

İÇİNDEKİLER

Bölüm 1: PAY Test 1 (120 soru)	1
Açıklamalı Çözümler	21
Bölüm 1: PAY Test 2 (110 soru)	34
Açıklamalı Çözümler	50
Bölüm 2: BORÇLANMA ARAÇLARI (100 soru)	61
Açıklamalı Çözümler	75
Bölüm 3: YATIRIM FONU KATILMA PAYI (100 soru)	85
Açıklamalı Çözümler	100
Bölüm 4: TÜREV ARAÇLAR (60 soru)	112
Açıklamalı Çözümler	121
Bölüm 5: GELİR VERGİSİ KANUNU GEÇİCİ 67. MADDE (70 soru)	128
Açıklamalı Çözümler	137

BÖLÜM 1: PAY**Açıklamalı Test 1**

- 1) Anonim şirketlerde şirket malvarlığı ile pay sahibinin hukuki konumu arasındaki ilişkiye ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi yanlıştır?
- A) Anonim şirket, ortaklarından ayrı bir tüzel kişiliğe sahiptir.
- B) Şirket, kendi adına gayrimenkul edinebilir ve borçlanabilir.
- C) Pay sahipliği, şirket malvarlığının belirli bir bölümü üzerinde doğrudan mülkiyet hakkı sağlar.
- D) Pay sahibinin şirkete karşı temel borcu, taahhüt ettiği sermaye payı bedelini ödemektir.
- E) Sermaye taahhüdünü tamamen yerine getiren pay sahibinin, yalnızca pay sahibi olması nedeniyle şirket borçları için kişisel malvarlığına başvurulamaz.
- 2) Anonim şirketlerde Genel Kurul ile Yönetim Kurulu arasındaki görev dağılımı dikkate alındığında aşağıdaki işlemlerden hangisinin diğerlerinden farklı bir organa ait olduğu söylenebilir?
- A) Yönetim Kurulu üyelerinin seçilmesi
- B) Bağımsız denetçinin seçilmesi
- C) Finansal tabloların onaylanması
- D) Muhasebe düzeninin kurulması
- E) Esas sözleşme değişikliğine karar verilmesi
- 3) Bir halka açık anonim şirkette Genel Müdür aynı zamanda Yönetim Kurulu üyesidir. Yönetim Kurulunda ayrıca şirketin günlük faaliyetlerine katılmayan ve yönetimin performansını gözetken üyeler ile şirket ve ilişkili taraflarla kararlarını etkileyebilecek mali, idari veya ticari bağlantısı bulunmayan üyeler bulunmaktadır. Buna göre aşağıdaki sınıflandırmalardan hangisi doğrudur?
- A) Genel Müdür bağımsız üye; diğer üyeler icracı üyedir.
- B) Genel Müdür icracı üye; günlük yönetime katılmayan üyeler icracı olmayan üye; bağlantısı bulunmayan özel statülü üyeler bağımsız üyedir.
- C) Genel Müdür icracı olmayan üye; bağımsız üyeler ise icracı üyedir.
- D) Genel Müdür yalnız profesyonel yönetici sayılır, Yönetim Kurulu üyesi olsa bile icracı üye sayılamaz.
- E) İcracı olmayan üye ile bağımsız üye arasında herhangi bir farklılık bulunmamaktadır.

- 4) Anonim şirketlerin denetim yapısına ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi doğrudur?
- A) 6102 sayılı TTK ile Denetim Kurulu anonim şirketlerin zorunlu organı hâline getirilmiştir.
- B) Bağımsız denetim kuruluşları Yönetim Kurulu tarafından seçilir ve şirketin zorunlu organıdır.
- C) Denetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi, Genel Kurul ve Yönetim Kurulu gibi anonim şirketin zorunlu organlarıdır.
- D) Eski sistemdeki murakıplık kaldırılmış; denetim fonksiyonu bağımsız denetim ve/veya Yönetim Kurulu bünyesindeki iç mekanizmalar aracılığıyla yürütülmeye başlanmıştır.
- E) Bağımsız denetimin varlığı Yönetim Kurulunun gözetim sorumluluğunu tamamen ortadan kaldırır.
- 5) Aynı anonim şirketin finansman ihtiyacını karşılamak amacıyla bir yatırımcı tahvil satın alırken başka bir yatırımcı şirketin sermaye artırımında pay satın almaktadır. Bu iki yatırımcının hukuki ve ekonomik konumları karşılaştırıldığında aşağıdakilerden hangisi yanlıştır?
- A) Tahvil yatırımcısı şirketin alacaklısı durumundadır.
- B) Pay yatırımcısı şirkette ortak statüsü kazanır.
- C) Tahvil yatırımcısının getirisi belirlenen faiz veya iskonto geliriyle bağlantılıdır.
- D) Pay yatırımcısının yatırımı belirli bir vadeye bağlı olup vade sonunda şirket tarafından nominal değer üzerinden geri ödenmek zorundadır.
- E) Pay yatırımcısının getirisi kâr payı ve sermaye kazancına bağlı olabilir.
- 6) Bir anonim şirketin tasfiyesi sonucunda elde edilen varlıkların bütün yükümlülükleri karşılamaya yetmediği varsayılmaktadır. Tasfiyedeki finansal hiyerarşi dikkate alındığında aşağıdakilerden hangisi pay sahiplerinin konumunu en doğru şekilde ifade eder?
- A) Pay sahipleri, şirketin sermayesini sağladıkları için bütün alacaklılardan önce ödeme alırlar.
- B) Pay sahipleri ile borçlanma aracı sahipleri eşit kidededir.
- C) Pay sahipleri artık değer hak sahibi olup, borçlar ödendikten sonra varlık kalması hâlinde bundan yararlanırlar.
- D) Pay sahipleri yalnızca kamu borçlarından sonra, diğer bütün alacaklılardan önce ödeme alır.
- E) Pay sahiplerinin kıdem sırası şirket esas sözleşmesinden bağımsız olarak daima çalışanların önündedir.

