

Ad-Soyad:
Numara:
Süre: 60 dakika

T. C. Uşak Üniversitesi
İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat Bölümü
2023-24 Dönemi Güz Yarıyılı Portföy Yönetimi ve Sermaye Piyasaları Analizi Dersi Final Sınavı

15 Ocak 2024

	Öğrenme Çıktısı 1	Öğrenme Çıktısı 2	Öğrenme Çıktısı 3	Öğrenme Çıktısı 4	Öğrenme Çıktısı 5
Sorular					
Başarı Oranı					

Hisse Senetleri	Son Fiyat (TL)	%60 olasılık ile beklenen fiyat (TL)	%40 olasılık ile beklenen fiyat (TL)	Beklenen Fiyat (TL)	Beklenen Getiri (r)	Hisse Senedi Standart Sapması (riski)	Değişim Katsayısı	Sharpe Rasyosu
AAA	35	42	31	37.60	7.43	2.58	0.347	2.104
KKK	22	28	20	24.80	12.73	2.88	0.226	3.725
ZZZ	18	25	16	21.40	18.89	3.14	0.166	5.379

1. KKK hisse senetlerine ait beklenen fiyatı hesaplayınız

$$KKK = 28 * (%60) + 20 * (%40) = 24.80 TL$$

2. ZZZ hisse senetlerine ait beklenen fiyatı hesaplayınız

$$ZZZ = 25 * (%60) + 16 * (%40) = 21.40 TL$$

3. KKK şirketinin beklenen getirisi nedir?

$$KKK = \frac{(24.80 TL - 22 TL)}{22 TL} = 12.73 = \%12.73$$

4. AAA şirketinin Değişim Katsayısı nedir?

$$AAA = \frac{2.58}{7.43} = 0.347; \text{ Birim getiride } 0.347 \text{ birim risk taşımaktadır.}$$

5. KKK şirketinin Sharpe Rasyosu nedir?

$$KKK = \frac{12.73 - (\frac{\%24}{12})}{2.88} = 3.725; \text{ Birim riskte } 3.725 \text{ birim ilave getiri beklenmektedir.}$$

6. ZZZ şirketinin Sharpe Rasyosu nedir?

$$ZZZ = \frac{18.89 - (\frac{\%36}{12})}{3.14} = 5.060; \text{ Birim riskte } 5.060 \text{ birim ilave getiri beklenmektedir.}$$

7. Sharpe Rasyosuna bakıldığında hangi hisse senedi tercih edilmelidir? Nedir?

Hisse senetleri _____ bakımından değerlendirildiğinde, yatırımcı açısından birim riske göre en yüksek ilave getiriyi sağlayan ZZZ hisse senedinin tercih edilmesi daha uygundur.

Yukarıdaki hisse senetleri verileri kullanılarak ilgili dönem için 3 adet farklı portföy oluşturulmuştur. Portföylerin hisse dağılım oranları aşağıdaki gibidir

Beklenen Getiri

ABC = 37.60

DEF = 24.80

GHI = 21.40

8. Portföy 1: %30 ABC, %40 DEF, %30 GHI (Portföy Standart Sapması(Riski)= 4)

$$Portföy 1 = 37.60 * (%30) + 24.80 * (%40) + 21.40 * (%30) = 27.62$$

9. Portföy 2: %20 ABC, %20 DEF, %60 GHI (Portföy Standart Sapması(Riski)= 2,5)

$$Portföy 2 = 37.60 * (%20) + 24.80 * (%20) + 21.40 * (%60) = 25.32$$

10. Portföy 1'in Değişim Katsayısı nedir?

$$Portföy 1 = \frac{4}{27.62} = 0.145; \text{ Birim getiride } 0.145 \text{ birim risk taşımaktadır.}$$

11. Portföy 2'nin Sharpe Rasyosu nedir?

$$Portföy 2 = \frac{25.32 - \left(\frac{\%24}{12}\right)}{3.5} = 6.663; \text{ Birim riskte } 6.663 \text{ birim ilave getiri beklenmektedir.}$$

12. Değişim Katsayısına bakıldığında hangi portföy tercih edilmelidir? Neden?

Portföyler _____ bakımından değerlendirildiğinde, yatırımcı açısından birim getiriye göre en düşük riske sahip olan Portföy 2'nin tercih edilmesi daha uygundur.

13. Fayda fonksiyonu formülünden yararlanarak, riskten kaçınma katsayısı 4.5 olan yatırımcının AAA şirketinin hisse senedine ait fayda değeri nedir?

$$AAA = 37.60 - 0.005 * (4.5) * 2.58^2 = 7.279$$

14. Piyasadan 160 TL'ye alınan TTT pay senedi dönem sonunda 188 TL'ye satılmış olsun. Bu pay senedi için yatırımcının getiri oranı nedir?

$$TTT = \frac{(188.00 \text{ TL} - 160.00 \text{ TL})}{160.00 \text{ TL}} = 17.50 = \%17.50$$

15. Piyasadan 125 TL'ye alınan SSS pay senedi 3 ay sonunda 140 TL'ye satılmış olsun. Bu pay senedi için o dönemde pay başına 10 TL kâr payı ödemesi yapıldığında yatırımcının yıllık getiri oranı nedir?

$$SSS = \frac{(140.00 \text{ TL} - 125.00 \text{ TL} + 10 \text{ TL})}{125.00 \text{ TL}} = 20.00 = \%20.00$$

$$SSS = \%20.00 * \left(\frac{12}{3}\right) = \%80(\text{Yıllık})$$

16. Yıllık %60 enflasyonun olduğu şartlarda TTT ve SSS hisse senetlerine ait Reel Getiri oranlarını hesaplayınız? Rasyonel bir yatırımcının hangi hisse senedini neden tercih ettiğini açıklayınız?

$$TTT = \frac{(1 + (\%17,5 * 3))}{1 + \%60} - 1 = -0.018 = -\%1.8$$

$$SSS = \frac{(1 + (\%20 * 4))}{1 + \%60} - 1 = 0.125 = \%12.5$$

Enflasyon hesaba katılarak yapılan hesaplamalara göre SSS hisse senedi tercih edilmesi gerekir.

