuru riski D) Emtia riski

6. Belirli bir dönem içinde ve belirli bir güven aralığında ortaya çıkabilecek maksimum kayıp aşağıdakilerden hangisi ile ifade edilir?

- A) Etkin sınır
- B) Kovaryans
- C) Değişim kat sayısı
- D) Riske maruz değer (VaR)

7. Bir portföydeki A hisse senedinin payı % 10, standart sapması % 6, B hisse senedinin payı % 80, standart sapması % 6 ve C hisse senedinin payı %10, standart sapması % 10 ise, A ile B arasındaki kovaryans, A ile C arasındaki kovaryans ve C ile B arasındaki kovaryans birbirine eşit ve 0 (sıfır) olduğunda bu portföyün standart sapması yüzde kaçtır?

A) 6,51

B) 4,94

C) 2,53

D) 2,00

8. Bir yıl vadeli Hazine bonosunun getirisinin % 8 ve 3 ay vadeli mevduat faiz oranının % 5 olduğu bir piyasada pazarın beklenen getirisi % 12 iken Finansal Varlıkları Fiyatlama Modeli (CAPM)'ne göre beta kat sayısı 1,2 olan bir hisse senedinin beklenen getirisi % kaçtır?

A) 9,80

B) 11,00

C) 12,80

D) 13,40

9. % 40 oranında A hisse senedi ve % 60 oranında B hisse senedinden oluşan bir portföyün beklenen getirisi % 16'dır. A hisse senedinin beklenen getirisi % 10 ise B hisse senedinin beklenen getirisi % kaçtır?

- A) 18 B) 20 C) 22 D) 25

10. Aşağıdakilerden hangisi defansif pay senedini tanımlamaktadır?

- A) Beta kat sayısı 1 (Bir)'den küçük olan pay senedi
- B) Beta kat sayısı 1 (Bir)'den büyük olan pay senedi
- C) Alfa kat sayısı 1 (Bir)'den küçük olan pay senedi
- D) Alfa kat sayısı 1 (Bir)'den büyük olan pay senedi

11. Aşağıdakilerden hangisinde Finansal Varlıkları Fiyatlama Modeli (CAPM)'nin varsayımı yanlış olarak verilmiştir?

- A) İşlem giderleri yoktur.
- B) Yatırımlar bölünemez niteliktedir.
- C) Piyasadaki hiçbir yatırımcının portföyü fiyatları etkileyecek ölçüde büyük değildir.
- D) Piyasadaki bilgilere tüm yatırımcılar kolaylıkla ve hiçbir maliyete katlanmadan ulaşabilmektedirler.

12. Vadeli Faiz Sözclemeleri (Forward Rate Agreement(FRA)) ile ilgili olarak aşağıdakilerden hangisi yanlıştır?

- A) FRA alıcısı, gelecekteki belirli bir dönem için işlemin yapıldığı tarihte sabitlenen faiz oranından borçlanmayı ve takas tarihindeki faizden mevduat yapmayı kabul eder.
- B) Faizlerin yükseleceği beklentisi ile, portföyde taşınan değişken faiz riskinden korunmak amacıyla FRA alınır.
- C) Önceden belirlenen faiz oranı ile takas tarihinde oluşan faiz oranı arasındaki fark telafi ödemesi şeklinde ödenir.
- D) FRA işlem teminatları sözleşmenin taraflarınca eşit olarak paylaşılır.

13. Faiz oranının % 1'lik değişmesi sonucunda, opsiyonun priminde ne kadar değişim olacağını aşağıdakilerden hangisi gösterir?

A) Rho
C) Vega

B) Theta
D) Gamma

14. Aşağıdakilerden hangisi bir işletmede stok devir hızının düşük olmasının nedenleri arasında sayılamaz?

- A) Satış olanağını yitirmiş veya satış olanağı azalmış malların stoklar içerisinde gösterilmesi
- B) Dönem sonu stoğunun değerinin yüksek gösterilmesi
- C) İşletmenin sipariş üzerine faaliyet göstermesi
- D) Emniyet stoğunun gereğinden fazla tutulması

15. A firmasının sermaye yapısı % 40 yabancı kaynak ve % 60 öz kaynaktan oluşmaktadır. Bu firmanın ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (WACC) % 10, öz kaynağının maliyeti ise % 8'dir. Vergi oranının % 20 olduğu durumda bu firmanın yabancı kaynağının maliyeti % kaçtır?

- A) 2 B) 13 C) 15,40 D) 16,25

16. Maliyeti 150.000 TL olan A projesinin net nakit akışları aşağıda yer almaktadır. İskonto oranı % 10 olduğuna göre projenin kârlılık endeksi hangisidir?

| Yıllar | A Projesinin Net Nakit Akışları (TL) |
|--------|--------------------------------------|
| 1 | 50.000 |
| 2 | 60.000 |
| 3 | 60.000 |
| 4 | 80.000 |

- A) 0,60 B) 1,30 C) 1,67 D) 2,51

17. 2 yıl vadeli, yıllık %20 faizli, 6 ayda bir faiz ödemeli olarak bankaya yatırılan 300.000 TL vade sonunda kaç TL'ye ulaşır? (Vergiler ihmal edilmiştir.)

A) 451.250

B) 440.240

C) 439.230

D) 428.220

18. Bir yatırımcı, bir yıl vadeli, % 20 faizli tahvil satın almıştır. Bir yılın sonunda, yıllık enflasyon % 7 olarak gerçekleştiğine göre reel faiz oranı % kaçtır?