- 7) Bir anonim ortaklığın sermayesi her biri 1 TL nominal değerli 2.000.000 paya ayrılmıştır. Şirket, her biri 250 payı temsil eden hisse senedi küpürleri bastırmaktadır.

Buna göre bir küpürün nominal değeri ile şirket sermayesindeki temsil oranı sırasıyla aşağıdakilerden hangisidir?

- A) 250 TL – 1/8.000
B) 250 TL – 1/2.000.000
C) 2.000 TL – 1/250
D) 250.000 TL – 1/8
E) 1 TL – 250/2.000.000

- 8) **Anonim şirketlerde yönetim ve teşkilatlanmaya ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?**

- I. Genel Kurul şirketin günlük operasyonel yönetimini doğrudan yürütür.
II. Yönetim Kurulu, kanunen devredilemez yetkiler dışında yönetim yetkisini iç yönergeyle profesyonel yöneticilere devredebilir.
III. Genel Müdür veya CEO, yalnızca bu sıfatları nedeniyle anonim şirketin kanunen zorunlu organlarından biri değildir.
IV. Halka açık şirketlerde Yönetim Kurulunun çoğunluğunun icracı olmayan üyelerden oluşması esastır.

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

- 9) **Pay kavramına ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?**

- I. Pay, anonim ortaklık sermayesinin belirli bir nominal değere göre bölünmüş parçasıdır.
II. Türk Ticaret Kanunu uyarınca bir payın nominal değeri bir kuruştan az olamaz.
III. Bir payın birden fazla sahibi bulunması hâlinde her pay sahibi ortaklığa karşı haklarını birbirinden bağımsız olarak kullanabilir.
IV. Payın senede bağlanması hâlinde ortaya çıkan kıymetli evrak pay senedi veya hisse senedi olarak adlandırılabilir.

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

- 10) **Payların sermaye piyasası aracı niteliği ve piyasadaki işlevleriyle ilgili olarak aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?**

- I. 6362 sayılı SPKn'da "pay" kavramı doğrudan tanımlanmıştır.
II. Pay Tebliği'nde pay, ortaklığın sermayesini temsil eden ve sahibine ortaklık hakkı veren menkul kıymet olarak tanımlanmıştır.
III. Bütün anonim şirketlerin bütün payları, senede bağlanıp bağlanmadıklarına bakılmaksızın kendiliğinden sermaye piyasası aracıdır.
IV. Pay fiyatının sağlıklı oluşabilmesi bakımından fiyatı etkileyebilecek bilgilerin tam ve zamanında piyasaya sunulması önemlidir.
V. Payların kolay ve hızlı el değiştirebilmesi, sermaye piyasalarında organize bir kurumsal altyapıya duyulan ihtiyacı artırmıştır.

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

- 11) Bir anonim ortaklığın esas sözleşmesinde A grubu payların her birine 12 oy hakkı tanınmış, B grubu paylar ise adi pay olarak düzenlenmiştir. Genel Kurul gündeminde sırasıyla yönetim kurulu üyelerinin seçimi, esas sözleşme değişikliği ve mevcut yönetim kurulu üyelerinin ibrası bulunmaktadır.

Buna göre A grubu payların oy imtiyazının kullanımına ilişkin aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Oy imtiyazı üç kararın tamamında kullanılabilir.
B) Oy imtiyazı yalnızca esas sözleşme değişikliğinde kullanılamaz.
C) Oy imtiyazı yönetim kurulu seçiminde kullanılabilir; esas sözleşme değişikliği ve ibra kararlarında kullanılamaz.
D) Oy imtiyazı yalnızca yönetim kurulu üyelerinin ibrasında kullanılabilir.
E) Bir paya 12 oy hakkı verilmesi TTK bakımından mümkün olmadığından hiçbir kararda kullanılamaz.

- 12) Bir şirketin toplam 2.000.000 adet payının 1.800.000 adedi adi pay, 200.000 adedi ise her biri 15 oy hakkına sahip imtiyazlı paydır.

Buna göre imtiyazlı pay grubunun sermayedeki payı ile toplam oy hakları içindeki oranı yaklaşık olarak aşağıdakilerden hangisidir?

- A) %10 – %10 B) %10 – %37,5 C) %10 – %62,5
D) %15 – %60 E) %20 – %62,5

13) Aşağıdaki işlemlerden hangisi sonucunda ihraç edilen paylar bedelli pay olarak değerlendirilir?

- A) Geçmiş yıl kârlarının sermayeye eklenmesi
- B) İç kaynakların sermayeye dönüştürülmesi
- C) Ortaklara herhangi bir bedel ödetilmeden sermaye artırılması
- D) Birleşmede devralan şirketin, devrolan şirketin malvarlığı karşılığında devrolan şirket ortaklarına pay vermesi
- E) Kâr payının pay şeklinde dağıtılması

14) Nominal değeri 1 TL olan bir payın sermaye artırımını sırasında 7,50 TL'den ihraç edildiği varsayılmaktadır.

Buna göre aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Pay primsizdir ve 6,50 TL sermaye hesabına kaydedilir.
- B) Pay primlidir ve nominal değer ile ihraç fiyatı arasındaki 6,50 TL fark emisyon primi olarak özkaynaklarda izlenir.
- C) Nominal değer üzerinde pay ihracı yalnızca esas sermaye sisteminde mümkündür.
- D) İhraç fiyatının nominal değerden yüksek olması payın imtiyazlı pay hâline gelmesine yol açar.
- E) 1 TL nominal değerli pay 7,50 TL'den ihraç edilemez.

