İÇİNDEKİLER

DENEME 1.....1
Deneme 1 Çözümleri.....5

DENEME 2.....9
Deneme 2 Çözümleri.....13

DENEME 3.....16
Deneme 3 Çözümleri.....20

DENEME 4.....23
Deneme 4 Çözümleri.....27

DENEME 5.....30
Deneme 5 Çözümleri.....34

DENEME 6.....37
Deneme 6 Çözümleri.....41

DENEME 7.....44
Deneme 7 Çözümleri.....48

DENEME 8.....51
Deneme 8 Çözümleri.....55

DENEME 9.....58
Deneme 9 Çözümleri.....62

DENEME 10.....65
Deneme 10 Çözümleri.....69

SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI 1
DENEME 1

1) Bir anonim şirketin iflas etmesi sonucunda şirket malvarlığının borçları karşılamaya yetmediği anlaşılmıştır. Şirketin pay sahiplerinden (A), taahhüt ettiği sermaye bedelinin tamamını ödemiştir ve yönetim kurulu üyesi değildir. Şirketin ayrıca ödenmemiş vergi ve SGK borçları bulunmaktadır.

Buna göre (A)'nın sorumluluğuna ilişkin aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

A) Şirket borçlarının tamamından sermayedeki payı oranında şahsen sorumludur.
B) Sadece şirketin vergi ve SGK borçlarından şahsen sorumludur.
C) Şirket borçlarından yalnızca taahhüt ettiği ancak ödemediği sermaye tutarı kadar sorumludur.
D) Sermaye taahhüdünü tamamen yerine getirdiği için şirket alacaklıları veya kamu alacaklıları tarafından şahsi malvarlığına başvurulamaz.
E) Şirketin iflası hâlinde sınırlı sorumluluk ilkesi ortadan kalkacağından şirket borçlarından müştereken sorumludur.

2) **Payları Borsa İstanbul'da işlem gören ABC A.Ş.'nin paylarına ilişkin mülkiyet hakkının devri konusunda aşağıdaki ifadelerden hangisi doğrudur?**

A) Payın devrinin geçerli olabilmesi için fiziki hisse senedinin zilyetliğinin devredilmesi gerekir.
B) Pay devirleri noter huzurunda yapılan sözleşmeyle hüküm ifade eder.
C) Pay üzerindeki mülkiyet ve diğer haklar MKK nezdinde hak sahipleri bazında izlenir ve devirler kaydi kayıtlarla hüküm ifade eder.
D) Kaydi sistem yalnızca borçlanma araçları için uygulanmakta, paylar fiziki olarak izlenmeye devam edilmektedir.
E) Halka açık ortaklıkların tümünde istisnasız olarak payların MKK nezdinde kayden izlenmesi zorunludur.

3) BIST'te işlem gören üç şirketten oluşan varsayımsal bir endekste şirketlerin fiili dolaşımdaki paylarının piyasa değerleri sırasıyla 24 milyar TL, 16 milyar TL ve 10 milyar TL'dir. Endeksin bölen değeri 500 milyon TL olarak belirlenmiştir.

Buna göre endeks değeri aşağıdakilerden hangisidir?

A) 50 B) 75 C) 100 D) 125 E) 150

4) Halka açık olmayan ABC A.Ş.'nin sermaye artırımı yapmaksızın, mevcut ortaklarından birinin sahip olduğu payların bir bölümünün halka arz edilmesi suretiyle halka açılması planlanmaktadır.

Bu işlem sonucunda halka arzdan elde edilen fonun ekonomik olarak kime ait olması beklenir?

A) Tamamı ABC A.Ş.'nin sermayesine eklenir.
B) Satışı gerçekleştiren mevcut ortağa aktarılır.
C) Yarı yarıya şirket ile mevcut ortak arasında bölüştürülür.
D) Halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşa aktarılır.
E) MKK nezdinde bloke edilerek şirketin yatırımlarında kullanılır.

www.finansed.com

5) Bir sermaye piyasası aracı tahsisli olarak satılmıştır. Gün sonu itibarıyla söz konusu aracı elinde bulunduran;

- 142 nitelikli olmayan yatırımcı,
- 25 nitelikli yatırımcı

bulunmaktadır.