A) 11,83

B) 12,15

C) 13,00

D) 13,56

19. Bir yıllık dönem içinde kazanılan faizlerin anaparaya katılmasıyla bulunan toplam faiz gelirini hesaplamak için kullanılan faiz oranı aşağıdakilerden hangisidir?

A) Anüite

B) Basit faiz

C) Bileşik faiz

D) Nominal faiz

20. Bir pay senedinin cari pazar değeri 9,20 TL, gelecek yıl ödenmesi beklenen kâr payı 2,3 TL'dir. Kâr paylarındaki büyüme oranı yıllık % 14 olduğuna göre, bu pay senedinden yatırımcının beklediği minimum getiri oranı aşağıdakilerden hangisidir?

A) % 16,3

B) % 23,2

C) % 25,5

D) % 39,0

21. % 30 brüt faizli (stopaj oranı % 15), yılda bir defa faiz ödemeli, iki yıl vadeli, 100 TL nominal değerli bir tahvil yatırımcısına % 20 getirecek şekilde kaç TL'ye satılmalıdır?

A) 108,40

B) 115,27

C) 117,06

D) 121,43

22. Bir yatırımcı X şirketinin pay başına 20 TL kâr payı dağıtacağını tahmin etmektedir. Yatırımcının beklediği getiri oranının % 10 olduğu ve dönem sonunda payını 300 TL'den satmayı planladığı dikkate alındığında, pay senedine ödeyeceği fiyat kaç TL olmalıdır?

A) 320,7

B) 310,3

C) 302,8

D) 290,9

23. Aşağıda belirtilen yöntemlerden hangisi firma değerlendirilme yaklaşımlarından “Maliyet Yaklaşımı” içinde değerlendirilir?

- A) Defter değeri
- B) Fiyat/kazanç oranı
- C) Piyasa değeri/defteri değeri
- D) İndirgenmiş nakit akımları yöntemi

24. Sermayesi 1.000.000 adet paya bölünmüş XYZ şirketi, 8 TL cari kâr payının gelecek 3 yıl süresince yılda % 15 ve 4'üncü yıldan itibaren sonsuza dek yılda % 7 oranında artacağını öngörmektedir. Yatırımcının gerekli getiri oranı % 10 ise, XYZ şirketinin değeri kaç TL'dir?

A) 302.428.179

B) 352.286.700

C) 403.578.953

D) 418.571.045

25. Aşağıdakilerden hangisi dikey birleşmelerin gerekçelerinden biri değildir?

- A) Ürünün pazarlanması aşamasında, gerek dağıtım kanallarını kontrol ederek, gerekse diğer pazarlama fonksiyonlarını yerine getiren birimleri yapısına katarak, pazarlama etkinliğini sağlamak
- B) Ürünün hem öncesi, hem de sonrasına ilişkin süreci ele geçirerek üretimi kontrol altına almak, böylece fiyat belirlemede etkili olmak
- C) Hammadde ve malzeme kaynaklarını kontrol ederek pazarda güçlü bir duruma geçmek
- D) Üretimde ölçek ekonomisini yakalamak ve pazar payını artırmak

**KREDİ
DERECELENDİRMESİ
VE FİNANS
(5900)**

- 1.** A
- 2.** C
- 3.** B
- 4.** C
- 5.** A
- 6.** D
- 7.** B
- 8.** C
- 9.** B
- 10.** A
- 11.** B
- 12.** D
- 13.** A
- 14.** C
- 15.** D
- 16.** B
- 17.** C
- 18.** B
- 19.** C
- 20.** D
- 21.** A
- 22.** D
- 23.** A
- 24.** B
- 25.** D

SINAVDA BAŞARILAR DİLERİM

SERMAYE PİYASASI KURULU LİSANSLAMA SINAVLARI

SERMAYE PİYASASI FAALİYETLERİ İLERİ DÜZEY

5900 – Kredi Derecelendirme ve Finans

02 EYLÜL 2012

1. Sermaye Piyasası Kurulunun derecelendirme faaliyetine ilişkin düzenlemeleri uyarınca, aşağıdakilerden hangisi doğru bir ifadedir?

- A) Sermaye piyasasında derecelendirme sadece kredi derecelendirme faaliyetini kapsar.
- B) Derecelendirme kuruluşları dolaylı olarak reklam sayılabilecek faaliyetlerde bulunabilirler.
- C) Derecelendirme kuruluşları işletmelerin talepleri olmaksızın derecelendirme yapabilirler.
- D) Sermaye piyasalarında derecelendirme yapılması payları İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören şirketler için ihtiyari olmayıp şartları Kurul tarafından belirlenir.

2. Sermaye Piyasası Kurulunun derecelendirme faaliyetine ilişkin düzenlemeleri uyarınca, derecelendirme çalışmalarında bağımsızlığın sağlanmasına ilişkin olarak aşağıdaki ifadelerden hangisi doğru değildir?

- A) Derecelendirme kuruluşları, müşterisi ile müşterisinin hakim ortakları tarafından ihraç edilen hisse senetleri ve borçlanma senetlerinin alım satımında bulunamazlar.
- B) Derecelendirme kuruluşunun ortakları ve yöneticileri ticaretle uğraşamazlar, ancak derecelendirme komitesi üyelerinin derecelendirme kuruluşunu bilgilendirmek koşuluyla ticaretle uğraşması mümkündür.
- C) Derecelendirme kuruluşları, sermayelerinde dolaylı olarak %10 veya daha fazla paya sahip tüzel kişi ortakları ile bunların bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi teşebbüsleri ve iştiraklerine derecelendirme hizmeti veremezler.
- D) Derecelendirme kuruluşları, derecelendirme sürecinde etkili olan çalışanlarının analiz, değerlendirme, görüş ve kararlarını etkileyebilecek mevcut ve muhtemel tüm çıkar çatışmalarını tespit etmek, önlemek, yönetmek ve kamuya açıklamak üzere yazılı süreçler ve yöntemler oluşturmalarıdır.