15) Kurucu ve intifa paylarına ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi yanlıştır?

- A) İntifa payları, esas sözleşme hükümleri çerçevesinde belirli kişiler lehine çıkarılabilir.
- B) Kuruluş aşamasında hizmetleri bulunan kişiler lehine çıkarılan intifa payları kurucu intifa payı olarak adlandırılabilir.
- C) Kurucu ve intifa payı sahiplerine doğrudan pay sahipliği hakları verilebilir.
- D) Kurucu ve intifa payı sahiplerine net kâra katılma hakkı tanınabilir.
- E) Kurucu ve intifa payı sahiplerine tasfiye sonucunda kalan tutara katılma hakkı verilebilir.

16) Bir halka açık şirketin toplam 120 milyon adet payı bulunmakta ve şirket bunların 20 milyon adedini geri alarak kendi mülkiyetinde tutmaktadır.

Şirketin geri alınan payları elinde bulundurmaya devam ettiği varsayımı altında aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Tedavüldeki pay sayısı 120 milyondur; geri alınan paylar yalnız muhasebesel niteliktedir.
- B) Tedavüldeki pay sayısı 100 milyondur ve geri alınan payların oy hakları donuktur.
- C) Tedavüldeki pay sayısı 100 milyondur ancak geri alınan paylar Genel Kurulda oy kullanabilir.
- D) Tedavüldeki pay sayısı 20 milyondur çünkü yalnızca şirketin sahip olduğu paylar tedavüldedir.
- E) Geri alınan payların bütün ekonomik ve yönetsel hakları tamamen ortadan kalkar.

17) XYZ A.Ş.'nin;

- Toplam pay sayısı: 200.000.000 adet
- Geri alınan payları: 20.000.000 adet
- Fiili dolaşımdaki payları: 72.000.000 adet
- Güncel pay fiyatı: 25 TL

olduğuna göre şirketin toplam piyasa değeri ile fiili dolaşımdaki payların piyasa değeri sırasıyla aşağıdakilerden hangisidir?

- A) 4,5 milyar TL – 1,8 milyar TL
- B) 5 milyar TL – 1,8 milyar TL
- C) 5 milyar TL – 4,5 milyar TL
- D) 4,5 milyar TL – 5 milyar TL
- E) 1,8 milyar TL – 5 milyar TL

18) İmtiyazlı paylara ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- I. Esas sözleşmede aksine hüküm bulunmadıkça payların adi pay niteliğinde olduğu kabul edilir.
- II. İmtiyaz yalnızca kâr payı ve oy hakkında tanınabilir.
- III. İmtiyaz kural olarak pay sahibine değil, paya tanınır.
- IV. Yönetim kurulunda temsil edilme hakkı tanınan paylar imtiyazlı sayılır.
- V. Oyda imtiyaz esas sözleşme değişikliği kararlarında da serbestçe kullanılabilir.

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

19) Şirketin kendi paylarını geri alması ve tedavüldeki pay kavramına ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- Geri alınan paylar bilançoda özkaynaklar altında indirim kalemi olarak izlenir.
 - Şirketin elindeki geri alınan payların oy ve yönetsel hakları donuktur.
 - Geri alınan payların bedelsiz sermaye artırımlarından doğan payları edinme hakkı da ortadan kalkar.
 - Tedavüldeki pay sayısı, toplam paylardan geri alınan payların çıkarılmasıyla bulunur.
 - Geri alım sonucunda diğer koşullar sabitken şirket kârının daha az tedavüldeki paya bölünmesi HKB'yı matematiksel olarak yükseltebilir.
- A) I, II ve IV B) I, II, IV ve V C) II, III ve V
D) I, III, IV ve V E) I, II, III, IV ve V

20) Fiili dolaşımdaki paylara ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- Fiili dolaşımdaki paylar piyasada gerçekten işlem görebilen ve serbest dolaşımda bulunan payları ifade eder.
 - Sermayenin %10 ve üzerindeki paya sahip gerçek veya tüzel kişi ortakların payları fiili dolaşıma dahil edilmez.
 - Yönetim kurulu üyelerinin sahip oldukları paylar fiili dolaşıma dahil edilir.
 - Hacizli veya alım satıma konu edilemeyen paylar fiili dolaşım dışında bırakılır.
 - Fiili dolaşımdaki payların piyasa değeri BIST pay endekslerinin ağırlıklandırılmasında kullanılabilir.
- A) I ve II B) I, II ve IV C) I, II, IV ve V
D) II, III, IV ve V E) I, II, III, IV ve V

21) Bir anonim şirketin paylarının nominal değeri 1 TL olmasına rağmen borsadaki güncel işlem fiyatı 48 TL'dir. Şirket ayrıca bedelli sermaye artırımını yapmayı planlamaktadır.

Buna göre nominal değere ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi doğrudur?

- Nominal değer, payın borsadaki arz ve talebe göre oluşan güncel işlem fiyatıdır.
- Nominal değer, şirketin gelecekte yaratacağı nakit akımlarına göre hesaplanan teorik değerdir.
- Nominal değer, hukuki ve şekli nitelikte olup şirket sermayesinin hesabında ve sermaye artırımını işlemlerinde kullanılabilir.
- Nominal değer, özkaynağın toplam pay sayısına bölünmesiyle bulunur.
- Nominal değer ile piyasa fiyatının birbirinden farklı olması hukuken mümkün değildir.

22) Bir şirketin özkaynak toplamı 1,8 milyar TL, toplam pay sayısı ise 600 milyon adettir. Şirket paylarının borsadaki fiyatı 9 TL'dir.