Payların ikincil piyasa işlemleri hariç olmak üzere, tahsisli satışlara ilişkin yatırımcı sayısı sınırı bakımından aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

A) Toplam yatırımcı sayısı 167 olduğundan 150 kişi sınırı aşılmıştır.
B) Nitelikli yatırımcıların yalnızca yarısı hesaba katılır.
C) Nitelikli yatırımcılar 150 kişi hesabında dikkate alınmadığından sınır aşılmamıştır.
D) Tahsisli satışlarda herhangi bir yatırımcı sayısı sınırı bulunmamaktadır.
E) 150 kişi sınırı yalnızca nitelikli yatırımcılara yapılan satışlarda uygulanır.

6) ABC A.Ş. payı temettü hak kullanım tarihinden bir önceki iş günü 84 TL kapanmıştır. Şirket pay başına brüt 6 TL nakit temettü dağıtacaktır.

Diğer tüm koşullar sabitken, Borsa İstanbul'un teorik fiyat düzeltmesine göre payın hak kullanım günündeki teorik fiyatı kaç TL olur?

A) 72 TL B) 76 TL C) 78 TL D) 80 TL E) 84 TL

7) Payları nominal değeri olan 1 TL'nin altında işlem gören bir halka açık ortaklık, bilanço açığını kapatmak amacıyla fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı yapacaktır.

Bu işlem sonrasında payların teorik olarak düzeltilmiş borsa fiyatına ilişkin aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

A) Nominal değerin altında kalması zorunludur.
B) Nominal değerin iki katını aşmaması gerekir.
C) Nominal değerin %20 fazlasını aşmayacak şekilde belirlenmelidir.
D) Sermaye azaltımı oranına bakılmaksızın 2 TL olmalıdır.
E) Borsa fiyatı için herhangi bir üst sınır bulunmaz.

8) **Baz fiyat, referans fiyat ve fiyat adımına ilişkin aşağıda yer alan ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?**

I. Baz fiyat, seans içindeki üst ve alt fiyat sınırlarının hesaplanmasında esas alınır.
II. BISTECH sisteminde kural olarak önceki işlem gününün kapanış fiyatı baz fiyat olarak kullanılır.
III. Referans fiyat her durumda payın işlem görebileceği üst ve alt fiyat limitlerinin hesaplanmasında kullanılan fiyattır.
IV. Fiyat adımı, baz fiyattan bağımsız olarak emrin bulunduğu fiyat seviyesine göre değişebilir.

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

9) Sürekli işlem yöntemiyle işlem gören bir payın devre kesici referans fiyatı 40 TL'dir. İlgili pay için devre kesici tetikleme oranı %10'dur.

Pay 44 TL'den işlem görmekteyken sisteme, gerçekleşmesi hâlinde fiyatı 44,20 TL'ye çıkaracak bir alış emri gönderilmiştir.

Buna göre aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

A) Emir tamamen gerçekleştirilir; devre kesici ancak işlem gerçekleştikten sonra devreye girer.
B) Fiyat referans fiyatın %10 üzerine ulaştığında bütün işlemler gün sonuna kadar durdurulur.
C) Limit dışında işlem yaratacak kısmın gerçekleşmesine izin verilmez ve devre kesici devreye girer.
D) Devre kesici yalnızca endeksteki düşüşlerde çalıştığından bu durumda uygulanmaz.
E) Devre kesici sadece tek fiyat yöntemiyle işlem gören paylarda uygulanır.

10) Bir anonim ortaklık tarafından ihraç edilen borçlanma aracının vadesi 270 gün olup araç iskontolu olarak satışa sunulmuştur.

Bu sermaye piyasası aracı aşağıdakilerden hangisidir?

A) Tahvil
B) Finansman bonosu
C) Paya dönüştürülebilir tahvil
D) Değiştirilebilir tahvil
E) Pay benzeri menkul kıymet

www.finansed.com

11) **Nominal değeri 100 TL olan, yıllık kupon oranı %18 ve kupon ödemeleri 3 ayda bir yapılan sabit faizli bir tahvilde, her bir kupon döneminde yatırımcıya ödenecek faiz tutarı kaç TL'dir?**

A) 3,00 B) 4,00 C) 4,50 D) 9,00 E) 18,00

12) Nominal değeri 100 TL ve yıllık kupon oranı %18 olan bir tahvil, ikincil piyasada 90 TL'den işlem görmektedir.