3. Sermaye piyasasında derecelendirme faaliyetine ilişkin olarak aşağıdakilerden hangisi yanlıştır?

- A) Derecelendirme komitesinin en az 5 üyeden oluşması gerekir.
- B) Derecelendirme sözleşmesinin yazılı olarak yapılması gerekir.
- C) Derecelendirme kuruluşları, derecelendirme faaliyeti ile ilgili olarak hazırlanan raporları en az 10 yıl süreyle saklamak zorundadırlar.
- D) Müşteriye son 2 yıl içinde bağımsız denetim ve/veya değerlendirme faaliyeti kapsamında hizmet verilmiş olması hâlinde bağımsızlığın ortadan kalktığı kabul edilir.

4. Sermaye Piyasası Kurulunun derecelendirme faaliyetine ilişkin düzenlemeleri uyarınca derecelendirme çalışmalarına ilişkin olarak aşağıdaki ifadelerden hangisi doğru değildir?

- A) Derecelendirme faaliyetinde bulunmak üzere Türkiye’de kurulacak derecelendirme kuruluşlarının sistematik bir derecelendirme metodolojisi belirlemeleri gerekmektedir.
- B) Derecelendirme faaliyetinde bulunmak üzere Türkiye’de kurulacak derecelendirme kuruluşlarının finansal ve hukuki çalışma şekillerine ilişkin kontrol süreçlerini kapsayacak şekilde yazılı bir iç kontrol sistemi oluşturmaları gerekmektedir.
- C) Derecelendirme kuruluşlarının uluslararası bir derecelendirme kuruluşu ile bilgi paylaşımı sözleşmesi yapmaları hâlinde, bilgi paylaşımı sözleşmesinde, derecelendirme kuruluşunun, derecelendirme faaliyetini uluslararası derecelendirme kuruluşu tarafından aktarılan metodoloji doğrultusunda yürüteceğine ilişkin beyanına yer verilmelidir.
- D) Derecelendirme uzmanlarının, uzman olarak görev almadıkları derecelendirme çalışmalarında derecelendirme komitesi üyesi olarak görev almaları veya derecelendirme komitesi üyelerinin, komite üyesi olarak görev almadıkları derecelendirme çalışmalarında derecelendirme uzmanı olarak görev almaları mümkün değildir.

5. Yatırımın beklenen nakit akımlarının bugünkü değerinin başlangıç yatırım tutarına bölünmesi ile aşağıdakilerden hangisi elde edilir?

- A) Kârlılık endeksi
- B) Başabaş noktası
- C) Geri ödeme süresi
- D) Beklenen getiri oranı

6. Aşağıdakilerden hangisi Basel II düzenlemelerinin kapsadığı temel risk türlerinden biri değildir?

- A) Kredi riski
- C) Siyasi risk

- B) Piyasa riski
- D) Operasyonel risk

7. Aşağıdakilerden hangisi riske maruz değer hesaplamalarında kullanılan tekniklerden biri değildir?

- A) Tarihi Simülasyon Tekniği
- B) Rassal Yürüyüş Tekniği
- C) Varyans-Kovaryans Tekniği
- D) Monte Carlo Simülasyonu Tekniği

8.

| Menkul Kıymet | Beklenen Getiri (%) | Standart Sapma (%) | Portföydeki Ağırlık (%) |
|---------------|---------------------|--------------------|-------------------------|
| A | 20 | 3 | 30 |
| B | 15 | 5 | 20 |
| C | 12 | 2 | 50 |

Yukarıdaki tabloda bilgileri verilen menkul kıymetlerden oluşan portföyün getirisi ve standart sapması aşağıdakilerden hangisinde doğru olarak verilmiştir?

- A) 15 – 3,1 B) 16 – 2,9
C) 17 – 3,0 D) 15 – 2,9

9. Risksiz varlık A ile riskli varlık B'den oluşan bir portföye ilişkin veriler aşağıdaki gibidir. B'nin standart sapması 0,40 ise oluşturulan portföyün beklenen getirisi ve standart sapması sırasıyla ne olacaktır?

| | A | B |
|-----------------|------|------|
| Beklenen Getiri | 0,20 | 0,40 |
| Ağırlık | 0,80 | 0,20 |

- A) 0,24 – 0,00 B) 0,24 – 0,08
C) 0,24 – 0,40 D) 0,12 – 0,40

10. Finansal Varlık Fiyatlama Modeli (CAPM)'nin doğru sonuçlar vermesi için yapılan varsayımlar arasında aşağıdakilerden hangisi yoktur?

- A) Piyasadaki bütün yatırımcılar, risksiz faiz oranı üzerinden limitsiz bir şekilde borçlanabilmekte ve borç verebilmektedir.
- B) Piyasadaki bütün yatırımcılar fiyatları veri olarak almaktadır, hiçbirinin tek başına fiyatları etkileme gücü yoktur.
- C) Piyasadaki yatırımcıların hepsi yatırım kararını etkileyebilecek tüm bilgilere aynı anda ve eşit koşullarda sahip olmaktadır.
- D) Piyasada vergi ve/veya işlem maliyetleri vardır.