Buna göre pay başına defter değeri ve PD/DD oranı sırasıyla aşağıdakilerden hangisidir?

- A) 1 TL ve 9 B) 3 TL ve 3 C) 3 TL ve 9
D) 9 TL ve 3 E) 6 TL ve 1,5

23) Aşağıdakilerden hangisi defter değeri ile tasfiye değeri arasındaki temel farkı en doğru şekilde açıklar?

- Defter değeri yalnızca borçları, tasfiye değeri ise yalnızca varlıkları dikkate alır.
- Defter değeri borsadaki arz ve talebe göre, tasfiye değeri ise şirket yönetiminin beklentilerine göre belirlenir.
- Defter değeri finansal tablolardaki özkaynağa dayanırken, tasfiye değeri varlıkların cari piyasa değerlerinden nakde çevrilip borçlar ödendikten sonra kalan değeri esas alır.
- Tasfiye değeri her durumda defter değerinden yüksek olmak zorundadır.
- Defter değeri gelecekteki nakit akımlarını, tasfiye değeri ise nominal sermayeyi esas alır.

24) Bir şirketin varlıklarının bilanço değeri 900 milyon TL, borçları 400 milyon TL ve toplam pay sayısı 100 milyon adettir. Ancak tasfiye hâlinde şirket varlıklarının cari piyasa değerinden yalnızca 700 milyon TL'ye satılabileceği tahmin edilmektedir.

Buna göre pay başına defter değeri ile tasfiye değeri sırasıyla kaç TL'dir?

- A) 3 TL – 5 TL B) 5 TL – 3 TL C) 5 TL – 7 TL
D) 9 TL – 7 TL E) 4 TL – 3 TL

25) Bir şirketin payı borsada 32 TL'den işlem görmekte, yapılan temel değerlendirme sonucunda payın içsel değerinin 41 TL olduğu hesaplanmaktadır.

Bu bilgiler çerçevesinde aşağıdaki yorumlardan hangisi en uygundur?

- Payın nominal değerinin mutlaka 41 TL olması gerekir.
- Piyasa fiyatı içsel değerinin altında olduğundan pay potansiyel olarak düşük fiyatlanmış olabilir.
- Payın defter değerinin kesin olarak 32 TL'den yüksek olduğu söylenebilir.
- İçsel değer piyasa fiyatından yüksek olduğu için şirketin tasfiye edilmesi gerekir.
- Piyasa fiyatı ile içsel değerinin birbirinden farklı olması mümkün değildir.

26) Aşağıdaki değer kavramlarından hangisi diğerlerinden farklı olarak esas itibarıyla şirketin gelecekte yaratacağı ekonomik faydalara odaklanır?

- A) Nominal Değer B) Defter Değeri
C) Tasfiye Değeri D) İçsel Değer
E) İtibari Değer

27) Bir şirketin toplam 50 milyon adet payı bulunmakta ve payları borsada 24 TL'den işlem görmektedir. Aynı şirketin özkaynak toplamı 400 milyon TL'dir.

Buna göre şirketin toplam piyasa değeri ile pay başına defter değeri sırasıyla aşağıdakilerden hangisidir?

- A) 400 milyon TL – 24 TL
B) 1,2 milyar TL – 8 TL
C) 1,2 milyar TL – 24 TL
D) 800 milyon TL – 8 TL
E) 400 milyon TL – 8 TL

28) Nominal değer ve defter değerine ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- I. Nominal değer tamamen hukuki ve şekli bir kavramdır.
II. Nominal değer doğrudan borsadaki arz ve talebe göre belirlenir.
III. Defter değeri, özkaynak toplamının toplam pay sayısına bölünmesiyle bulunur.
IV. Defter değeri, şirketin marka değeri ve müşteri potansiyeli gibi görünmeyen varlıklarını her durumda tam olarak yansıtır.
V. PD/DD oranı, piyasa fiyatı ile defter değeri arasındaki ilişkiyi analiz etmek için kullanılabilir.

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

29) Tasfiye değeri ve içsel değere ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- I. Tasfiye değerinde şirket varlıklarının cari piyasa değerinden nakde çevrilebilecek tutarları dikkate alınır.
II. Tasfiye değeri, bütün borçlar ödendikten sonra kalan değer pay başına düşen kısmını ifade eder.
III. İçsel değer yalnızca şirketin bugünkü bilanço verilerinden hesaplanır.
IV. İçsel değer hesaplanırken şirketin gelecekteki nakit akımları, büyüme potansiyeli ve riskleri dikkate alınabilir.
V. Tasfiye değeri değerlendirme çalışmalarında bir tür alt sınır göstergesi olarak kullanılabilir.

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

30) Hisse senedi değer kavramlarına ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- I. Nominal değer ile piyasa fiyatının eşit olması zorunlu değildir.
II. Piyasa değeri, yatırımcıların arz ve talebine göre oluşur.
III. Piyasa fiyatı her durumda hissenin gerçek ekonomik değerini gösterir.
IV. İçsel değer piyasa fiyatından yüksek hesaplanması, hissenin düşük değerlendirilmiş olabileceğine işaret eder.
V. Şirketin toplam piyasa değeri, güncel hisse fiyatının toplam pay sayısı ile çarpılmasıyla hesaplanır.

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

31) Kaydi sistem uygulamasına ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi yanlıştır?

