

# Současná a budoucí hodnota anuity

- **Anuita** – konstantní platba po smluvené období. Obvykle se jedná o pravidelnou splátku úvěru nebo pravidelnou úložku na spoření.
- **Předhůtní anuita**
- **Polhůtní anuita**

# Budoucí hodnota anuity (= spoření)

- Princip ?
- Pravidelné úložky (spoření) v pravidelných intervalech po určitou dobu.
- **Předhůtní spoření:**

$$FVA = P \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i} \cdot (1+i) \quad \rightarrow \quad P = FVA \cdot \frac{i}{(1+i)^n - 1} \cdot \frac{1}{1+i}$$

- **Polhůtní spoření:**

$$FVA = P \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i} \quad \rightarrow \quad P = FVA \cdot \frac{i}{(1+i)^n - 1}$$

Kde **FVA** je budoucí hodnota anuity, **P** je výše anuitní platby, **i** je úroková míra, **n** je počet období.

# Budoucí hodnota anuity (= spoření) - příklady

1. Jaká bude hodnota na spořicímu účtu, pokud koncem každého roku ukládáme částku 16 000 Kč po dobu 20 let při úrokové sazbě 4% p.a.. [476 449,23 Kč]
2. Po jaké době bude na spořicímu účtu částka 500 000 Kč, pokud klient koncem každého roku uloží 20 000 Kč. Úroková sazba je 3,5% p.a. [18,3 let]
3. Za kolik let budeme mít na spořicímu účtu částku 4 000 000 Kč, pokud počátkem každého roku ukládáme 120 000 Kč a úroková sazba činí 3,8% p.a.. [21 let]
4. Kolik budeme mít na účtu za 25 let, pokud si vždy na konci roku uložíme 10 000 Kč při úrokové sazbě 3,5 % p.a? [389 498,6 Kč]
5. Kolik budeme mít na účtu za 25 let, pokud si vždy 1. ledna uložíme na tento účet 10 000 Kč při úrokové sazbě 3,5 % p.a? [403 131 Kč]
6. Jak velká musela být úložka, která byla ukládána počátkem každého roku na účet, který byl úročen 10% p.a. při ročním připsování úroků, pokud je na konci 5letého období na účtu 480 000 Kč. [71 475,26 Kč]

# Současná hodnota annuity (=důchody)

- Princip?
- Pravidelné výplaty (annuity) v pravidelných intervalech po určitou dobu.
- **Předhůtní důchod:**

$$PVA = P \cdot \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i} \cdot (1 + i) \quad \longrightarrow \quad P = PVA \cdot \frac{i}{1 - (1 + i)^{-n}} \cdot \frac{1}{(1 + i)}$$

- **Polhůtní důchod:**

$$PVA = P \cdot \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i} \quad \longrightarrow \quad P = PVA \cdot \frac{i}{1 - (1 + i)^{-n}}$$

Kde **PVA** je současná hodnota annuity, **P** je výše anuitní platby, **i** je úroková míra, **n** je počet období.

# Současná hodnota annuity (=důchody) – příklady (1)

1. Jaká je současná hodnota důchodu, která nám zajistí polhůtní důchod 16 000 Kč ročně po dobu 20 let při úrokové sazbě 4% p.a. s ročním připisování důchodů. [217 445,22 Kč]
2. Kolik budeme ochotni zaplatit za investici s životností 50 let, z které nám vždy počátkem roku bude plynout důchod ve výši 80 000 Kč. Úroková sazba činí 5% p.a.. [1 533 497,7 Kč]
3. Po kolik let vynášela počáteční investice ve výši 1 250 000 Kč roční výnos 80 000 Kč, který byl vyplácen počátkem každého roku. Úroková sazba činí 4,5% p.a.. [25,4 let]
4. Jak velký důchod splatný vždy počátkem roku bude plynout po dobu 16 let z investice ve výši 2 000 000 Kč při úrokové míře 4% p.a.. [165 038 ,5 Kč]

# Současná hodnota annuity (=důchody) – příklady (2)

5. Podnik plánuje pronájem haly na 5 let. Nájemné ve výši 100 000 Kč bude placeno nájemcem vždy na konci pololetí. Jaká je současná hodnota těchto příjmů pro podnik, pokud víme, že roční úroková míra je 5 %? [875 206,39 Kč]
6. V restituci Vám byl vrácen činžovní dům v hodnotě 14 500 000,- Kč. Protože nemáte prostředky na jeho rekonstrukci a údržbu, rozhodli jste se ho prodat. O koupi domu se ucházejí dva zájemci. Pan Karel Vám nabízí 4 splátky po 4 750 000,- Kč na konci každého roku. Pan Antonín Vám nabízí 6 splátek po 3 155 000,- Kč na začátku každého roku. Oba zájemci jsou solidní partneři, proto nemáte důvod nevěřit, že Vám nezaplatí. Otázka je, který z nich Vám nabízí více a zda nabízí dost nebo málo? Uvažovaná roční úroková míra je 12%. [Karel: 14 427 409,4 Kč, Antonín: 14 528 068,9 Kč]

# Umořování dluhu

## Princip

- Proces splácení úvěru dlužníkem věřiteli podle předem sjednaného umořovacího plánu.

