7/214 -3-

T.C.
DEVLET BAKANLIĞI

SÜRELİDİR 394

SAYI :B.02.0.004/(16) 2275
KONU :

27/7/1999

TÜRKİYE BÜYÜK MİLLET MECLİSİ BAŞKANLIĞINA

İLGİ :a)Türkiye Büyük Millet Meclisi Başkanlığı'nın 19/7/1999 tarihli ve KAN.KAR. MD.A. 01.0.GNS.0.10.00.02-7/214-834/02566 sayılı yazısı.
b) Başbakanlığın 21/7/1999 tarihli ve B.02.0.KKG.0.12/106-32/11/3376 sayılı yazısı.
c)23/4/1999 tarihli ve KÖB/717-7208 sayılı yazı.

İçel Milletvekili Turhan Güven tarafından Sayın Başbakanımıza yöneltilen ve Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı Muhsin Mengütürk'ü konu alan 7/214-834 sayılı yazılı soru önergesiyle ilgili olarak adıgeçen Kurul Başkanlığı'ndan alınan ilgi (c) yazının sureti ilişikte gönderilmiştir.

Bilgilerine arz ederim.

Recep ÖNAL
Devlet Bakanı

Eki :
Yazı sureti

DAĞITIM :
- TBMM Başkanlığına
- Başbakanlığa

7/214
395

Başbakanlık
Sermaye Piyasası Kurulu

SAYI : KÖB/717-7208
KONU:

ANKARA
23/7/1999

T.C. DEVLET BAKANLIĞI ve
BAŞBAKAN YARDIMCILIĞI'NA
(Sayın H.Hüsamettin ÖZKAN)

İLGİ: 22.07.1999 tarih ve B.02.0.002/1390 sayılı yazınız.

İlgi yazınızda, İçel Milletvekili Turhan Güven'in Başbakan Sayın Bülent ECEVİT'e tevcih ettiği 7/214-834 sayılı yazılı soru önergesine ilişkin cevapların en kısa süre içinde Bakanlığınıza gönderilmesi talep edilmektedir.

Soru önergesinde yer alan sorulara ilişkin cevapları sırasıyla aşağıda sunulmaktadır.

A. Soru Önergesinin 1 inci maddesinde, Kurul başkanlığına atandığım Ekim 1997 tarihinden önceki dönemde Global Menkul Değerler A.Ş.'ye müşavirlik hizmeti verip vermediğim sorulmaktadır.

09.07.1999 tarihinde basın yoluyla yaptığım açıklamada da belirttiğim üzere, Global Menkul Değerler A.Ş.'ye tarafımdan her hangi bir şekilde müşavirlik hizmeti verilmemiştir.

Anılan şirkete tarafımdan verilmiş her hangi bir hizmet de bulunmamaktadır. Ancak, uluslararası bir kuruluş olan Euromoney tarafından çeşitli mali kuruluşların yönetici ve çalışanları için düzenlenen eğitim programlarında akademisyen sıfatım dolayısıyla Euromoney ile yaptığım eğitmenlik anlaşması çerçevesinde, eğitmen olarak görev aldım. Bu kapsamda, Global Menkul Değerler A.Ş.'de de, 18-21 Eylül 1997 tarihleri arasında 4 gün süre ile "Öz Sermaye Değerlemesi, İhracı ve Portföy Yönetimi"

DEVLET BAKANLIĞI
BAŞBAKAN YARDIMCILIĞI
Sayı : 1407
Tarih : 23.7.99

Doç. Dr. Bahriye Üçok Cad. No. 13 - 06500 Beşevler-ANKARA Tel: (0.312) 212 62 80 (20 Hat) Fax: (0.312) 221 33 23

konulu ders verdim. Tüm bu eğitim programlarında tek muhatabım Euromoney olmuştur.

İlgili Şirketle Euromoney aracılığı ile verdiğim bu ders dışında hiç bir ilişkim olmamıştır.