- A) Sermaye piyasası araçlarının fiziki senede bağlanmadan elektronik ortamda izlenmesini esas alır.
B) Borsada işlem gören halka açık ortaklık paylarına ilişkin mülkiyet ve diğer haklar MKK nezdinde hak sahipleri bazında izlenir.
C) Kaydi sistemde pay devri, kural olarak fiziki senedin zilyetliğinin devriyle hüküm doğurur.
D) Kaydi sistemle birlikte borsada işlem gören şirketlerin payları için fiziki hisse senedi basılması uygulaması sona ermiştir.
E) Bazı halka açık ortaklıklar mevcut düzenlemeler kapsamında kaydileştirme zorunluluğunun dışında bırakılabilir.

- 32) Bir halka açık anonim ortaklık bedelli sermaye artırımını yapmakta ve yeni çıkarılacak payların önemli bir bölümünü üçüncü kişilere sunmayı planlamaktadır.

Mevcut pay sahiplerinin ortaklıktaki oranlarının azalmasını önlemeye yönelik temel hak aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Tasfiye bakiyesine katılma hakkı
- B) Bedelsiz pay alma hakkı
- C) Yeni pay alma hakkı
- D) Ayrılma hakkı
- E) Satma hakkı

- 33) Bir halka açık ortaklığın Genel Kurulunda birleşme kararı görüşülmektedir. Bir pay sahibi birleşmeye olumsuz oy vermiş ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına geçirtmiştir.

Bu bilgilere göre pay sahibinin olayla ilişkili olarak sahip olabileceği hak aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Rüçhan hakkı
- B) Ayrılma hakkı
- C) Bedelsiz pay alma hakkı
- D) Azınlık hakkı
- E) Tasfiye bakiyesine katılma hakkı

- 34) Bir halka açık ortaklıkta bir pay sahibi doğrudan ve dolaylı olarak toplam oy haklarının %98'ine ulaşmıştır.

Bu durumda kalan azınlık pay sahipleri bakımından aşağıdakilerden hangisi gündeme gelir?

- A) Hakim ortağın paylarını satın alma zorunluluğu
- B) Şirketin doğrudan tasfiye edilmesi
- C) Paylarını hakim ortağa satmayı talep etme hakkı
- D) Bedelsiz pay alma hakkının otomatik olarak doğması
- E) Yeni pay alma hakkının sınırsız hâle gelmesi

- 35) ABC A.Ş. payları 40 TL'den işlem görmekte ve şirket pay başına yıllık 1,60 TL nakit temettü dağıtmaktadır.

Buna göre şirketin temettü verimi aşağıdakilerden hangisidir?

- A) %2 B) %4 C) %8 D) %25 E) %40

- 36) Bir yatırımcı bir payı 30 TL'den satın almıştır. Payın fiyatı daha sonra 50 TL'ye yükselmiş ancak yatırımcı satış yapmamıştır.

Bu durum aşağıdakilerden hangisiyle en doğru şekilde ifade edilir?

- A) Yatırımcı 20 TL gerçekleşmiş sermaye kazancı elde etmiştir.
- B) Yatırımcı 50 TL temettü geliri elde etmiştir.
- C) Yatırımcı 20 TL gerçekleşmemiş sermaye kazancına sahiptir.
- D) Yatırımcının kazancı bedelsiz pay geliri niteliğindedir.
- E) Sermaye kazancı ancak fiyat tekrar 30 TL'ye düştüğünde gerçekleşir.

- 37) Aşağıdakilerden hangisi sistematik risk ile sistematik olmayan risk arasındaki farkı en doğru şekilde ifade eder?

- A) Sistematik risk yalnızca tek bir şirkete özgüdür; sistematik olmayan risk tüm piyasayı etkiler.
- B) Her iki risk türü de tam çeşitlendirme yoluyla tamamen ortadan kaldırılabilir.
- C) Sistematik risk genel piyasa faktörlerinden kaynaklanır ve çeşitlendirmeye tamamen ortadan kaldırılamaz; sistematik olmayan risk ise şirket veya sektör özelindeki nedenlerden kaynaklanır ve çeşitlendirmeye önemli ölçüde azaltılabilir.
- D) Sistematik risk yalnızca döviz kuru değişimlerinden, sistematik olmayan risk ise yalnızca faiz değişimlerinden kaynaklanır.
- E) Sistematik olmayan risk beta katsayısıyla ölçülürken sistematik risk yalnız bilanço analiziyle ölçülür.

- 38) Pay sahipliği haklarına ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- I. Pay, sahibine şirket malvarlığı üzerinde doğrudan mülkiyet hakkı verir.
- II. Kâr payı alma hakkı mali haklar arasında yer alır.
- III. Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı yönetsel hak niteliğindedir.
- IV. Halka açık şirketlerde sermayenin %5'ini temsil eden pay sahipleri azınlık olarak kabul edilir.
- V. Tasfiye bakiyesine katılma hakkı, borçlar ve tasfiye giderleri ödendikten sonra kalan varlıktan yararlanmayı ifade eder.

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

39) Temettü ve sermaye kazancına ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- I. Nakit temettü yatırımcı açısından doğrudan nakit akışı yaratır.
 - II. Hızlı büyüyen şirketlerin kârlarını yeniden yatırıma yönlendirmeleri nedeniyle temettü dağıtımlarının düşük olması mümkündür.
 - III. Pay biçiminde yapılan kâr payı dağıtımı, nakit temettüyle aynı şekilde doğrudan nakit akışı yaratır.
 - IV. Bedelsiz sermaye artırımı sonucunda pay fiyatındaki nominal düşüş, yatırımcının ekonomik değerinin mutlaka azalması anlamına gelir.
 - V. Sermaye kazancının realize edilmesi için payın satılması gerekir.
- A) I ve V B) I, II ve V C) I, II, III ve V
D) II, IV ve V E) I, II, III, IV ve V

