

15.433 YATIRIM

Ödev 1: Menkul Kıymetler, Piyasalar&Sermaye Piyasası Teorisi

Her bir soru 0.2 puan değerindedir, en yüksek puan 3 puandır.

1. Rezerv fazlası bulunan bankalar tarafından zorunlu karşılıklarını karşılamak için gecelik borçlanma ihtiyacı olan bankalara verilen kredilerde uygulanan faiz oranına ne ad verilir?

- A) ana faiz oranı/temel faiz (prime rate)
- B) reeskont oranı
- C) federal fon oranı
- D) vadesiz kredi/para oranı (call money rate)
- E) para piyasası oranı

2. Aşağıdaki ifadelerden hangisi (hangileri) yerel yönetim bonoları (municipal bonds) için doğrudur?

- I) Yerel yönetim bonusu eyalet ya da yerel hükümetler tarafından ihraç edilen bir borç yükümlülüğüdür.
- II) Yerel yönetim bonusu federal hükümetin ihraç ettiği bir borç yükümlülüğüdür.
- III) Yerel yönetim bonosundan elde edilen faiz geliri, federal gelir vergisinden muaftır.
- IV) Yerel yönetim bonosundan elde edilen faiz geliri, ihraç eden eyalette eyalet vergisi ve yerel vergiden muaftır.

- A) Sadece I ve II

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

3. Aşağıdakilerden hangisi hükümet tahvillerinde alıcı ve satıcılar tarafından yapılan kısa dönemli borçlanma şeklidir?

- A) Zorunlu karşılıklar
- B) Repo sözleşmeleri
- C) Banka kabul kredisi (Banka Kabulü) (Banker's acceptances)
- D) Ticari kâğıtlar
- E) Borsa temsilcilerinin alımları

4)İçeriden elde edilen bilgi(insider information) içeren alım satımlar üzerindeki kısıtlamalar aşağıdakilerden hangisine uygulanmaz?

- A) Şirket çalışanları ve yöneticileri.
- B) Şirket çalışanları ve yöneticilerinin akrabaları.
- C) Büyük hissedarlar.
- D) Yukarıdakilerin hepsi içeriden bilgi ticareti kısıtlamalarına tabidir.
- E) Yukarıdakilerden hiçbiri içeriden bilgi ticareti kısıtlarına tabi değildir.

5) Adi hisse senetlerinin (common stocks) borçlanarak satın alınmasını tartışınız. Tartışmanızda kredili işlem koşullarının/teminat gerekliliğinin türlerine, avantajlarına ve dezavantajlarına, bu gerekliliklerin nasıl karşılandığına ve bu gereklilikleri kimin belirlediğine yer veriniz.

6) A menkul kıymetinin betası 1.0 ve beklenen getirisi %12'dir. B menkul kıymetinin betası 0.75 ve beklenen getirisi %11'dir. Risksiz oran %6'dır. Oluşan arbitraj fırsatını, bir yatırımcının bundan nasıl bir avantaj sağlayabileceğini açıklayınız. Nasıl bir portföy oluşturacağımıza dair spesifik detaylar veriniz (şirkete özgü riskin göz ardı edilebileceğini varsayıyoruz).

7) APT modelinde, ortalama değeri $\sigma(e_i)$ %25 olan ve 50 tahvile sahip eşit-ağırlıklı bir portföyün sistematik olmayan standart sapması nedir?

A) %12.5

B) %625

C) %0.5

D) %3.54

E) %14.59

8) İki faktörlü bir ekonomide, riskleri iyi dağıtılmış bir A portföyü için risksiz oran %6, birinci faktör portföyü üzerindeki risk primi %4 ve ikinci faktör portföyü üzerindeki risk primi %3'tür. Eğer A portföyünün birinci faktör üzerindeki betası 1.2 ve ikinci faktör üzerindeki betası 0.8 ise beklenen getirisi nedir?

