

Tahvil Fiyatlandırması ve Değerlendirmesi Nedir?

Çalışma Kağıdı

Tahvil fiyatı tüm gelecek kuponlar ve anaparanın bugünkü değeridir: $P = K/(1+y)^1 + K/(1+y)^2 + \dots + (K+YD)/(1+y)^n$, burada K yıllık kupon, y vadeye kadar getiri, YD nominal değer, n ise yılıdır.

$$P = \sum_{t=1}^n K/((1+y)^t) + YD/((1+y)^n)$$

P = Tahvil fiyatı (bugünkü değer) (₺)

K = Yıllık kupon ödemesi (₺)

y = Vadeye kadar getiri (indirim oranı) (ondalık)

YD = Nominal değer (anapara) (₺)

n = Dönem sayısı (yıl) (yıl)

Sorular

1. Vadeye kadar getiri yükselmek demek...

- A) tahvil fiyatı düşer
- B) tahvil fiyatı yükselir
- C) fiyat değişmez
- D) fiyat sıfır

2. Kupon ödemesi...

- A) tahvil düzenlenmesinde sabitlenir
- B) günlük değişir
- C) vadeye kadar getiriye eşit
- D) vadede sıfır

3. Primli fiyat tahvil demek...

- A) fiyat > YD
- B) fiyat < YD
- C) kupon yok
- D) getiri sıfır

4. Faiz oranları yükselirse, mevcut tahvil fiyatları...

- A) düşer
- B) yükselir
- C) sabit kalır
- D) iki katına çıkar

5. Tahvil: YD=1000₺, kupon=50₺/yıl, getiri=%5, 10 yıl. Fiyat?

6. Aynı tahvil, getiri %7'ye yükselirse. Yeni fiyat?

7. Tahvil: YD=1000₺, kupon=60₺/yıl, getiri=%4, 10 yıl. Fiyat?

8. Tanımla: Tahvil fiyatlandırması nedir?

9. Tanımla: Kupon ödemesi nedir?

10. Tanımla: Getiri yükselirse, tahvil fiyatı...

Cevap Anahtarı

1. A) tahvil fiyatı düşer — Yüksek indirim oranı gelecek nakit akışlarının PV'sini azaltır.
2. A) tahvil düzenlenmesinde sabitlenir — Kupon nominal değerin sabit %, tahvil düzenlenmesinde belirlenir.
3. A) fiyat > YD — Primli tahvil: cari fiyat nominal değeri aşar.
4. A) düşer — Yüksek oranlar indiskim oranını artırır, tahvilin PV'sini düşürür.
5. $P = \sum [K/(1+y)^t] + YD/(1+y)^n$ Kuponların PV $\approx 50 \times [1-(1,05)^{-10}]/0,05 \approx 386\text{₺}$ Anaparanın PV $= 1000/(1,05)^{10} \approx 614\text{₺}$ P $\approx 1000\text{₺}$ (nominal, kupon = getiri)
6. Kuponların PV $\approx 50 \times [1-(1,07)^{-10}]/0,07 \approx 348\text{₺}$ Anaparanın PV $= 1000/(1,07)^{10} \approx 508\text{₺}$ P $\approx 856\text{₺}$ (indirimli, fiyat < YD)
7. Kuponların PV $\approx 60 \times [1-(1,04)^{-10}]/0,04 \approx 541\text{₺}$ Anaparanın PV $= 1000/(1,04)^{10} \approx 676\text{₺}$ P $\approx 1217\text{₺}$ (primli, fiyat > YD)
8. Tüm gelecek tahvil nakit akışlarının (kupon + anapara) bugünkü değerini hesaplamak.
9. Tahvil sahibine düzenli faiz ödemesi; tahvil düzenlenmesinde sabitlenir.
10. Düşer. Gelecek nakit akışlarının indirgenmesi nedeniyle ters ilişki.

Bounlu

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