Bu tahvilin cari getirisi aşağıdakilerden hangisidir?

A) %16 B) %18 C) %20 D) %22 E) %25

13) Bir ekonomide merkez bankası politika faizini artırmış, ancak aynı dönemde uzun vadeli enflasyon beklentileri ve ülke risk primi belirgin biçimde gerilemiştir.

Bu durumda aşağıdaki ifadelerden hangisi en uygundur?

A) Kısa ve uzun vadeli tüm faizlerin aynı oranda artması zorunludur.
B) Kısa vadeli faizler yükselirken uzun vadeli faizlerin düşmesi mümkündür.
C) Uzun vadeli faizler yalnızca merkez bankası politika faizine bağlıdır.
D) Kredi riskindeki düşüş uzun vadeli faizleri etkilemez.
E) Kısa vadeli faizler ülke risk primine, uzun vadeli faizler yalnızca likiditeye bağlıdır.

14) Diğer tüm koşullar aynı olmak üzere aşağıdaki tahvillerden hangisinin kupon oranının daha yüksek olması beklenir?

A) Yatırımcıya geri satma hakkı veren Put Opsiyonlu Tahvil
B) İhraççıya geri çağırma hakkı veren Call Opsiyonlu Tahvil
C) Hiçbir erken itfa opsiyonu içermeyen tahvil ile aynı kupona sahip olması zorunludur
D) Put Opsiyonlu Tahvil ile Call Opsiyonlu Tahvil aynı kuponu sunar
E) Kupon oranı opsiyon yapısından bağımsızdır

15) Aşağıdakilerden hangisi standart SOFR ile Euribor arasındaki temel yapısal farklardan biridir?

A) SOFR teminatsız banka borçlanmalarına, Euribor ise yalnızca devlet tahvillerine dayanır.
B) SOFR doğrudan 3 ve 6 aylık vadelerde açıklanırken Euribor yalnızca gecelik açıklanır.
C) SOFR ABD Hazine tahvilleri teminatlı gerçekleşmiş repo işlemlerine dayanırken Euribor kendinden vadeli oranlar yayımlar.
D) Euribor tamamen uzman görüşüne dayanırken SOFR panel bankalarının tahminlerinden oluşur.
E) Her iki oran da yalnızca vade sonunda geriye dönük olarak hesaplanabilir.

16) Yatırım fonlarına ilişkin aşağıda yer alan ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

I. Yatırım fonu portföy yönetim şirketi tarafından kurulur.
II. Yatırım fonunun kural olarak tüzel kişiliği bulunmaz.
III. Katılma payı sahipleri, anonim ortaklık pay sahipleri gibi fon yönetimine katılma ve oy kullanma hakkına sahiptir.
IV. Fon içtüzüğü, yatırım fonunda anonim ortaklık esas sözleşmesine benzer bir işlev görür.

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

17) Bir Para Piyasası Fonu'nun portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi 42 gündür. Fon yöneticisi portföye vadesine 210 gün kalmış bir borçlanma aracı eklemek istemektedir.

Bu bilgilere göre aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

A) Ortalama vade 45 günün altında kaldığı sürece yatırım yapılabilir.
B) Vade 365 günün altında olduğu için yatırım yapılabilir.
C) Tekil varlık vadesi 184 günü aştığı için yatırım yapılamaz.
D) Yalnızca varlığın DİBS olması hâlinde yatırım yapılabilir.
E) Fon toplam değerinin %10'unu aşmamak kaydıyla yatırım yapılabilir.

www.finansed.com

18) Bir yatırım fonunun portföy dağılımı piyasa koşullarına göre şu şekilde değişmektedir:

- Bir dönemde %90 pay, %10 borçlanma aracı,
- Başka bir dönemde %100 borçlanma aracı,
- Başka bir dönemde %70 altın, %30 pay.

Fonun izahnamesinde herhangi bir varlık sınıfında sürekli asgari yoğunlaşma zorunluluğu bulunmamaktadır.

Bu fon aşağıdakilerden hangisine en uygun örnektir?

A) Karma Fon B) Hisse Senedi Fonu
C) Değişken Fon D) Para Piyasası Fonu
E) Fon Sepeti Fonu

19) Aşağıdaki fonlardan hangisinde, genel kural olarak yatırımcının alım-satım emri verdiği anda işlem fiyatını önceden bilmesi mümkündür?