40) Hisse senedi risklerine ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- I. Faiz oranlarındaki artış, iskonto oranını yükselterek gelecekteki nakit akımlarının bugünkü değerini azaltabilir.
 - II. Enflasyondaki artış şirket maliyetlerini yükseltebilir ve gelecekteki nakit akımlarının reel değerini azaltabilir.
 - III. Döviz kurundaki yükseliş, bütün şirketlerin kârlılığını aynı yönde ve aynı ölçüde azaltır.
 - IV. Likidite riski, bir menkul kıymetin kısa sürede ve makul bir fiyattan nakde dönüştürülememesi riskidir.
 - V. Sistemati olmayan risk çeşitlendirme yoluyla önemli ölçüde azaltılabilir.
- A) I, II ve IV B) I, II, IV ve V C) II, III ve V
D) I, III, IV ve V E) I, II, III, IV ve V

41) Bir yatırımcı, yaptığı temel analiz sonucunda bir hissenin pahalı olduğunu ve borçluluk riskinin yüksek bulunduğunu düşünmesine rağmen, sosyal medyada sürekli yükseliş beklentisi oluşması ve çevresindeki yatırımcıların yoğun biçimde alım yapması nedeniyle kendi analizini terk ederek hisseyi satın almıştır.

Bu yatırımcının davranışı aşağıdakilerden hangisiyle en doğru açıklanır?

- A) Çapalama B) Aşırı güven C) Sürü davranışı
D) Kayıptan kaçınma E) Doğrulama yanlılığı

42) Bir yatırımcı önceki yıl genel piyasa yükselişi sırasında yüksek getiri elde etmiş ve bu başarının tamamını kendi hisse seçme yeteneğine bağlamıştır. Daha sonra uzman uyarılarını dikkate almadan kredili işlemle bütün sermayesini tek bir spekülatif hisseye yatırmıştır.

Bu davranışın temelinde aşağıdakilerden hangisi bulunmaktadır?

- A) Kayıptan kaçınma B) Temsil yanlılığı
C) Aşırı güven D) Sürü davranışı E) Çapalama

43) Bir yatırımcının portföyünde biri %25 kârda, diğeri %25 zararda olan iki hisse bulunmaktadır. Zarardaki şirketin temel göstergeleri daha da kötüleşmesine rağmen yatırımcı bu hisseyi satmayı reddetmekte, buna karşılık kârda hisseyi kazancı kaybetme korkusuyla hemen satmaktadır.

Bu davranış aşağıdaki eğilimlerden hangisini göstermektedir?

- A) Doğrulama yanlılığı
B) Kayıptan kaçınma
C) Temsil
D) Sürü davranışı
E) Aşırı güven

44) Bir yatırımcı, geçmişte 100 TL seviyesini gören bir hissenin kötüleşen finansal sonuçlar nedeniyle 65 TL'ye düşmesini "çok ucuzlama" olarak değerlendirmekte ve şirketin güncel içsel değerini analiz etmeden yalnızca eski 100 TL seviyesine dönmesini beklemektedir.

Bu davranış aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Çapalama
B) Sürü davranışı
C) Kayıptan kaçınma
D) Doğrulama yanlılığı
E) Aşırı güven

45) Bir yatırımcı bir şirket hakkında önceden olumlu kanaate sahip olduğu için yalnızca şirketin büyüme potansiyelini destekleyen raporları okumakta; nakit akışındaki bozulmaya, denetim raporlarındaki uyarılara ve borçluluk artışına ilişkin bilgileri sistematik biçimde görmezden gelmektedir.

Bu durum aşağıdakilerden hangisiyle açıklanır?

- A) Sürü davranışı B) Çapalama C) Temsil yanlılığı
D) Doğrulama yanlılığı E) Kayıptan kaçınma

46) Yeni halka arz edilen küçük bir teknoloji şirketinin henüz sürdürülebilir kârlılığı bulunmamasına rağmen bir yatırımcı, şirketin faaliyet alanının geçmişte çok yüksek getiri sağlamış küresel teknoloji şirketlerine benzemesinden hareketle aynı başarıyı göstereceğini varsaymaktadır.

Bu değerlendirme hatası aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Aşırı güven B) Çapalama C) Temsil
D) Kayıptan kaçınma E) Doğrulama yanlılığı

47) Bir halka arz hissesinin fiyatı kısa sürede 80 TL'den 45 TL'ye düşmüş ve günlük fiyat hareketleri belirgin şekilde büyümüştür. Bazı yatırımcılar yalnızca fiyatın düşmesini gerekçe göstererek hissenin artık daha az riskli olduğunu savunmaktadır.

Bu bilgiler çerçevesinde aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Fiyatın düşmesi, tek başına hissenin içsel değerinin altına indiğini kanıtlar.
B) Fiyat düştükçe volatilite ve risk zorunlu olarak azalır.
C) Sert fiyat düşüşü, artan volatilite ve belirsizlikle birlikte hissenin riskinin yükseldiğine işaret edebilir.
D) Halka arz sonrası fiyat keşfi tamamlandığından bu tür dalgalanmalar olağan dışıdır.
E) Hisse eski zirvesinin altında olduğu için yatırım açısından mutlaka ucuzdur.

