

# Finance v podnikání

Dlužnické cenné  
papíry

4. týden výuky



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**

OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

**Ing. Tomáš Heryán, Ph.D.**

Katedra financí a účetnictví

# Dlužnické CP

- **Finanční dokumenty**, jako směnky, obligace, dluhopisy, státní pokladniční poukázky.
- **Vnitřní hodnota** představuje prakticky současnou hodnotu proudu hotovostních toků, které mohou být fixní, i variabilní.
- **Dluh** za takovými cennými papíry však musí být jednoho dne splacen, kdy nás vždy zajímá ze současného pohledu jeho diskontovaná hodnota.

$$PV = C_0 + \frac{C_1}{(1+i)} + \frac{C_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{C_n}{(1+i)^n}$$

Záleží, zda jsme na počátku dlužnického vztahu, nebo již někde uprostřed splatnosti.

Stejně tak závisí, zda budeme dluhopis držet až do konce jeho splatnosti, nebo jej prodáme na sekundárním trhu.

Alternativní náklady, tržní úrokové sazby ovlivňují míru diskontu vnitřní hodnoty.





1. Jaká je vnitřní hodnota obligace? Nominální hodnota je 2 000 Kč, očekávaný výnos je 9 %, kupónová platba 8 % a obligace je splatná za 3 roky.
-



2. Nabízí se vám zakoupení dluhopisu v nominální hodnotě 1 500 Kč, se splatností 3 roky s tím, že výnosy v jednotlivých letech budou: 250 Kč, 320 Kč a po třetím roce 410 Kč. Budete ochotni dluhopis koupit za 2000 Kč, když alternativní náklady investice jsou 8 %?

---

# Příklady

---



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

3. Vypočtete vnitřní hodnotu obligace, jestliže do splatnosti zbývá 8 let, roční kuponová platba ještě letos nebyla vyplacena a činí 12 %. Nominální hodnota obligace 10 000 Kč, alternativní náklady jsou 8 %.
-



4. Za jakou maximální cenu budete ochotni koupit obligaci s nulovým kupónem (zerobond) se splatností 10 let a nominální hodnotou 100 000 Kč, požadujete-li výnos 5 % p.a.?
-



5. Za jakou cenu koupíte státní dluhopis s nominální hodnotou 1 500 Kč a kupónem 5 %, který plánujeme prodat po 3 letech za 1 520 Kč?  
Požadujete výnos 7 % p.a.
-



6. Máte možnost za 96 500 Kč koupit dluhopis nominální hodnoty 100 000 Kč s kupónem 8 %, který je splatný za 4 roky. Budete ochotni tento dluhopis koupit, požadujete-li výnos 9 %?

---





7. Kolik jste ochotni zaplatit za směňku v hodnotě 5 000 Kč, víte-li, že směňka nenese žádný úrok a je splatná za 3 roky? Váš výnos je 10 %.

---



8. Kolik let zbývalo do splatnosti bezkupónového dluhopisu s nominální hodnotou 161 051 Kč, když jste za něj zaplatili 100 000 Kč při úrokové míře 10 % p.a.?

---

# Příklady

---



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

9. Jaká je vnitřní hodnota tříletého dluhopisu, který vyplácí v 1. roce kupón 10 %, v 2. roce 9 %, ve 3. roce 8 %, požadujete-li výnos 9 % p.a.

---



10. Který ze dvou dluhopisů zvolíte, pokud se budete rozhodovat pouze na základě běžné výnosnosti? První dluhopis má nominální hodnotu 1 000 Kč, splatný je za 20 let a jeho kupónová sazba činí 10 % p.a. V současnosti je na burze prodáván za cenu 1 125 Kč. Druhý dluhopis má nominální hodnotu 2 000 Kč, splatnost za 10 let a kupónovou sazbu 15 % p.a. V současnosti je na trhu za 1 995 Kč.

---



---

Děkuji za pozornost