A) Hisse Senedi Fonu
B) Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
C) Değişken Fon
D) Para Piyasası Fonu
E) Kıymetli Madenler Fonu

20) Aşağıdakilerden hangisi Forward sözleşmeler ile Futures sözleşmeler arasındaki temel farklılıklardan biridir?

A) Forward sözleşmeler taraflara yükümlülük getirirken Futures sözleşmeler yalnızca hak verir.
B) Forward sözleşmeler organize piyasada, Futures sözleşmeler tezgâhüstü piyasada işlem görür.
C) Forward sözleşmeler tarafların ihtiyaçlarına göre özelleştirilebilirken Futures sözleşmeler borsa tarafından standartlaştırılır.
D) Forward sözleşmelerde karşı taraf riski bulunmazken Futures sözleşmelerde karşı taraf riski yüksektir.
E) Forward sözleşmeler günlük uzlaşıya tabi iken Futures sözleşmeler yalnızca vade sonunda hesaplaşır.

21) Bir pay vadeli işlem sözleşmesinde dayanak payın fiyatı 240 TL, sözleşme büyüklüğü 100 pay ve Takasbank tarafından esas alınan Fiyat Değişim Aralığı (PSR) %12'dir.

Yatırımcı 4 adet sözleşmede uzun pozisyon açarsa, başka pozisyon bulunmadığı varsayımıyla yaklaşık başlangıç teminatı kaç TL olur?

A) 5.760 B) 9.600 C) 11.520 D) 24.000 E) 96.000

22) Spot piyasada 100 TL'den işlem gören bir pay için bir aylık taşıma faiz maliyetinin %3 olduğu ve vade sonuna kadar 5 TL nakit temettü ödeneceğinin kesin olarak bilindiği varsayılmaktadır.

Basitleştirilmiş taşıma maliyeti yaklaşımına göre vadeli işlem sözleşmesinin teorik fiyatı yaklaşık kaç TL olmalıdır?

A) 95 TL B) 98 TL C) 100 TL D) 103 TL E) 108 TL

23) Aşağıdaki gelirlerden hangisi, GVK Geçici 67'nci madde kapsamında tevkifata <u>tabi değildir</u>?

A) Borsa İstanbul'da işlem gören hisse senedi alım-satım kazancı
B) Repo geliri
C) Yatırım fonu katılma payından elde edilen gelir
D) Hisse senedi kâr payı
E) Aracı kuruluş varantından elde edilen gelir

www.finansed.com

24) Kira sertifikalarının vergilendirilmesine ilişkin aşağıda yer alan ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

I. Türkiye'de tam mükellef varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen normal kira sertifikalarında genel tevkifat oranı %10'dur.
II. Altına dayalı kira sertifikalarında %0 oranı öngörülmüştür.
III. 24.5.2020'den itibaren iktisap edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarında oran %15'tir.
IV. Tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen kira sertifikaları da Geçici 67 kapsamında zorunlu tevkifata tabidir.

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

25) Bir gerçek kişi, genel oran uygulamasına tabi bir yatırım fonu katılma payını 15 Temmuz 2025 tarihinde iktisap etmiş ve daha sonra kazançla satmıştır. Fon, hisse senedi yoğun fon veya özel bir %0 oran uygulamasına tabi fon değildir.

Bu bilgilere göre uygulanacak tevkifat oranı kaçtır?

A) %0 B) %7,5 C) %10 D) %15 E) %17,5

SERMAYE PİYASA ARAÇLARI 1
DENEME -1 AÇIKLAMALI ÇÖZÜMLER

Sermaye Piyasa Araçları 1 Deneme 1 Cevap Anahtarı				
1-D	2-C	3-C	4-B	5-C
6-C	7-C	8-B	9-C	10-B
11-C	12-C	13-B	14-B	15-C
16-B	17-C	18-C	19-D	20-C
21-C	22-B	23-D	24-B	25-E

Çözüm 1: Cevap: D

Anonim şirket, borçlarından dolayı **kendi malvarlığıyla sınırsız sorumludur**. Buna karşılık pay sahipleri şirket alacaklılarına karşı doğrudan sorumlu değildir. Pay sahibinin temel borcu, şirkete karşı taahhüt ettiği sermaye bedelini ödemektir.