48) Davranışsal finans eğilimlerine ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- I. Sürü davranışında yatırımcı kendi analizinden ziyade çoğunluğun davranışına uyabilir.
II. Aşırı güven, yatırımcının riskleri küçümsemesine ve aşırı işlem yapmasına yol açabilir.
III. Kayıptan kaçınma, zarardaki pozisyonların erken kapatılmasını ve kârlı pozisyonların uzun süre tutulmasını teşvik eder.
IV. Çapalama, geçmiş bir fiyat seviyesinin güncel karar üzerinde aşırı ağırlık kazanmasına neden olabilir.
V. Doğrulama yanlılığında yatırımcı kendi görüşüne aykırı bilgileri görmezden gelebilir.
A) I, II ve III B) I, II, IV ve V C) II, III, IV ve V
D) I, III, IV ve V E) I, II, III, IV ve V

49) SPK'nın yatırımcı koruma mekanizmalarına ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- I. Yatırımcı Bilgilendirme Formu, yatırım hizmetleri ve ürünlerin yapısına ilişkin genel bilgi verilmesini amaçlar.
II. Risk Bildirim Formu, yatırım kararlarının doğurabileceği kayıplara ilişkin yatırımcıyı bilgilendirmeyi amaçlar.
III. Uygunluk testinde ürün yatırımcıya uygun bulunmazsa yatırımcının açık talimatına rağmen hiçbir şekilde işlem yapılamaz.
IV. Yerindelik testi, yatırım danışmanlığı ve portföy yöneticiliği gibi hizmetlerde yatırımcının finansal durumu, risk algısı ve hedeflerini dikkate alan daha koruyucu bir mekanizmadır.
V. Yerindelik testi, gerektiğinde yatırımcının erişeceği hizmetin kapsamını sınırlandırabilir.
A) I, II ve III B) I, II, IV ve V C) II, III ve IV
D) I, III, IV ve V E) I, II, III, IV ve V

50) Sermaye piyasalarında riskin düzenleyici ve kurumsal yönetimine ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- I. Devre kesici uygulaması, aşırı fiyat hareketlerinde işlemleri geçici olarak durdurarak sağlıklı fiyat oluşumunu sınırlamayı amaçlar.
II. VBTS kapsamında açığa satış yasağı, kredili işlem sınırlandırması ve brüt takas gibi tedbirler uygulanabilir.
III. Takasbank, belirli piyasalarda Merkezi Karşı Taraf hizmetiyle temerrüt riskinin sistemik yayılımını sınırlamaya katkı sağlar.
IV. MKK'nın temel işlevi yalnızca yatırımcı zararlarını parasal olarak tazmin etmektir.
V. YTM, aracı kurumun nakit veya menkul kıymet teslim yükümlülüğünü yerine getirememesi hâlinde belirli sınırlar içinde tazmin sağlayabilir.
A) I, II ve III B) I, III ve V C) I, II, III ve V
D) II, III, IV ve V E) I, II, III, IV ve V

51) BIST 100 endeksinde yer alan bir şirketin toplam piyasa değeri çok yüksek olmakla birlikte, paylarının önemli bir bölümü hakim ortakların elinde bulunduğu için fiili dolaşım oranı oldukça düşüktür.

Bu durumun endekste ki şirket ağırlığına etkisi bakımından aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Şirketin ağırlığı toplam piyasa değerine göre belirlendiğinden fiili dolaşım oranı önemsizdir.
- B) Şirketin endeks ağırlığı yalnızca işlem hacmine göre belirlenir.
- C) Endeks ağırlığı fiili dolaşımdaki payların piyasa değerine göre belirlendiğinden, düşük fiili dolaşım oranı şirketin endekste ki ağırlığını sınırlayabilir.
- D) Fiili dolaşım oranı yalnızca getiri endekslerinde dikkate alınır.
- E) Şirketin toplam piyasa değeri yüksekse endeks ağırlığı mutlaka en yüksek olur.

52) Bir endekste yer alan şirketlerden birinin ağırlığının %31'e yükseldiği ve bu nedenle endeks hareketlerinin büyük ölçüde söz konusu şirkete bağlı hâle geldiği varsayılmaktadır.

Bu yoğunlaşmayı azaltmak amacıyla kullanılabilecek yöntem aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Fiyat ağırlıklı endeks yöntemine geçilmesi
- B) Endeks böleninin tamamen kaldırılması
- C) Şirket ağırlığına üst sınır getirilmesi
- D) Temettülerin endeks hesaplamasından çıkarılması
- E) Fiili dolaşımdaki payların yerine toplam payların kullanılması

53) Bir endeksin fiili dolaşımdaki paylarının toplam piyasa değeri 84 milyar TL, endeks hesaplamasında kullanılan bölen değeri ise 700 milyon TL'dir.

Buna göre endeks değeri kaçtır?

- A) 84 B) 100 C) 120 D) 140 E) 700

54) Endekste yer alan bir şirketin bedelli sermaye artırımını yapması sonucunda şirketin pay sayısında ve piyasa değerinde teknik bir değişim meydana gelmiştir.

Bu işlemin endeks seviyesini yapay şekilde değiştirmesini engelleyen mekanizma aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Fiili dolaşım oranının sıfırlanması
- B) Temettülerin yeniden yatırıma dönüştürülmesi
- C) Bölen değerinin ayarlanması
- D) Endeks bileşeninin kalıcı olarak çıkarılması
- E) Hisse fiyatının nominal değere eşitlenmesi

55) Bir pay 60 TL'den işlem görmektedirken 6 TL nakit temettü dağıtmaktadır. Temettü sonrası teorik fiyatın 54 TL'ye düşmesi durumunda fiyat endeksi ve getiri endeksi üzerindeki etki aşağıdakilerden hangisinde doğru verilmiştir?

- A) Her iki endeks de aynı ölçüde düşer.
- B) Fiyat endeksi düşüşü yansıtırken getiri endeksi temettüyü hesaba katarak etkiyi nötrler.
- C) Getiri endeksi düşer, fiyat endeksi değişmez.
- D) Her iki endeks de temettüyü yeniden yatırılmış kabul eder.
- E) Fiyat endeksi temettüyü yeniden yatırım kabul eder, getiri endeksi dikkate almaz.