B. Soru önergesinin 2 nci maddesinde Global Menkul Değerler A.Ş.'nin ve Borsanın mevcut durumunun incelenmesinin doğru, ciddi ve tarafsız yapılıp yapılamayacağı sorulmaktadır.

Global Menkul Değerler A.Ş. hem halka açık bir anonim ortaklık olması nedeniyle hem de sermaye piyasasında faaliyette bulunan bir aracı kurum olması nedeniyle Sermaye Piyasası Kanununun kapsamında ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun denetimine tâbi bulunan bir şirkettir.

Anılan Şirket Kurul Başkanlığı'na atandığım Ekim 1997 tarihinden bu güne kadar birçok kez Kurul denetim ve inceleme kapsamına alınmış; bu denetim ve incelemeler sonucunda elde edilen veriler çerçevesinde, objektif kıstaslara dayanarak ve hiç bir istisnai uygulamaya mahal verilmeyerek gereken işlemler yapılmıştır. Hazine ile IMF Heyeti'nin ortak basın açıklaması yaptıkları 02.07.1999 tarihinde İMKB'de gözlemlenen fiyat hareketleri ile ilgili olarak başlatılan inceleme çalışmalarıyla ilgili hazırlanan rapor hakkında 09.07.1999 tarihinde kamuya bilgi verilmiştir.

Başkanlığım süresince, ilgili Şirket hakkında Kurul tarafından yapılan işlemleri gruplandırarak bir tarih sırası içinde aşağıdaki şekilde sunmak mümkündür:

I. ARACI KURUM NEZDİNDE SERMAYE PİYASASI KANUNU VE İLGİLİ MEVZUAT ÇERÇEVESİNDE YAPILAN DENETİMLER:

Denetim	Kapsam	Sonuç
Denetim	SPKn'na uygunluğun denetimi kapsamında 1997 yılı ve 1.1.1998-31.7.1998 dönemi hesaplarının incelenmesi amacıyla, 27.08.1998 tarihli görevlendirme ile başlayan denetim çalışmaları sonucunda 19.11.1998 tarihli rapor düzenlenmiştir.	Aracı Kurum 13 konuda uyarılmış ve SPKn. 47/B-5'e aykırılık nedeniyle Mehmet Kutman Cem Kalyoncu, Gregory M Kiez, Ian Connor, İmregül Gencer, M. Güven Beştaş ve Sedat Alsancak hakkında C.Savcılığına suç duyurusunda bulunulmuştur.

Denetim	19.11.1998 tarihli Denetleme Raporu ve bu rapor doğrultusunda Şirketin mevzuata uyum sağlaması için yapılan uyarıların gereklerinin yerine getirilip getirilmediğinin araştırılması amacıyla 12.02.1999 tarihli görevlendirme ile başlatılan denetim sonucunda, 10.05.1999 tarihli rapor düzenlenmiştir.	Aracı Kurum 4 konuda uyarılmış ve SPKn. 47/B-5'e aykırılık nedeniyle Mehmet Kutman hakkında C.Savcılığına suç duyurusunda bulunulmuş ve Seri:V, No:18 Tebliğine aykırı uygulamalarının sürdürülmesi halinde kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alma ve verme işlemlerine ilişkin yetki belgelerinin iptal edileceği aracı kuruma ihtar olunmuştur.
Denetim	Sermaye piyasasında izinsiz aracılık faaliyetinde bulunan Cüneyt Akman adlı şahsın işlemlerinin incelenmesi sırasında, çalıştığı aracı kurumlar arasında yer alması sebebiyle Global Menkul Değerler A.Ş. nezdinde de 10.08.1998 tarihinde başlatılan denetim sonucunda, 31.05.1999 tarihli rapor düzenlenmiştir.	Global A.Ş.'nin Antalya ve Merkez şubelerinin Cüneyt Akman'ın izinsiz aracılık yapmasına uygun mekan, teknik donanım ve personel sağladığını tespit etmelerine ve ilgili hesap ilişkisini kesmelerine rağmen, Seri:V, No:19 Tebliği çerçevesinde Kurulumuza bildirimde bulunmamaları nedeniyle, Antalya Şube Müdürü İlhan Özkan, Yurtiçi-Satışlar Şubeler Koordinasyonundan sorumlu direktör yardımcısı Gökhan Özer, Merkez Yurtiçi Satıştan Sorumlu Direktör yardımcısı İrfan Sakin ve Yurtiçi satıştan sorumlu direktör Cem Kalyoncu hakkında SPKn. Md.47/B-5 ve 49 hükümleri uyarınca C.Savcılığına suç duyurusunda bulunulmasına karar verilmiştir.