(A), sermaye taahhüdünün tamamını yerine getirdiğinden şirketin iflası durumunda dahi şahsi malvarlığına başvurulamaz. Ayrıca anonim şirketlerde, yalnızca pay sahibi olan ve yönetim kurulu üyesi olmayan kişiler, limited şirket ortaklarından farklı olarak şirketin ödenmeyen vergi ve SGK borçlarından da kişisel malvarlıklarıyla sorumlu değildir.

Çözüm 2: Cevap: C

Kaydi sistem, sermaye piyasası araçlarının fiziki senede bağlanmadan elektronik ortamda izlenmesini ifade eder.

Payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların payları üzerindeki mülkiyet ve diğer haklar **MKK nezdinde hak sahipleri bazında izlenir**. Dolayısıyla devir, fiziki senedin teslimiyle değil, MKK nezdindeki hesaplar arasında yapılan kayıtlarla gerçekleşir.

E seçeneği özellikle güçlü bir çeldiricidir. Çünkü bazı halka açık ortaklıklar kaydileştirme zorunluluğunun dışında bırakılabilmektedir.

Çözüm 3: Cevap: C

Endeksin toplam fiili dolaşım piyasa değeri:

24 + 16 + 10 = 50 milyar TL

Bölen değeri: **500 milyon TL = 0,5 milyar TL**

Dolayısıyla:

Endeks Değeri = 50 / 0,5 = 100

Doğru cevap **C**'dir.

Türkiye'deki temel pay endekslerinde şirketlerin ağırlıkları esas itibarıyla **fiili dolaşımdaki payların piyasa değerine** göre belirlenir. Bölen değeri ise çeşitli kurumsal işlemlerin endeks seviyesinde yapay değişiklik yaratmasını önlemeye yarar.

Çözüm 4: Cevap: B

İlk halka arzın temel yöntemlerinden biri **mevcut payların satışı yoluyla halka arz**dır. Bu yöntemde yeni pay yaratılmaz; mevcut ortak sahip olduğu payların bir bölümünü yatırımcılara satar.

Dolayısıyla satıştan sağlanan para **şirkete değil, paylarını satan ortağa** gider.

Buna karşılık **sermaye artırımı yoluyla halka arzda** yeni paylar şirket tarafından ihraç edildiğinden fon şirketin kasasına girer.

İki yöntemin birlikte kullanılması da mümkündür.

Çözüm 5: Cevap: C

Tahsisli satılan sermaye piyasası araçlarını belirli bir anda elinde bulunduran yatırımcı sayısının kural olarak **150'yi geçmemesi** gerekir.

Ancak önemli bir istisna bulunmaktadır:

Nitelikli yatırımcılar, 150 kişi hesabında dikkate alınmaz.

Bu nedenle hesaba katılan yatırımcı sayısı:

142 kişidir.

142 < 150 olduğundan sınır aşılmamıştır.

Nitelikli yatırımcılara yapılan satışlarda ise ayrıca yatırımcı sayısı yönünden bir sınır bulunmamaktadır.

www.finansed.com

Çözüm 6: Cevap: C

Nakit temettü dağıtımında teorik fiyat:

Ft = Fk – T

Burada:

- Fk = 84 TL
- T = 6 TL

Dolayısıyla: **Ft = 84 – 6 = 78 TL**

Doğru cevap **C**'dir.

Nakit temettü şirketten nakit çıkışı yarattığı için şirketin teorik değeri temettü tutarı kadar azalır. Fiyat düzeltmesi **hak kullanım tarihinde** uygulanır.

Çözüm 7: Cevap: C

Bilanço açığını kapatmak amacıyla yapılan fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımında, işlem sonrasında oluşacak düzeltilmiş borsa fiyatının **payın nominal değerinin %20 fazlasını aşmaması** gerekir.

Nominal değer 1 TL ise teorik düzeltilmiş fiyat en fazla: **1 TL × 1,20 = 1,20 TL**

olabilir.

Bu mekanizmanın amaçlarından biri, nominal değerin altında işlem gören payın teknik fiyatını yukarı taşıyarak şirketin ileride nakit sermaye artırımı yapabilmesine elverişli bir yapı oluşturmaktır.