11. A hisse senedinin standart sapması % 40, B hisse senedinin standart sapması % 30, A ve B hisse senetlerinin getirileri arasındaki korelasyon 0,6'dır. 600.000 TL A hisse senedine, 400.000 TL B hisse senedine yatırıldığı takdirde oluşturulan portföyün standart sapması kaç olur?

- A) % 50 B) % 33 C) % 22 D) % 12

12. Aşağıdaki riskten korunma araçlarından hangisi sadece borsada işlem görür?

- A) Vadeli işlem sözleşmeleri (future)
- B) Alivire sözleşmeleri (forward)
- C) Takas (swap) sözleşmeleri
- D) Opsiyon sözleşmeleri

13. Bir işletmenin finansal durumunu tespit etmek amacıyla kullanılan oran analizine ilişkin olarak aşağıdaki ifadelerden hangisi yanlıştır?

- A) Cari oran ve asit-test oranı likiditeyi ölçmek için kullanılır.
- B) Borçların toplam varlıklara oranı kaldıraç etkisini analiz eder.
- C) Stok devir oranı ve alacak devir oranı faaliyet analizi için kullanılır.
- D) Hisse başına beklenen işletme kârına biçilen cari hisse fiyatını gösteren ekonomik rantabilite oranı, kârlılık analizi için kullanılır.

14. Aşağıdaki işlemlerden hangisi net işletme sermayesinin azalmasına neden olur?

- A) Dönem kârından yedek akçe ayrılması
- B) İşletmenin bir gayrimenkulünü satarak satış bedelini bankaya yatırması
- C) Uzun vadeli bir borcun kısa vadeli hâle gelmesi
- D) İşletmenin alacaklı olduğu bir müşterisinden alacağını tahsil etmesi

15. A Firmasının sermaye yapısı % 50 yabancı kaynak ve % 50 özkaynaktan oluşmaktadır. Yabancı kaynağın maliyeti % 14, özkaynağın maliyeti ise % 12'dir. Vergi oranının % 20 olduğu varsayıldığında bu firmanın ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (WACC) kaçtır?

A) % 11,20

B) % 11,60

C) % 11,80

D) % 13,00

16. Aşağıdakilerden hangisi temettü politikasına ilişkin bir teori değildir?

- A) Eldeki Kuş Teorisi (Bird in the Hand Theory)
- B) Vergi Tercihleri Teorisi (Tax Preference Theory)
- C) Kâr Payı İlişkisizlik Teorisi (Dividend Irrelevance Theory)
- D) Yapı-Davranış-Performans Teorisi (Structure-Conduct-Performance Theory)

17. Üretim süreçleri için 36 gün ve satış süreçleri için 108 günlük bir devreye sahip olan bir işletmenin çalışma devri kat sayısı kaçtır? (Yıllık çalışma süresi 360 gündür.)

- A) 2,50 B) 3,33 C) 5,00 D) 10,00

18. Bay A 2 yıl önce 3.000.000 TL'ye satın aldığı arsasını bugün 4.004.000 TL'ye satmıştır. Yapılan anlaşmaya göre Bay A satış bedelini bir yıl sonra tahsil edecektir. Piyasa faiz oranı % 10 olduğuna göre Bay A'nın bu işlem sonucundaki kâr zarar durumu nedir?

- A) 20.000 TL zarar B) 10.000 TL zarar
C) 10.000 TL kâr D) 20.000 TL kâr

19. Bir işletme üretimde kullanmak üzere bir makine satın almayı planlamaktadır. Muhtelif satıcılar ile yaptığı görüşmeler neticesinde aşağıdaki fiyat teklifleri işletmeye sunulmuştur.

Peşin: 270.000 TL

1 yıl vadeli: 300.000 TL

2 yıl vadeli: 325.000 TL

3 yıl vadeli: 350.000 TL

Vadeli alımlarda tutarın tamamı vade sonunda ödenecektir. Piyasa faiz oranı % 10 olduğuna göre, işletmenin makineyi ne şekilde alması daha rasyonel bir karar olacaktır?

A) Peşin

B) 1 yıl vadeli

C) 2 yıl vadeli

D) 3 yıl vadeli

20. Bir şirkete ait hisse senedi değerlendirme yöntemlerine ilişkin olarak aşağıdaki önermelerden hangisi yanlıştır?

- A) Yüksek enflasyon dönemlerinde muhasebe (defter) değeri yanıltıcı olabilir.
- B) Fiyat/Kazanç oranı bir şirketin özsermaye toplamı ile hisse senetlerinin toplam değeri arasında ilişki kurar.
- C) Piyasa değeri olarak da bilinen borsa değeri, bazı dönemlerde hisse senedinin gerçek değerinden önemli ölçüde düşük veya yüksek olabilir.
- D) Piyasa Değeri/Defter Değeri bir şirketin hisse senetlerinin piyasa değeri ile bilançoda görülen nominal değeri (öz kaynaklar toplamı) arasında ilişki kurar.

21. Bir Şirket hissesinin değerlemesinde indirgenmiş nakit akımları yöntemi kullanıldığında, Şirketin gelecekte üretmesi beklenen serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesinde kullanılması gereken iskonto oranı aşağıdaki-lerden hangisidir?

- A) Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti
- B) Özkaynak maliyeti
- C) Risksiz faiz oranı
- D) Borç maliyeti

22. Opsiyon primlerinin belirlenmesine ilişkin olarak aşağıdaki ifadelerden hangisi doğru değildir?

- A) Volatilite arttıkça alım opsiyonunun primi yükselir.
- B) Risksiz faiz oranı arttıkça satım opsiyonunun primi artar.
- C) Opsiyonun kullanımına kalan zaman azaldıkça alım opsiyonunun primi düşer.
- D) Volatilite azaldıkça satım opsiyonunun primi düşer.