II ARACI KURUMUN BAŞVURULARI ÇERÇEVESİNDE YAPILAN İNCELEMELER:

1. Aracı Kurum'un Kurulumuzca Sonuçlandırılan Başvuruları:

İnceleme	Kapsam	Sonuç
İnceleme	Aracı Kurum'un Bakırköy/İstanbul Şube açma talebine ilişkin 13.1.1998 tarihli başvurusu üzerine inceleme başlatılmış olup, bu inceleme sonucunda 10.02.1998 tarihli rapor hazırlanmıştır.	23.3.1998 tarihinde başvuru olumlu sonuçlandırılmıştır.

7/214

-7-

398

İnceleme	Aracı Kurum'un Nuruosmaniye-İstanbul İrtibat Bürosunu şubeye dönüştürme talebine ilişkin 18.2.1998 tarihli başvurusu üzerine inceleme başlatılmış olup, bu inceleme sonucunda 23.02.1998 tarihli rapor hazırlanmıştır.	26.3.1998 tarihinde başvuru olumlu sonuçlandırılmıştır.
İnceleme	Aracı Kurum'un Global Portföy Yönetimi A.Ş. ticaret ünvanlı portföy yönetim şirketinin kurulması için izin verilmesi talebine ilişkin 28.5.1998 tarihli başvurusu üzerine inceleme başlatılmış olup, bu inceleme sonucunda 14.07.1998 tarihli rapor hazırlanmıştır.	Kurulca düzenlenen rapor çerçevesinde, portföy yönetim biriminin aracı kurum bünyesinden çıkarılmasının Kurulca talep edilmesi üzerine, aracı kurum tarafından yapılan başvuru 31.7.1998 tarihinde olumlu sonuçlandırılmıştır.
İnceleme	Aracı Kurumun 31.10.1998 tarihi itibariyle, hazırlayarak Kurulumuza gönderdiği mali tablolarının, Kurulumuzun sermaye yeterliliği düzenlemelerine uygunluğunun araştırılması ile sınırlı olarak yapılan inceleme sonucunda 24.12.1998 tarihli rapor hazırlanmıştır.	Aracı Kurum'un sermaye yeterliliği düzenlemeleri çerçevesinde gerekli tedbirleri alması ve finansal durumunu güçlendirmesi sağlanmıştır.
İnceleme	Aracı Kurumun Fon kuruluşuna izin verilmesi talebine ilişkin 04.11.1998 tarihli başvurusu üzerine inceleme başlatılmış olup, bu inceleme sonucunda 10.06.1999 tarihli rapor hazırlanmıştır.	30.06.1999 tarihinde başvuru olumlu sonuçlandırılmıştır.

2. Aracı Kurum'un Henüz Sonuçlandırılmamış Olan Başvuruları

İnceleme	Kapsam	Sonuç
İnceleme	Aracı Kurum'un İzmir'de Şube açma talebine ilişkin 27.8.1998 tarihli ve Bandırma/BALIKESİR'de İrtibat Bürosu açma talebine ilişkin 26.10.1998 tarihli başvuruları	Gerek yurtiçi gerek yurtdışı sermaye piyasalarında kriz ortamının olması; Şirketin yurtdışı iştiraklerinin bulunması ve halka açık bir aracı kurum olması gibi unsurlar dikkate alınarak; • Aracı Kurum'un tüm yapısının bir bütün olarak görülebilmesi amacıyla uluslararası bağımsız denetimden geçmiş konsolide mali tablolarını Kurul'a ulaştırdıktan, • 31.3.1999 tarihli mali tablolarında yer alan danışmanlık gelirlerinin Kurul düzenlemelerine uygunluğunun araştırılması amacıyla yürütülen inceleme sonuçlandıktan, sonra incelemeye alınmasına karar verilmiştir. Başvurular bu nedenle henüz sonuçlandırılmamıştır.
İnceleme	Aracı Kurum'un 5.5.1999 tarihli sermaye artırımı izin başvurusu	

III. GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.(ARACI KURUM)'NİN İŞTİRAK ETTİĞİ YATIRIM ORTAKLIKLARI, PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETİ VE KURUCUSU OLDUĞU YATIRIM FONU İLE İLGİLİ OLARAK YAPILAN İŞLEMLER:

İnceleme	Kapsam	Sonuç
İnceleme	SPKn.'dan kaynaklanan gözetim görevi çerçevesinde, Aracı Kurumun kurucusu olduğu Fona ilişkin olarak 08.06.1998 tarihli yazısı ile yolladığı 31.12.1997 tarihli mali tablolar ile bağımsız denetçi raporunun yayınlandığı gazetelerle ilgili inceleme.	Aracı Kurum'un kurucusu olduğu Fon'a ait 31.12.1997 tarihli bilanço ile 1.1.1997-31.12.1997 dönemine ilişkin gelir tablosunun bir önceki yılla karşılaştırmalı olarak ilan edilmemesi, ilana ve bu ilanların Kurul'a gönderilmesine ilişkin yasal sürelere uyulmaması nedeniyle mevzuat hükümlerine uyum konusunda gerekli dikkat ve özenin gösterilmesi hususunda Aracı Kurum 11.6.1998 tarihinde uyarılmıştır.

İnceleme	Aracı Kurum'un iştirak ettiği Atlas, Evren ve Global Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklıkları'nın, çıkarılmış sermayelerinin tamamının 1997 yılı temettüsünden karşılanmak suretiyle artırılması talebine ilişkin 18.05.1998 tarihli başvuruları sonucunda 22.06.1998 tarihli rapor düzenlenmiştir.	Şirketlerin başvurusu olumlu karşılanmış, ancak, "Seri:IV, No:1 sayılı Tebliğ'in 7'nci maddesinde düzenlenen "Temettü dağıtımı ortaklıklarca, hesap dönemini izleyen 5'inci ayın sonuna kadar tamamlanmak zorundadır" şeklindeki hükmü gerçekleştirmelerinin fiilen mümkün olmadığı, bunun nedeninin de bu konuda alınan Kurul Kararı'na aykırı olarak Kurulumuza geç başvurulması olduğunun tespit edildiği, anılan Tebliğ hükmüne ve Kurul Kararı'na aykırı olarak kar payına mahsuben dağıtılacak hisse senedinin dağıtımına Mayıs ayı içerisinde başlanamaması nedeniyle, bundan sonra Kurulumuza yapılacak başvurularda, başvuru sürelerine uyum konusunda gerekli dikkat ve özenin gösterilmesi, bunun tekrarı halinde yasal takibe geçileceği hususunda anılan yatırım ortaklıkları 30.7.1998 tarihinde uyarılmışlardır.
İnceleme	Aracı Kurum'un, kurucusu olduğu Fon içtüzüğünün Fon'un süresine ilişkin maddesinin "süresiz" olarak değiştirilmesi talebine ilişkin 24.4.1998 tarihli başvurusu üzerine yapılan inceleme sonuçlarına 04.05.1999 tarihli müzekkerede yer verilmiştir.	Aracı Kurumun değişiklik talebi olumlu sonuçlandırılmış, ancak, başvurunun 5 yıl olan Fon süresinin son gününde yapılmış olması ve bu tutumun daha önceki işlemlerde de görülmesi nedeniyle bundan sonra Kurulumuza yapılacak başvurularda, Kurul'ca yapılacak incelemenin gerektirdiği süre de dikkate alınarak başvuru tarihlerini belirlemede gerekli özenin gösterilmesi konusunda Aracı Kurum 18.5.1998 tarihinde uyarılmıştır.
İnceleme	SPKn.'dan kaynaklanan gözetim görevi çerçevesinde, Tahsin Bensel tarafından 09.04.1999 tarihli yazıları ile yaptığı özel durum açıklamalarına ilişkin inceleme sonucunda 27.04.1999 tarihli müzekkere hazırlanmıştır.	Aracı Kurum'un iştirak ettiği Atlas Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Evren Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ortağı ve yönetim kurulu üyesi olan Tahsin BENSEL, söz konusu yatırım ortaklıklarında sahip olduğu pay oranlarının sırasıyla %4,76'ya ve %3,37'ye ulaşması nedeniyle Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Tebliğ (Seri:VIII No:20) gereğince yapılması gereken açıklamayı yapmadığı için 6.5.1999 tarihinde uyarılmıştır.

