

Tahvil Değerlemesi Nedir?

Çalışma Kağıdı

Tahvil değerlemesi, tüm gelecek kupon ödemelerinin ve ana para geri ödemesinin, pazar faiz oranı ile bugünkü değerini hesaplar. Yüksek pazar oranları tahvil fiyatlarını düşürür; düşük oranlar yükseltir.

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

TV = Tahvil Değeri (bugünkü değer) (₺)

K = Yıllık kupon ödemesi (₺)

A = Nominal değer (ana para) (₺)

y = Pazar getirisi (indirgeme oranı) (% yılda)

n = Vadeye kalan yıl (yıl)

Sorular

1. Bir tahvilin değerini değiştiren ana faktör nedir?

- A) Enflasyon
- B) Pazar faiz oranları (getiri)
- C) Şirketin rengi
- D) Hisse senedi fiyatı

2. Pazar getirisi = kupon oranı ise, tahvil fiyatı = ?

- A) Sıfır
- B) Nominal değer
- C) Nominal değer üstünde
- D) Nominal değer altında

3. 1000 ₺ nominal, %6 kupon olan tahvil için kupon ödemesi?

- A) 60 ₺/ay
- B) 60 ₺/yıl
- C) 6 ₺/yıl
- D) 600 ₺/yıl

4. Nominal değeri 1000 ₺ olan bir tahvil 950 ₺'ye işlem görüyorsa, bu...

- A) Nominal değerde
- B) İndirimli
- C) Primli
- D) Vadesi geçmiş

5. Tahvil: 1000 ₺ nominal, %5 kupon (yılda 50 ₺), 5 yıl vade, pazar getirisi %5. Değeri nedir?

6. Aynı tahvil, ama pazar getirisi şimdi %7. Yeni değeri?

7. Aynı tahvil, pazar getirisi %3. Yeni değeri?

8. Tanımla: Tahvil değerlemesi nedir?

9. Tanımla: Pazar getirisi arttığında ne olur?

10. Tanımla: Pazar getirisi düştüğünde ne olur?

Cevap Anahtarı

1. B) Pazar faiz oranları (getiri) — Tahvil fiyatları pazar getirileri ile ters orantılı hareket eder. Yüksek getiri = düşük fiyat; düşük getiri = yüksek fiyat.
2. B) Nominal değer — İndirgeme oranı = kupon oranı olduğunda tahvil nominal değerde işlem görür.
3. B) 60 ₺/yıl — $1000 \text{ ₺} \times \%6 = 60 \text{ ₺/yıl}$ (şartlara bağlı olarak 6 aylık veya yıllık ödenir).
4. B) İndirimli — Nominal değer altında = indirim. Genellikle pazar getirisi kupon oranından yüksek olduğu için.
5. Kuponların bugünkü değeri: $50/(1,05)^1 + 50/(1,05)^2 + 50/(1,05)^3 + 50/(1,05)^4 + 50/(1,05)^5 = 216,48 \text{ ₺}$ Ana paranın bugünkü değeri: $1000/(1,05)^5 = 783,53 \text{ ₺}$ Tahvil değeri = $216,48 + 783,53 = 1000 \text{ ₺}$ (nominal)
6. Kuponların bugünkü değeri: $50/(1,07)^1 + \dots + 50/(1,07)^5 = 205,08 \text{ ₺}$ Ana paranın bugünkü değeri: $1000/(1,07)^5 = 712,99 \text{ ₺}$ Tahvil değeri = $205,08 + 712,99 = 918,07 \text{ ₺}$ (indirimli)
7. Kuponların bugünkü değeri: $50/(1,03)^1 + \dots + 50/(1,03)^5 = 229,23 \text{ ₺}$ Ana paranın bugünkü değeri: $1000/(1,03)^5 = 863,84 \text{ ₺}$ Tahvil değeri = $229,23 + 863,84 = 1093,07 \text{ ₺}$ (primli)
8. Tüm gelecek kupon ve ana para ödemelerinin pazar getirisi kullanılarak bugünkü değerinin hesaplanması.
9. Tahvil fiyatları düşer — gelecek nakit akışları daha yüksek oranda indirgenir, bugünkü değer azalır.
10. Tahvil fiyatları yükselir — gelecek nakit akışları daha düşük oranda indirgenir, bugünkü değer artar.

Bounlu

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