23. X Şirketinin gelecek seneye ilişkin finansal projeksiyonları aşağıdaki gibidir.

| | |
|---|-----------------------|
| Fiyat/Kazanç oranı | : 5 |
| Hisse senetlerinin toplam değeri | : 1.000.000 TL |
| Toplam hisse senedi sayısı | : 200.000 Adet |
| Beta | : 1,5 |
| Risksiz faiz oranı (Rf) | : % 6 |
| Piyasa faiz oranı (Rm) | : % 10 |
| Temettü Dağıtma oranı | : % 50 |
| Büyüme oranı (g) | : % 10 |

Yukarıdaki bilgiler çerçevesinde X şirketinin cari hisse senedi fiyatı aşağıdakilerden hangisi olacaktır?

- A) 20 B) 24 C) 25 D) 38

24. Şirketin değerlemesinde aynı sektördeki faaliyet konusu benzer şirketlerin çeşitli finansal oranlarının ortalamaları veya sektöre özgü geçmişte gerçekleşmiş işlemlerde oluşan oranlar dikkate alınarak değer tespit edildiği firma değerlendirme yöntemi hangisidir?

- A) Kayıtlı değer yaklaşımı
- B) Maliyet oluşumları yaklaşımı
- C) İndirgenmiş nakit akım analizi
- D) Karşılaştırılabilir piyasa değeri analizi

25. Aşağıdakilerden hangisi müşterilerden servet transferi güdüsünü temel alan işletme birleşmesi teorisidir?

- A) Monopol teorisi
- B) Öncülük teorisi
- C) Etkinlik teorisi
- D) Değerleme teorisi

**KREDİ
DERECELENDİRMESİ
VE FİNANS
(5900)**

- 1.** C
- 2.** B
- 3.** A
- 4.** D
- 5.** A
- 6.** C
- 7.** B
- 8.** D
- 9.** C
- 10.** D
- 11.** B
- 12.** A
- 13.** D
- 14.** C
- 15.** B
- 16.** D
- 17.** A
- 18.** C
- 19.** D
- 20.** B
- 21.** A
- 22.** B
- 23.** C
- 24.** D
- 25.** A

SINAVDA BAŞARILAR DİLERİM

SERMAYE PİYASASI KURULU LİSANSLAMA SINAVLARI

SERMAYE PİYASASI FAALİYETLERİ İLERİ DÜZEY

5900 – Kredi Derecelendirme ve Finans

21 EYLÜL 2013

1. Aşağıdakilerden hangisi, bir birimlik riskli pozisyona karşılık, kaç birimlik korunma pozisyonu alınması gerektiğini ifade eder?

- A) Iskonto Oranı
- B) Delta
- C) Gamma
- D) Hedge Oranı
- E) Beta

2. eklenen değeri 32 ve standart sapması olan bir portf yün, değişim katsayısı kaçtır?

- A) 0,25
- B) 0,32
- C) 0,40
- D) 0,48
- E) 0,50

3. Aşağıdakilerden hangisi, likidite oranlarından biri değildir?

- A) Asit - Test Oranı
- B) Net Kâr Marjı
- C) Nakit Oranı
- D) Cari Oran
- E) Hazır Kıymetler Oranı

4. Aşağıdakilerden hangisi, sermaye piyasası kurumlarının risk durumları ve deyimliliklerini; borçluluğu temsil eden sermaye piyasası araçlarının; anapara, faiz ve benzeri yükümlülüklerini vadelerinde karşılayabilme riskini içerek piyasaya bilgi sağlayan finansal kurumlardır?

- A) Bankalar
- B) Derecelendirme Kurulu ları
- C) Leasing irketleri
- D) Faktoring irketleri
- E) Sigorta irketleri

5. Aşağıdakilerden hangisi, kâr payı dağıtımı ile pay senedinin piyasa değeri arasında bir ilişki bulunmadığını savunan yaklaşımdır?

- A) Geleneksel Yaklaşım
- B) Modigliani - Miller Yaklaşımı
- C) Gordon - Linter Yaklaşımı
- D) Net Gelir Yaklaşımı
- E) Net Faaliyet Geliri Yaklaşımı

6. Finans yneticisinin temel amacı aşağıdakilerden hangisidir?

- A) retim kapasitesini artırmak
- B) or lanma seviyesini d rlemek
- C) K r elde etmek
- D) letmenin b y mesini sa lamak
- E) Piyasa de erini maksimum kılmak

7. Aşağıdakilerden hangisi, taraflar arasında anapara ve faizlerin veya sadece faizlerin değiş tokuşunu sağlayan finansal bir işlemdir?

- A) Opsiyon
- B) Varant
- C) Gelecek S zle mesi
- D) Vadeli D viz S zle meleri
- E) Swap

8. Finansal fiyatlar ve oranlardaki hareket ve değişikliklerden kaynaklanan riske ne ad verilir?

- A) Likidite Riski
- B) Kredi Riski
- C) Piyasa Riski
- D) Operasyonel Risk
- E) Kar ı Taraf Riski

9. 650 Türk Lirası'na satın alınan bir pay senedi 75 Türk Lirası temettü geliri sağlamaktadır. u pay senedi 900 Türk Lirası'na satılmışsa, bu menkul kıymetin getirisi yüzde kaçtır?

- A) 50
- B) 40
- C) 30
- D) 20
- E) 10

10. Güneş A. . bir pay senedi için 13 Türk Lirası temettü demektedir. u pay senedi bir d nem sonra 52 Türk Lirası'na satılabilecektir. Eğer yatırımcı, bu yatırımdan 30 getiri beklerse, yatırımcı için bu pay senedinin bugünkü değeri nedir?