İnceleme	Aracı Kurum'un %99.9'luk sermaye payı ile kurucu ortak olduğu Global Portföy Yönetimi A.Ş.(Şirket)'ne portföy yöenticiliği yetki belgesi verilmesi talebine ilişkin 5.11.1998 tarihli Şirket başvurusu üzerine, 23-24.11.1998 tarihleri arasında, Şirket nezdinde yerinde inceleme yapılmış olup, bu inceleme sonucunda 04.12.1998 tarihli rapor hazırlanmıştır.	Portföy Yönetim Şirketinin başvurusu 26.1.1999 tarihinde olumlu sonuçlandırılmıştır.

C. Soru Önergesinin 3 üncü maddesinde, Global Menkul Değerler A.Ş. ile ilgili inceleme ve araştırmanın Başbakanlık Teftiş Kurulu Başkanlığı veya diğer yetkili kurulca yapılmasının daha doğru, tarafsız ve uygun olup olmadığı hususu sorulmaktadır.

28.07.1981 tarih ve 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 17. maddesi uyarınca kamu tüzel kişiliğini haiz olarak kurulan Sermaye Piyasası Kurulu'nun amacı, sermaye piyasasının güven, açıklık ve kararlılık içinde çalışmasını, tasarruf sahiplerinin hak ve yararlarının korunmasını düzenlemek ve denetlemek, sermaye piyasalarındaki sağlıksız gelişme eğilimlerini önlemek, tasarruf sahiplerinin ve sermaye piyasasıyla ilgili kuruluşları yurt ekonomisinin yararına yönlendirmek suretiyle, halkın iktisadi kalkınmaya etkin ve yaygın bir şekilde katılmasını gerçekleştirmektir.

Bu genel amaçtan hareketle Kurul, anılan Kanuna tabi anonim ortaklıklar ile sermaye piyasasında faaliyette bulunan sermaye piyasası kurumlarının faaliyetlerinin bu Kanuna ve ilgili mevzuata uygunluğunu denetlemeye, anılan kuruluşların Kanuna ve esas sözleşme hükümlerine veya işletme amaç ve konusuna aykırı durum ve işlemlerini gerekli işlem yapılmak üzere yetkili mercilere bildirmeye görevli ve yetkilidir (SPKn md.1, 22, 24).

Kurul, SPKn'na tabi ortaklıklar ile sermaye piyasasındaki kurumların bu Kanundan doğan işlem ve hesaplarını denetleme görevini Kurul uzmanları eliyle yerine getirir (SPKn md.45).

7/214 -11-

402

Global Menkul Değerler A.Ş., yukarıda da açıklandığı üzere, hem halka açık bir anonim ortaklık olması nedeniyle hem de sermaye piyasasında faaliyette bulunan bir aracı kurum olması nedeniyle Sermaye Piyasası Kanununun kapsamında ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun denetimine tâbi bulunan bir şirkettir. Bu bağlamda, inceleme ve araştırma yetkisi Sermaye Piyasası Kurulu'nda olup, mevzuat çerçevesinde denetim görevi yerine getirilmektedir.

Bilgilerine arz ederim.