A) %7.0

B) %8.0

C) %9.2

D) %13

E) %13.2

9) B hissesi için endeks modeli şu şekilde tahmin edilmektedir:

$$R_B = 0.01 + 1.1R_M + e_B$$

Eğer $\sigma_M = 0.20$ ve $R_B^2 = 0.50$ ise B hissesinin getirisinin standart sapması nedir?

A) 0.1111

B) 0.2111

C) 0.3111

D) 0.4111

E) Hiçbiri

10) Tek-endeks modelinin Markowitz modeline göre avantajlarını gerekli değişkenlerin tahminlerinin sayıları ve risk ilişkileri bakımından tartışınız.

11) Aşağıdaki durumlarının her birini temsil eden grafikleri çiziniz.

- Yatırımcılar riskli varlıklara ait bir etkinlik sınırı ile karşı karşıyadırlar. Risksiz orandan borç alma ve borç vermeye izin verilmemektedir. Kayıtsızlık eğrileri kullanarak güçlü bir riskten kaçınma davranışına sahip olan bir A yatırımcısı ve daha az riskten kaçınma davranışına sahip olan B yatırımcısı için optimal bir portföy seçimi örneği gösteriniz. A ve B noktalarını açıkça işaretleyiniz.

- Yatırımcılar riskli varlıklara ait bir etkinlik sınırı (efficient frontier) ile karşı karşıyadırlar. Risksiz orandan borç alma ve borç vermeye izin verilmektedir. Kayıtsızlık eğrilerini kullanarak yatırımın %10' ünü optimal riskli portföye yatırmayı seçen C yatırımcısının bir örneğini gösteriniz. Yatırımın %75'ini optimal riskli portföye koyan D yatırımcısının bir örneğini gösteriniz. C ve D noktalarının açıkça işaretleyiniz.

- Yatırımcılar riskli varlıklara ait bir etkinlik sınırı (efficient frontier) ile karşı karşıyadırlar. Risksiz orandan borç vermeye izin verilmiştir ve yatırımcılar biraz daha yüksek bir orandan borçlanabilmektedirler. Bir kayıtsızlık eğrisi kullanarak borç almayı seçen bir E yatırımcısının bir örneğini gösteriniz. Bu noktayı E olarak işaretleyiniz. Aynı grafikte eğer yatırımcı borç verme oranından borçlanabilseydi yatırımcının kayıtsızlık eğrisinin nerede olacağı gösteriniz. Bu noktayı F olarak işaretleyiniz.

12) Optimal riskli portföyün beklenen getirisi % 14, standart sapması %22'dir. Risksiz oran % 6 ise en uygun CAL'nin eğimi nedir?

A) 0.64

B) 0.14

C) 0.08

D) 0.33

E) 0.36

13) X menkul kıymetinin beklenen getirisi %12 ve standart sapması %20'dir. Y menkul kıymetinin beklenen getirisi %15 ve standart sapması %27'dir. İki menkul kıymetin korelasyon katsayısı 0.7 ise bu iki menkul kıymet arasındaki kovaryans ne kadardır?

A) 0.038

B) 0.070

C) 0.018

D) 0.013

E) 0.054

14) Düzenli borsalarda işlem gören fon ne demektir? ETF'lere iki tane örnek veriniz. Bunların adi açık uçlu yatırım fonlarına(ordinary open-end mutual funds) karşı avantajları nedir? Dezavantajları nedir?

15)Aşağıda listelenen maddelerden hangileri gerekli kamu açıklamaları olarak belirlenen yeni SEC düzenlemelerine sahiptir?

I) Son 10 yıllık vergiye uyarlanmış (tax-adjusted) getiriler.

II) Son 10 yıl boyunca fonların en iyi ve en kötü çeyrek dönemlik getirileri.

III) Yöneticilerin fondaki mülkiyetleri.

IV) Fon tarafından tutulan spesifik varlıklar.

A) I ve II

B) I ve III

C) III ve IV

D) I, III, IV

E) Yukarıdakilerin hiçbiri-bu maddelerin raporlanması isteğe bağlı olacaktır.