- A) 50
- B) 55
- C) 60
- D) 65
- E) 70

11. Derecelendirme ile ilgili aşağıdaki ifadelerden hangisi yanlıştır?

- A) Derecelendirme faaliyeti, kredi derecelendirmesi ve kurumsal y netim ilkelerine uyum derecelendirmesi faaliyetlerini kapsamaktadır.
- B) Derecelendirme notu, derecelendirme kurulu u tarafından belirlenen ko ullara uygun olarak kamuya a ıklanır.
- C) Derecelendirme kurulu u alı anları, faaliyetlerini tarafsız ve d r st bir ekilde y r t rler.
- D) Derecelendirme kurulu u, kontrol n raporu zerine yapılan i lemler hakkında 6 i g n i erisinde kurula bilgi verir.
- E) Derecelendirme kurulu ları, i letmelerin talepleri olmaksızın derecelendirme yapamazlar.

12. Yatırılan sermaye üzerinden bütün dönemleri kapsayacak biçimde bir kez hesaplanan faize ne ad verilir?

- A) İle ik Faiz
- B) Net Faiz
- C) r t Faiz
- D) Basit Faiz
- E) Efektif Faiz

13. Aşağıdakilerden hangisi, net çalışma sermayesini ifade eder?

- A) Toplam Varlıklar (-) Dönen Varlıklar
- B) Toplam Varlıklar (-) Duran Varlıklar
- C) Dönen Varlıklar (-) Kısa Vadeli Borular
- D) Dönen Varlıklar (-) Stoklar
- E) Toplam Varlıklar (-) Dönen Varlıklar - Duran Varlıklar

14. ağımsız hukuksal varlıkları olan işletmelerin, ortak bir ekonomik y netime girmeyi kabul etmeleri doğrultusunda işletmeler arası işbirliğine ne ad verilir?

- A) Holding
- B) Konsorsiyum
- C) Konsern
- D) Tr st
- E) Kartel

15. Aşağıdakilerden hangisi, yatırımcıların potansiyel kayıplarını ortadan kaldırmak amacıyla kurulmuş bir tür yatırım stratejisidir?

- A) Opsiyon
- B) Z-score Modeli
- C) Portf y Getirisi
- D) Koruma Oranı
- E) Portf y Sigortası

16. Aşağıdakilerden hangisi, ortaklarca işletmeye yapılan yatırımın etkin kullanılıp kullanılmadığını ifade eder?

- A) İr tK r Marjı
- B) Net K r Marjı
- C) Aktif K rlılık Oranı
- D) zsermaye K rlılık Oranı
- E) Pay a ına K r

17. Aşağıdakilerden hangisi, bir menkul kıymetin fiyat hareketleri ile seçilmiş bir piyasa g sterjesinin değışimi arasındaki ilişkiyi İçer?

- A) Standart Sapma
- B) Varyans
- C) eta Katsayısı
- D) De i kenlik Katsayısı
- E) Yarı Varyans

18. Aşağıdakilerden hangisi, firma değerinin saptanmasında kullanılan yöntemlerden biridir?

- A) Geri ödeme Sırası Yöntemi
- B) Yatırımın Ortalama Karlılığı Yöntemi
- C) Sermayenin Yaklaşık Karlılığı Yöntemi
- D) Düzeltimi Defter Değeri Yöntemi
- E) Net Faaliyet Gelir Yaklaşımı

19. Aşağıdakilerden hangisi sistematik olmayan risklerden biridir?

- A) Enflasyon Riski
- B) Yönetim Riski
- C) Pazar Riski
- D) Faiz Oranı Riski
- E) Satın Alma Güçlüğü Riski

20. Aşağıdakilerden hangisi, Avrupa tipi satın alma opsiyonları için geliştirilmiş fiyatlama modelidir?

- A) Binomial Opsiyon Fiyatlama Modeli
- B) Z-score Modeli
- C) Fisher Modeli
- D) Black - Scholes Fiyatlama Modeli
- E) Zeta Modeli

21. Vergi oranının 25 olduğu durumda; işletme 36 faizli kısa vadeli kredi kullandığında, bu kredinin maliyeti yüzde kaçtır?

- A) 27
- B) 28
- C) 29
- D) 30
- E) 31

22. Aşağıdakilerden hangisi, Türkiye'de kurulan derecelendirme kuruluşlarının yetkilendirilmesi ve listeye alınması için taşıması gereken koşullardan biri değildir?

- A) Ticaret unvanlarında derecelendirme ibaresinin bulunması
- B) Pay senetlerinin tamamının nama yazılı olması
- C) En az 2 derecelendirme uzmanı istihdam etmeleri
- D) Anonim şirket şeklinde kurulmuş olmaları
- E) En az 6 derecelendirme komitesi üyesinin görevlendirildiği derecelendirme komitesi olmaları

23. Derecelendirme kuruluşları, derecelendirme faaliyetleri ile ilgili raporları, kurul istediğinde ibraz etmek üzere en az kaç yıl süreyle saklamak zorundadırlar?

- A) 10
- B) 8
- C) 6
- D) 5
- E) 4

24. Aşağıdakilerden hangisi, bir işletmenin varlıklarının finansmanında kullandığı kaynakların, ağırlıklı ortalama maliyeti toplamını ifade eder?