Prof.Dr.Muhsin MENGÜTÜRK
Kurul Başkanı

7/214
-12-
403

Global Menkul Değerler

Öz Sermaye Değerlemesi, İhracı ve Portföy Yönetimi

Dört Günlük Kurs Programı

18 – 21 Eylül 1997

EUROMONEY – DC GARDNER TRAINING

BİRİNCİ GÜN
ÖZ SERMAYE DEĞERLEMESİ

Oturum 1
Sermaye Maliyeti

- Sermaye bileşenleri
- Optimal sermaye yapısı
- Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti
- Borç maliyetinin hesaplanması
- Öz sermaye maliyetinin hesaplanması (kar payı iskonto modeli, kazanç verimliliği yöntemi ve CAPM)
- Betayı etkileyen faktörler, betayı kaldıraca göre düzeltme

Oturum 2
Öz Sermaye Değerlemesi 1: Muhasebe Yaklaşımı

- Karlılık, likidite, verimlilik ve borç oranları – oran analizi
- Öz sermaye getirisi ve sürdürülebilir büyüme
- Kar payı büyüme modeli
- F / K oranı ve kazanç modeli
- Muhasebe yaklaşımının kısıtlamaları
- Yaratıcı muhasebe

Oturum 3
Öz Sermaye Değerlemesi 2: Nakit Akışı Yaklaşımı

- Serbest nakit akışlarının önemi
- Serbest nakit akışı yönteminin üstünlükleri
- Serbest nakış akışlarının hesaplanması ve değerleme prosedürü
- "Terminal yıl"ın belirlenmesi ve "terminal değer"in hesaplanması
- "Artık değer" yaklaşımı

Oturum 4
Vaka Çalışması: Kellogg Şirketi
Delegeler bu tanınmış Amerikan şirketinin hisse fiyatını yükseltmek için Yönetim Kurulu tarafından kararlaştırılan önlemleri değerlendirecek. Alınan önlemlerin gerçekten şirkete ek değer kazandırıp kazandırmadığı tartışılıp gerkirse yeni önlemler tavsiye edilecek.

Oturum 5
Vaka Çalışması: Sears & Roebuck & Co.
Delegeler ABD'nin dev şirketi Sears Roebuck Şirketler Grubuna ait bazı şirketlerin satışa sunulmasının olası etkilerini inceleyecek. Ayrıntılı serbest nakit akışı hesapları yapılarak bu gelişmelerin hisse değerine etkisi araştırılacak.

A05

İKİNCİ GÜN
ÖZ SERMAYE İHRACI

Oturum 1
Öz Sermayenin Doğası ve Türleri

- Öz sermayenin doğası
- Adi hisseler ve imtiyazlı hisseler (kümülatif, itfa edilebilir, kardan pay alan ve çevrilebilir imtiyazlı hisseler)
- Hissedar hakları
- Hissedarların şirket yönetimindeki etkinliği ve bunun şirket performansına etkisi
- İngiltere, ABD, Japonya ve Almanya örnekleri.

Oturum 2
Halka Arzın Nedenleri ve İhraç Teknikleri

- Halka arz nedenleri
- Halka arzın dezavantajları
- İlk kez halka arz
- Tahsisli satış
- Piyasaya giriş
- "Book building" ve "çağrı ile halka arz" yöntemlerinin kıyaslaması
- ADR ve GDR'ler

Oturum 3
Yatırımcı Amaçları

- Yatırımcı amaçları
- Yatırımcıların gelir ve likidite gereksinimleri, risk toleransları, getiri beklentileri
- Yatırımcıların zaman ufku
- Hayat çevrimi analizi

Oturum 4
Öz Sermaye Hibridleri: Çevrilebilir Tahviller ve Varantlar

- Temel karakteristikler ve kullanım alanları
- Çevrilebilir tahvillerin fiyat aralıkları
- Çevrilebilir tahviller ile öz sermaye varantlarının kıyaslaması
- Öz sermaye hibridlerinin avantajları ve dezavantajları
- Değerleme yöntemleri

Oturum 5
Vaka Çalışması: Churchill Şirketi
Delegeler bir İngiliz şirketi ile ilgili olarak verilen çeşitli bilgilerden yararlanarak ve çeşitli değerleme yöntemleri kullanarak iki ayrı tarihte öz sermaye değerlemesi yapacaklar. İkinci tarihte halka açılma kararı alan Churchill'in hisse senedi fiyatı saptanıp gerçek durumda kullanılan fiyatla karşılaştırılacak.

