

Tahvil Değerlemesi Nedir?

Çalışma Kağıdı

Tahvil değerlemesi, bir tahvilin ihraç edildiği tarihten vadesine kadar sağlayacağı kupon ödemeleri ve anapara geri ödemesinin, piyasa faiz oranlarına göre iskonto edilerek bugünkü değerinin hesaplanmasıdır.

$$PV = \sum_{t=1}^n C / ((1+r)^t) + FV / ((1+r)^n)$$

PV = Tahvilin Bugünkü Değeri (Present Value) (Para Birimi)

C = Dönemsel Kupon Ödemesi (Coupon Payment) (Para Birimi)

r = Piyasa Faiz Oranı / İskonto Oranı (Market Interest Rate / Discount Rate) (Yüzde)

n = Kalan Vade (Number of Periods to Maturity) (Dönem)

FV = Anapara Değeri / Nominal Değer (Face Value) (Para Birimi)

Sorular

1. Aşağıdakilerden hangisi tahvil değerlemesinde kullanılan temel girdilerden biri DEĞİLDİR?

- A) Kupon Ödemeleri
- B) Vade Süresi
- C) Şirketin Hisse Senedi Fiyatı
- D) Piyasa Faiz Oranı

2. Bir tahvilin piyasa faiz oranı, kupon oranından yüksekse, tahvil nasıl fiyatlanır?

- A) Nominal Değerinin Üzerinde (Premium)
- B) Nominal Değerinin Altında (Discount)
- C) Nominal Değerine Eşit (Par)
- D) Değerlendirilemez

3. Tahvil değerlemesinde 'iskonto oranı' olarak ne kullanılır?

- A) Kupon Oranı
- B) Enflasyon Oranı
- C) Piyasa Faiz Oranı (Getiri Gereksinimi)
- D) Merkez Bankası Faiz Oranı

4. Yıllık %5 kupon ödemeli, nominal değeri 1000 TL olan ve 3 yıl sonra vadesi dolacak bir tahvilin piyasa faiz oranı %6 ise, tahvilin bugünkü değeri nedir?

5. Vadesi 5 yıl, kupon oranı %8, nominal değeri 1000 TL olan bir tahvil için piyasa faiz oranı %7 ise, tahvilin değeri ne olur?

6. Tanımla: Tahvil Değerlemesi Nedir?

7. Tanımla: Tahvil Değerlemesinde Kullanılan Temel Formül Nedir?

8. Tanımla: Piyasa Faiz Oranı Artarsa Tahvil Değeri Ne Olur?

Cevap Anahtarı

1. C) Şirketin Hisse Senedi Fiyatı — Şirketin hisse senedi fiyatı, tahvil değerlemesi için doğrudan bir girdi değildir. Tahvil değerlemesi, tahvilin kendi nakit akışlarına ve piyasa faiz oranlarına odaklanır.
2. B) Nominal Değerinin Altında (Discount) — Piyasa faiz oranının kupon oranından yüksek olması, yatırımcıların daha yüksek getiri istediği anlamına gelir. Bu durumda, mevcut kupon ödemeleri daha az cazip olacağından, tahvil nominal değerinin altında satılır.
3. C) Piyasa Faiz Oranı (Getiri Gereksinimi) — Tahvilin gelecekteki nakit akışlarını bugünkü değere indirmek için kullanılan oran, yatırımcının talep ettiği getiri oranıdır ve bu genellikle piyasa faiz oranıdır.
4. 1. Kupon Ödemesini Hesapla: $1000 \text{ TL} * \%5 = 50 \text{ TL}$. 2. Her bir dönemin nakit akışını bugünkü değere indirge: $(50 / (1.06)^1) + (50 / (1.06)^2) + (50 / (1.06)^3)$. 3. Vade sonunda anaparayı bugünkü değere indirge: $1000 / (1.06)^3$. 4. Tüm bugünkü değerleri topla: $PV = (50/1.06) + (50/1.06^2) + (50/1.06^3) + (1000/1.06^3) \approx 47.17 + 44.50 + 41.98 + 839.62 = 973.27 \text{ TL}$.
5. 1. Kupon Ödemesi: $1000 * 0.08 = 80 \text{ TL}$. 2. Anüite formülü ve bugünkü değer formülü ile hesaplama: $PV = 80 * [1 - (1/1.07)^5] / 0.07 + 1000 / (1.07)^5$. 3. Hesaplama sonucunda tahvilin bugünkü değeri yaklaşık 1038.47 TL olarak bulunur.
6. Bir tahvilin gelecekteki nakit akışlarının bugünkü değerinin hesaplanmasıdır.
7. Gelecekteki kupon ödemeleri ve anapara geri ödemesinin bugünkü değerlerinin toplamıdır.
8. Tahvilin değeri düşer (ters orantı).

Bounlu

Tüm kartlar, adım adım çözümler ve AI hoca desteği Notek uygulamasında.
Sınav tarihlerini Promy otomatik hatırlatıcıya çevirir.