

Özet

Herhangi bir varlığın piyasa değeri, o varlıktan gelecekte elde edilmesi beklenen nakit girişlerinin, bu nakit girişlerinin riskini yansıtan bir iskonto oranı kullanılarak hesaplanan bugünkü değerleri toplamıdır. Bu kural finansal değerlendirme kuramının temelini oluşturur.

Şirketlerin uzun vadeli borç para elde etmek için çıkardığı, belirli bir nominal değeri, vadesi ve kupon faiz oranı olan tahvillerin gerçek değeri, bu tahvilden elde edilecek yıllık ya da altı aylık faiz gelirleri ile vade sonundaki ana para ödemesinin benzer riskteki borçlanmalara uygulanmakta olan piyasa faiz oranına göre hesaplanan bugünkü değer toplamına eşittir.

Tahvillerin dönemsel kupon ödemeleri ile vade bitimindeki ana para geri ödemesi sabit tutarlar olduğundan, tahvilin piyasa değeri piyasa faiz oranındaki değişimlerden etkilenenektir. Piyasa faiz oranı ile tahvilin piyasa fiyatı arasında ters yönlü bir ilişki vardır. Piyasa faiz oranı arttığında tahvilin değeri düşer, Piyasa faiz oranı düştüğünde ise tahvilin değeri artar. Bir tahvilin piyasa değerinin piyasa faiz oranı değişimlerine vereceği tepki ise tahvilin vadesi tarafından belirlenir. Vade ne kadar uzunsa, piyasa faiz oranındaki değişimlerin tahvil değerinde meydana getireceği değişim o denli büyük olur.

Piyasa değeri nominal değere eşit olan tahvillere başa baştan işlem gören tahvil denir. Piyasa değeri nominal değer üzerinde olan tahvillere primli tahvil, altında olan tahvillere iskontolu tahvil denir.

Bir tahvili belirli bir fiyattan satın alan v evade bitimine kadar elinde tutan bir yatırımcının sağlayacağı ortalama yıllık getiriye vadeye kadarki getiri adı verilir. Vadeye kadarki getiri, gelecekte elde edilecek faiz ve anapara ödemelerinin bugünkü değerini, tahvile ödenen fiyata eşitleyen iskonto oranıdır.

Önemli Terimler

Erken itfa edilme özelliği
erken itfaya kadarki Getiri
Fiyat riski
Güvencesiz Güvenceli tahvil
İtfa fonlu Tahvil
Tahvil Derecelendirme

Tahvil Nominal değeri
Tahvil sözleşmesi
Yeniden yatırım riski
Vadeye Kadarki Getiri
Kupon faiz oranı