- A) Yabancı Kaynak Maliyeti
- B) Sermaye Maliyeti
- C) İzkaynak Maliyeti
- D) Pay a ına Gelir
- E) Piyasa De eri

25. Bir yatırımcı 25.000 Türk Lirası tutarındaki nakdini, 16 faiz oranı üzerinden bileşik faizle 3 yıl süre ile bankaya yatırır. Süre sonunda kaç Türk Lirası olur?

- A) 39.022,40
- B) 39.075,20
- C) 39.100,10
- D) 40.000,00
- E) 40.022,40

| Ders Kodu | Ders Adı | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 |
|-----------|----------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| 5900 | Kredi Derecelendirmesi ve Finans | D | A | B | B | B | E | E | C | A | A | E | D | C | C | E | D | C | D | B | D | A | E | A | B | A |

SINAVDA BAŞARILAR DİLERİM

SERMAYE PİYASASI KURULU LİSANSLAMA SINAVLARI

SERMAYE PİYASASI FAALİYETLERİ İLERİ DÜZEY

5900 – Kredi Derecelendirme ve Finans

31 Mayıs – 1 Haziran 2014

1. Uzun vadeli faiz oranlarının, hem piyasa beklentilerinin bir sonucu hem de likiditeden vazgeçme primi içerdiğinden kısa vadeli faiz oranlarına göre daha yüksek olacağını kabul eden teori aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Ayrık piyasa teorisi
- B) Etkin piyasalar teorisi
- C) Piyasa kısımları teorisi
- D) Likidite tercihi teorisi
- E) Piyasa beklentileri teorisi

2. 36.000 TL'nin %30 faiz oranı üzerinden 2 yıllık basit faiz miktarı kaç TL'dir?

- A) 7.500
- B) 15.000
- C) 21.600
- D) 25.000
- E) 35.000

3. Aşağıdakilerden hangisi, belirli bir risk faktöründeki hareketin firma ya da işletmenin portföyü üzerindeki etkisini ölçmektedir?

- A) Senaryo analizi
- B) Maksimum kayıp yaklaşımı
- C) Minimum kayıp yaklaşımı
- D) Ekstrem değer teorisi
- E) Duyarlılık analizi

4. Derecelendirme faaliyeti ile ilgili aşağıdaki ifadelerden hangisi yanlıştır?

- A) Derecelendirme kuruluşları, müşterilerine belli bir dereceyi vereceklerine dair taahhütte bulunamazlar.
- B) Derecelendirme kuruluşları, faaliyetleri sırasında derecelendirme kuruluşu dışındaki uzman kişilerden görüş alabilirler.
- C) Derecelendirme faaliyetleri sırasında yararlanılan bütün kaynakların güvenilir olması şarttır.
- D) Derecelendirme kuruluşları, her derecenin ne anlama geldiğine ilişkin kamuya açıklama yapmazlar.
- E) Derecelendirme kuruluşlarının, derecelendirme faaliyetlerini yürütürken bağımsız denetimden geçmiş finansal bilgileri kullanmaları esastır.

5. Aşağıdakilerden hangisi sistematik risklerden biri değildir?

- A) Piyasa riski
- B) Yönetim riski
- C) Politik risk
- D) Enflasyon riski
- E) Kur riski

6. Dönen varlıkları toplamı 8.000 TL olan işletmenin cari oranı 2.5 ise; işletmenin net çalışma sermayesi kaç TL'dir?

- A) 3.200
- B) 3.800
- C) 4.800
- D) 11.200
- E) 12.800

7. Aşağıdakilerden hangisi, bir borçlunun borcunu zamanında ve tam olarak ödeyememe riskini ifade eder?

- A) İş riski
- B) Sistemik risk
- C) Yönetim riski
- D) Kredi riski
- E) Faiz riski

8. Bir aktifin elde bulundurma süresi içerisindeki tüm getirisinin, farklı bir nakit akışıyla değiştirildiği, iki taraflı finansal anlaşmalara ne ad verilir?

- A) Kredi riski sigortası
- B) Faiz swapı
- C) Faiz opsiyonları
- D) Toplam getiri oranı swapı
- E) Faiz future kontratları

9. Aşağıdakilerden hangisi sermaye yapısı yaklaşımlarından biri değildir?

- A) Net gelir yaklaşımı
- B) Net faaliyet geliri yaklaşımı
- C) İskonto edilmiş nakit akımı yaklaşımı
- D) Geleneksel yaklaşım
- E) Modigliani Miller yaklaşımı

10. Aşağıdakilerden hangisi, üçüncü kişi ve kurumlar tarafından derecelendirme kuruluşunun derecelendirmelerine gösterilen itimat ve gizli bilgilerin kötüye kullanımını engelleyen kalite güvencesi sistemlerinin olmasına ilişkin derecelendirme kuruluşlarının uyması gereken ilkelere biridir?

- A) Açıklama yükümlülüğü
- B) Tarafsızlık
- C) Kaynak yeterliliği
- D) İtibar
- E) Objektiflik

11. İki tarafın bir anlaşma çerçevesinde yaptıkları sözleşmede belirlenmiş kurallar içinde, mevcut ya da gelecekte yapacakları iş akitlerinden doğacak alacak ve borçlarını belirli periyotlarda birbirinden düşmelerine ne ad verilir?

- A) Ayrıştırma
- B) Birleştirme
- C) Netleştirme
- D) Uzlaşma
- E) Hedging

12. I. Geri ödeme süresi yöntemi
II. Fayda-maliyet yöntemi
III. Net bugünkü değer yöntemi
IV. İç verim oranı yöntemi
V. Yatırımın yaklaşık kârlılığı yöntemi

Yukarıdakilerden hangileri yatırım projeleri arasında tercih yapmada kullanılan paranın zaman değerini dikkate almayan yöntemlerdendir?