17. Bir işletmenin adi pay senedi için yıl ortasında ve sonunda 5 TL kâr payı ödeneceği ve dönem sonunda bu pay senedinin 100 TL'ye satılabileceği beklenmektedir. Yatırımcının bu pay senedinden istediği getiri oranı %20 ise pay senedi hangi fiyatla satın alınmalıdır?

$$DDD \text{ Hisse Senedi} = \frac{5 \text{ TL}}{(1 + \%6)} + \frac{5 \text{ TL}}{(1 + \%6)^2} + \frac{100 \text{ TL}}{(1 + \%6)^2} = 98.16 \text{ TL}$$

18. 2 yıl vadeli, %20 nominal faizli, 10.000 TL nominal değerli, yılda bir kez faiz ödemeli tahvile yatırım yapacak bir yatırımcı, bu tahvilden %25 getiri elde etmek isterse bu tahvili hangi fiyatla satın almalıdır?

$$EEE \text{ Tahvili} = \frac{200 \text{ TL}}{(1 + \%25)} + \frac{200 \text{ TL}}{(1 + \%25)^2} + \frac{1000 \text{ TL}}{(1 + \%25)^2} = 800 \text{ TL}$$

19. 1.000 TL nominal değerli, %20 nominal faizli, 3 ayda bir faiz ödemeli, 5 yıl vadeli bir tahvilden %18 getiri beklendiğinde tahvil hangi fiyatla satın alınmalıdır?

$$FFF \text{ Tahvil} = \frac{1000 * (\%200)}{12/3} = 50 \text{ TL}$$

$$FFF \text{ Tahvili} = \sum 50 \text{ TL} * \frac{(1 + \%6)^{5*4} - 1}{(1 + \%6)^{5*4} * (0.06)} + \frac{1000 \text{ TL}}{(1 + \%6)^{5*4}} = 885,30 \text{ TL}$$

20. Yatırımcı 50.000 TL parasını yıllık %18 faiz ile 3 ay için bankaya yatırması sonucunda vade sonunda kaç TL faiz ödemesi elde eder?

$$Faiz = 50000 * (\%18) * \left(\frac{3 \text{ ay}}{12 \text{ ay}}\right) = 2250 \text{ TL}$$

21. Bugün bankaya yatırılan 300.000 TL'ye karşılık 9 ay sonunda 325.000 TL elde edildiğine göre faiz oranı nedir?

$$325000 - 300000 = 25000 ; \quad 25000 = 300000 * (r) * \left(\frac{10 \text{ ay}}{12 \text{ ay}}\right) ; r = \%10$$

22. Bankaya olan 200.000 TL borca karşılık banka yıllık %45 faiz uygulamaktadır. Bu borç bir sonunda ne kadar olur? Faizi ne kadar olur?

$$Faiz = 200000 * (\%45) * \left(\frac{12 \text{ ay}}{12 \text{ ay}}\right) = 90000 \text{ TL}$$

23. Bankaya olan 100.000 TL borca banka yıllık %36 oranını günlük bazda faiz olarak uygulamaktadır. Bu borç bir sonunda ne kadar olur? Faizi ne kadar olur? (Bir yılı 360 gün olarak alınız)

$$Faiz = 200000 * \left[1 + \left(\frac{\%45}{365}\right)\right]^{365} = 131575 \text{ TL}$$

24.

Senedin hamili kim ise, o kimsenin hak sahibi sayıldığı pay senetleri hamiline yazılı pay senetleridir.

25.

Nominal değerle(pay senedinin üzerinde yazılı değer) ihraç edilen pay senetlerine primsiz, nominal değerinden yüksek bir bedelle ihraç edilen pay senetlerine primli pay senedi denir.

26.

Pay senetlerinin şirket tarafından satışa sunulduğu değere ihraç değeri denir.

27.

İşletmenin, faaliyetlerine devam eden bir kurum olarak devredilmesin halinde bulacağı değer o işletmenin işleyen teşebbüs değerini verir

28.

Güvenceli tahvil, faiz ve anapara ödemeleri için ihraççı şirketin menkul ya da gayrimenkullerinin ya da bir şirketin veya bir bankanın garantisinin sözkonusu olduğu tahvillerdir.

29.

İhraç eden kuruma, vade tarihinden önceki bir tarihte tahvilleri satın alma hakkı veren tahvillere geri çağrılabilir tahvil denir.

30.

Portföy Yönetim Süreçlerini açıklayınız. (10p)

31.

Anonim ortaklıklar ile, sermayesi paylara bölünmüş komandit ortaklıklarda ortaklık payını temsil eden Pay senetlerinin yatırımcılara sağladığı haklar şu şekilde ifade edilebilir:

- Şirketin karından pay alma hakkı
- Yeni pay alma hakkı
- Tasfiye bakiyesine katılma hakkı
- Şirket yönetimine katılma hakkı
- Oy Hakkı
- Bilgi alma hakkı

32.

Tahvil, alacaklılık hakkı sağlayan, belirli bir meblağı temsil eden, dönemsel getiri sağlayan, misli nitelikte, seri halinde çıkarılan ve ibareleri aynı olan, uzun vadeli menkul kıymetlerdir.