ÜÇÜNCÜ GÜN
PORTFÖY TEORİSİ VE YÖNETİMİ

Oturum 1
Verimli Piyasalar, Rassal Yürüyüşler ve Risk Getiri Analizi

- Verimli piyasalar hipotezi ve rassal yürüyüş teorisine bir bakış
- Portföy risk ve getirisinin tanımlanması
- Çeşitlendirme teorisi

Oturum 2
Modern Portföy Teorisi ve Sermaye Varlıkları Fiyatlandırma Modeli

- Verimli sınır ve verimli çeşitlendirilmiş portföyler
- Karakteristik çizgi ve göreli riskin ölçümü olarak beta
- Sermaye Varlıkları Fiyatlandırma Modeli
- Bu modelin pratik uygulamaları
- Sermaye Varlıkları Fiyatlandırma Modelinin varsayımları ve problemleri

Oturum 3
Yatırım Prosesi ve Stil Analizi

- Stil analizi ve stil tahsisinin önemi
- Yukardan aşağı ve aşağıdan yukarı yaklaşımlar
- Büyüme – yatırım ve değer – yatırım stilleri
- Aktif ve pasif yönetim
- Endeksleme yöntemleri

Oturum 4
Vaka Çalışması: Stil Rotasyonları

Delegeler borsalarda stil ve sektör rotasyonlarına neden olan faktörlere bakıp bu rotasyonları doğru zamanlayıp üstün performans göstermenin mümkün olup olmadığını araştıracaklar.

Oturum 5
Varlık Tahsisi ve Piyasa Zamanlaması

- Varlık tahsisi ve çeşitleri
- Hisse senedi / tahvil karışımı seçmek
- Piyasaların çevrimsel davranışı
- Piyasa zamanlamasının riskleri
- Varlık tahsisi ile portföy oluşturma ve değiştirme

Oturum 6
Vaka Çalışması: ABD "Boğa" Piyasası ve Tersine Yatırım

ABD piyasalarında 1994 yılından beri devam eden yükselme tüm yatırımcıları şaşkınlığa sürüklemekte. Delegeler bu vaka çalışmasında böyle bir ortamda piyasanın tersine hareket etmeye karar veren büyük bir fonun ünlü yöneticisinin stratejisini değerlendirecekler.

DÖRDÜNCÜ GÜN
AKTİF YÖNETİM VE TÜREV ENSTRÜMANLAR

Oturum 1
Aktif Yönetim, Teknik Analiz ve Tahmin Yöntemleri

- Temel analize kıyasla teknik analiz
- Grafiklerden alınabilecek bilgiler
- Kazanç sürprizleri ve analizcilerin kazanç revizyonları
- Piyasanın aksine teknikler ve piyasa yönünde teknikler
- Tarihsel ekstrapolasyon yöntemine kıyasla senaryo yöntemi

Oturum 2
Portföy Yönetimi ile İlgili Çoktan Seçmeli Test

Oturum 3
Portföy Yönetiminde Türev Enstrümanlar

- Futures kontratlarının genel karakteristikleri ve avantajları
- Opsiyonların genel karakteristikleri ve avantajları
- Futures ve opsiyonların korunma amaçlı kulanılması

Oturum 4
Vaka Çalışması: Endeks Futures Kontratı ve Opsiyon Kullanarak Korunma
Delegeler piyasa portföyünde long pozisyon almış bir portföy yöneticisinin futures ve opsiyon kullanımı ile nasıl korunabileceğini inceleyecekler.

Oturum 5
Kurs Özeti ve Son Değerlendirmeler