- A) Yalnız I
B) I ve V
C) II ve V
D) I, III ve IV
E) II, III ve V

13. Aşağıdakilerden hangisi, finans yöneticisinin işletmenin likidite durumunun analizinde kullandığı oranlardan biridir?

- A) Net kâr marjı
- B) Asit-test oranı
- C) Kaldıraç oranı
- D) Alacak devir hızı
- E) Stok tutma süresi

14. Bir varlığın pazar koşulları altında arz ve talebe göre belirlenen değerine ne ad verilir?

- A) Piyasa değeri
- B) Gerçek değer
- C) Defter değeri
- D) Tasfiye değeri
- E) Likidite değeri

15. Belirli bir dönemde faize karşı duyarlı aktifler ile faize karşı duyarlı pasifler arasındaki riski ortaya koyan analiz aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Süre analizi
- B) Parametrik yöntemler
- C) Başabaş analizi
- D) Duyarlılık analizi
- E) Gap analizi

16. Aşağıdakilerden hangisi, sadece temerrüt riskinin hesaplandığı aktüeryel bir modeldir?

- A) KMV modeli
- B) JP Morgan creditmetricsTM
- C) Credit portfolio view
- D) Credit view
- E) Creditrisk+

17. X hisse senedinin beklenen getirisi 0.30, varyansı ise 0.16'dır. Y hisse senedinin beklenen getirisi 0.40, varyansı ise 0.25'dir. X ve Y hisse senetleri arasındaki korelasyon 0.70'dir. Eşit ağırlığa sahip X ve Y hisse senetlerinden oluşan portföyün riski aşağıdakilerden hangisidir?

- A) 0.3215
- B) 0.2896
- C) 0.1725
- D) 0.1502
- E) 0.0899

18. Aşağıdakilerin hangisinde, işletmenin gelecekte sağlayacağı net nakit akımları tahmin edilerek; bu nakit akımlarının, işletmenin değerinin belirleneceği tarihe göre bugünkü değeri hesaplanmaktadır?

- A) İskonto edilmiş nakit akımları yönteminde
- B) Düzeltilmiş defter değeri yönteminde
- C) Defter değeri yönteminde
- D) Hisse senetleri ve borçları değerlendirme yönteminde
- E) Hisse başına kâr yönteminde

19. Bir işletmenin faaliyette bulunduğu işkolundaki pazar payını arttıracak yönde büyümesine ne ad verilir?

- A) Dikey büyüme
- B) Çapraz büyüme
- C) Finansal birleşme
- D) Kartel
- E) Yatay büyüme

20. Aşağıdakilerden hangisi stres testinin kapsadığı tekniklerden biridir?

- A) Ekstrem değer teorisi
- B) Beklentiler teorisi
- C) Sermaye varlıkları fiyatlama teorisi
- D) Etkin piyasalar hipotezi
- E) Fayda maliyet analizi

21. Aşağıdakilerden hangisi, belli bir zaman içerisinde, önceden belirlenmiş bir güven aralığında ortaya çıkabilecek olan en yüksek zararı istatistiki olarak ölçer?

- A) Riske maruz değer
- B) Beta
- C) Risk primi
- D) Finansal varlıkları fiyatlama modeli
- E) Standart sapma

22. Aşağıdakilerden hangisi, işletmenin kredi derece notlarının yükselme nedenlerinden biridir?

- A) Kredilerde yaşanan artış
- B) Özkaynak hacminde meydana gelen artış
- C) Değişik faaliyet alanlarına yönelme
- D) Grup işletmelerinde yaşanan sorunlar
- E) Düşük özkaynak miktarı

23. Ortaklıklar ve sermaye piyasası kurumlarının, kurulca yayımlanan kurumsal yönetim ilkelerine uyumunun derecelendirme kuruluşları tarafından bağımsız, tarafsız ve adil olarak değerlendirilmesi ve sınıflandırılması faaliyetine ne ad verilir?

- A) Kurumsal yönetim ilkelerine uyum derecelendirmesi
- B) Kredi derecelendirmesi
- C) Risk derecelendirmesi
- D) Yönetim derecelendirmesi
- E) Kredi yönetimi

24. Aşağıdakilerden hangisi, bir varlık veya yükümlülükte gelecekte ortaya çıkabilecek bir pozisyonu şimdiden dengelemek veya mevcut bir pozisyon likidite oluncaya kadar korumak amacıyla geçici bir ikame pozisyon oluşturma esasına dayanmaktadır?

- A) Bağışıklama
- B) Hedging
- C) Sigorta
- D) Erteleme
- E) Döviz sepeti

25. Aşağıdaki finansal oran gruplarından hangisi, işletmelerin kredi derecelerinin belirlenmesinde kullanılmaktadır?

- A) Likidite oranları+ Mali yapı oranları+ Faaliyet oranları+ Borçluluk oranları
- B) Cari oran+ Asit test oranı+ Net kâr marjı+ Kaldıraç oranı
- C) Asit test oranı+ Kaldıraç oranı+ Stok devir hızı+ Net Kâr Marjı
- D) Cari oran+ Fiyat kazanç oranı+ Kaldıraç oranı+ Piyasa değeri defter değeri oranı
- E) Likidite oranları+ Mali yapı oranları+ Faaliyet oranları+ Kârlılık oranları

| Ders Kodu | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 |
|-----------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|-----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| 5900 | D | C | E | D | B | C | D | D | C | İPT | C | B | B | A | E | E | C | A | E | A | A | B | A | B | E |

SINAVDA BAŞARILAR DİLERİM