56) Aşağıdakilerden hangisi yüksek frekanslı işlemleri diğer algoritmik işlem türlerinden ayıran temel özelliklerden biridir?

- A) İşlemlerin yalnızca insan kararıyla gerçekleştirilmesi
- B) Yalnız uzun vadeli temel analiz stratejilerinin kullanılması
- C) Mikrosaniye düzeyinde işlem hızı ve çok düşük gecikme sürelerine odaklanması
- D) Emirlerin yalnızca gün sonunda toplu olarak iletilmesi
- E) Sadece büyük ölçekli yatırım fonları tarafından manuel uygulanabilmesi

57) Bir Yüksek Frekanslı İşlemler (YFİ) sistemi, birbirine ekonomik olarak yakın iki finansal aracın fiyatları arasında çok kısa süreli bir uyumsuzluk tespit etmekte ve bu fark ortadan kalkmadan önce eş zamanlı işlemler gerçekleştirerek kazanç sağlamaya çalışmaktadır.

Bu strateji aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Piyasa yapıcılığı B) İstatistiksel arbitraj
- C) Gecikme arbitrajı D) Temettü arbitrajı
- E) Pasif endeksleme

58) Pay piyasası endekslerine ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- I. BIST 100, Türkiye hisse senedi piyasasının genel göstergelerinden biri olarak kabul edilir.
 - II. BIST 30, ViOP'ta bazı endeks vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine dayanak olabilir.
 - III. Türkiye'deki temel pay endeksleri fiyat ağırlıklı yöntemle hesaplanır.
 - IV. BIST Tüm Endeksi, Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar'da işlem gören şirketleri daha geniş kapsamda içerir.
 - V. Endeks bileşenleri Borsa İstanbul tarafından belirli dönemlerde likidite ve piyasa değeri kriterlerine göre güncellenebilir.
- A) I ve II B) I, II ve IV C) I, II, IV ve V
D) II, III, IV ve V E) I, II, III, IV ve V

59) Fiyat endeksi ve getiri endeksine ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- I. Fiyat endeksi nakit temettüyü doğrudan toplam getiriye dahil eder.
 - II. Getiri endeksi temettünün yeniden yatırıma dönüştürüldüğünü varsayar.
 - III. Temettü sonrası fiyat düşüşü fiyat endeksini aşağı çekebilir.
 - IV. Bedelsiz sermaye artırımını piyasa değerini değiştirmede için her iki endeks üzerinde yapay bir etki oluşturmaz.
 - V. Uzun vadeli yatırım performansının değerlendirilmesinde getiri endeksi, fiyat endeksine kıyasla daha kapsamlı bir ölçü sunabilir.
- A) I ve II B) II ve III C) II, III ve IV
D) II, III, IV ve V E) I, II, III, IV ve V

60) Algoritmik işlemler ve Yüksek Frekanslı İşlemlere ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- I. Algoritmik işlemlerde büyük emirler piyasa etkisini azaltmak amacıyla küçük parçalara bölünerek zamana yayılabilir.
 - II. Kolokasyon, işlem sistemlerinin borsaya fiziksel olarak yakın konumlandırılması yoluyla gecikmenin azaltılmasını amaçlar.
 - III. Piyasa yapıcılığı, sürekli alış ve satış kotasyonları vererek likidite sağlamaya yönelik bir stratejidir.
 - IV. YFi uygulamaları her durumda volatilitayı düşürür ve likiditeyi artırır.
 - V. Çok sayıda algoritmanın aynı sinyale eş zamanlı tepki vermesi ani fiyat çöküşlerine yol açabilir.
- A) I ve II B) I, II ve III C) I, II, III ve V
D) II, III, IV ve V E) I, II, III, IV ve V

61) Bir şirket, sermaye piyasası araçlarını yalnızca nitelikli yatırımcılara tahsisli olarak satmayı planlamaktadır. Şirket, halka arz yoluna başvurmayacaktır.

Bu durumda aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) İzahname hazırlanması ve Kurulca onaylanması zorunludur.
- B) Ne izahname ne de ihraç belgesi hazırlanmasına gerek vardır.
- C) İzahname hazırlanmaz; ancak ihraç belgesinin hazırlanması ve Kurulca onaylanması gerekir.
- D) Yalnızca tasarruf sahiplerine satış duyurusu hazırlanması yeterlidir.
- E) İzahname hazırlanır ancak Kurul onayına tabi değildir.

62) Aşağıdaki durumlardan hangisi, tebliğde belirtilen esaslar çerçevesinde izahname hazırlanması gerekmeyen işlemlerden biri değildir?

- A) Sadece nitelikli yatırımcılara satış yapılması
- B) Sermaye piyasası araçlarının tahsisli satışı
- C) Kâr payının pay şeklinde dağıtılması kapsamında bedelsiz pay çıkarılması
- D) Belirli şartlarda birleşme nedeniyle sermaye piyasası aracı çıkarılması
- E) Sermaye piyasası araçlarının halka arz yoluyla geniş yatırımcı kitlesine satılması

63) Bir ihraççı izahnamesini birden fazla belge şeklinde hazırlamaktadır. Şirketin yönetimi, faaliyetleri, finansal durumu ve kârlılığın ilişkin bilgiler ile ihraç edilecek sermaye piyasası aracının özellikleri, hakları ve riskleri ayrı belgelerde sunulacaktır.

Bu bilgiler sırasıyla hangi belgelerde yer alır?

- A) Özet – İhraççı Bilgi Dokümanı
- B) Sermaye Piyasası Aracı Notu – Özet
- C) İhraççı Bilgi Dokümanı – Sermaye Piyasası Aracı Notu
- D) Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu – İhraççı Bilgi Dokümanı
- E) İhraç Belgesi – Özet