## Pojmy:

- Úmor
- Úrok
- Anuita (splátka)

## Formy

- Umořování dluhu nestejnými splátkami
- Umořování dluhu stejnými splátkami (typické)

# Umořování dluhu nestejnými splátkami - příklad

Úvěr ve výši 280 000 Kč má být splacen polhůtními splátkami. První úmor má být ve výši 10 000 Kč a každý následující je o 10 000 Kč vyšší. Kromě toho je nutno platit běžný úrok. Sestavme umořovací plán při úrokové sazbě 10% p. a.

období	anuita	úrok	úmor	stav dluhu
0				280 000
1	38 000	28 000	10 000	270 000
2	47 000	27 000	20 000	250 000
3	55 000	25 000	30 000	220 000
4	62 000	22 000	40 000	180 000
5	68 000	18 000	50 000	130 000
6	73 000	13 000	60 000	70 000
7	77 000	7 000	70 000	0



# Umořování dluhu stejnými splátkami

□ Jak určit výši splátky?

□ Vzorec pro výpočet důchodu – to již známe ☺

$$P = PVA \cdot \frac{i}{1 - (1+i)^{-n}} \cdot \frac{1}{(1+i)} \quad \longrightarrow \quad \boxed{P = PVA \cdot \frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}}$$

□ Další postup? Obdobně jako v minulém příkladu.

1. Nejprve vyplníme splátky (jsou stejné).
2. Potom pro každé období spočítáme výši úroku ze stávající hodnoty dluhu.
3. Úmor potom získáme odečtením úroku od anuity.
4. „Novou“ výši stávajícího dluhu získáme odečtením úmoru od předchozího stavu dluhu.

# Umořování dluhu stejnými splátkami

Úvěr ve výši 500 000 Kč má být splacen stejnými měsíčními splátkami na konci jednotlivých měsíců po dobu 25 let. Jaký bude umořovací plán, pokud je úroková míra 6 % p.a.

	Stav na konci měsíce	Splátka	Úmor	Úrok	Stav dluhu
1. rok	0	0,0	0,0	0,0	500000,0
	1	3221,5	721,5	2500,0	499278,5
	2	3221,5	725,1	2496,4	498553,4
	3	3221,5	728,7	2492,8	497824,6
	4	3221,5	732,4	2489,1	497092,3
	5	3221,5	736,0	2485,5	496356,2
	6	3221,5	739,7	2481,8	495616,5
	7	3221,5	743,4	2478,1	494873,1
	8	3221,5	747,1	2474,4	494125,9
	9	3221,5	750,9	2470,6	493375,0
	10	3221,5	754,6	2466,9	492620,4
	11	3221,5	758,4	2463,1	491862,0
12	3221,5	762,2	2459,3	491099,8	

*Pramen: upraveno podle Cipra, T. Praktický průvodce finanční a pojistnou matematikou*

# Umořování dluhu stejnými splátkami - příklad

Úvěr 40 000 Kč má být umořen polhůtními ročními anuitami za šest let při fixní úrokové sazbě 5 % p. a. Určete výši anuity a sestavte umořovací plán.

Období	Anuita	Úrok	Úmor	Zůstatek úvěru
0				40 000
1	7 880,7	2 000	5 880,7	34 119,3
2	7 880,7	1 706	6 174,7	27 944,6
3	7 880,7	1 397,23	6 483,47	21 461,13
4	7 880,7	1 073	6 807,7	14 653,43
5	7 880,7	732,67	7 148,03	7 505,4
6	7 880,7	375,27	7 505,4	0

# Zajímavé příklady:

1. Čemu dáte přednost v případě, že byste si měli vybrat mezi 100 000 Kč dnes či 150 000 Kč za pět let? Uvažujete roční nominální úrokovou míru 12 % a 15 % daň z úroků. Rozhodnutí zdůvodněte. **[162 520,43 Kč → 100 000 Kč dnes je výhodnější]**
2. Při jaké roční nominální úrokové míře před zdaněním a ročním skládáním úroků jste lhostejní mezi tím, zda dnes dostanete 100 000 Kč nebo za pět let 150 000 Kč. **[8,45 %]**
3. Máte možnost koupit si za 9 200 Kč diskontovanou obligaci, která Vám umožní získat za dva roky částku 10 000 Kč. Jedná se o výhodnou investici, uvažujete-li úrokovou sazbu 3 % p. a. a roční připisování úroků? **[9 426 Kč: PV > současná cena → nákup se vyplatí]**
4. Uvažujete o koupi ojetého automobilu. Je pro vás výhodnější zaplatit 240 000 Kč v hotovosti nyní, nebo dát zálohu 120 000 Kč a za tři roky doplatit 140 000 Kč? Máte možnost uložit peníze při 4% úrokové sazbě p. a., přičemž úroky jsou připisovány pololetně, ponechány na účtu a dále úročeny. **[135 139,5 Kč < 140 000 → raději koupit hned]**