



# Tutoriál 5

---

Finanční řízení obchodních firem

# Financování obchodního podniku



- Při finančním řízení obchodních firem je potřebné přihlédnout k některým zvláštěm a tendencím, kterými se obchod vyznačuje ve vyspělých tržních ekonomikách a které se více či méně projevují i v České republice:
  - **Nízká kapitálová intenzita** - díky širokému využití pronájmu a leasingu, nicméně se postupně zvyšuje prostřednictvím budování parkovišť a moderních skladů.
  - **Vysoký podíl oběžného majetku v aktivech**
- **Zdroje financování** lze členit podle vlastnictví na **vlastní a cizí**, podle doby splatnosti na **krátkodobé a dlouhodobé**. Podle způsobu získání (z hlediska podniku) na **externí a interní**.
- **Zdroje** krátkodobého **financování** jsou především:
  - **Obchodní úvěry** (závazky vůči dodavatelům),
  - **Krátkodobé bankovní úvěry**,
  - **Ostatní krátkodobé nebankovní závazky** (závazky vůči zaměstnancům, státu, půjčky jiných podniků nebo osob),
  - **Faktoring**.

# Financování obchodního podniku



---

- **Financováním dlouhodobého majetku** se rozumí opatřování finančních zdrojů pro nákup, obnovu nebo rozšiřování investic (dlouhodobého majetku).
- **Cílem** dlouhodobého finančního rozhodování je:
  - **Zabezpečit dostatečný kapitál na potřebné investice,**
  - **Dosáhnout minimálních nákladů na pořízení kapitálu,**
  - **Optimalizovat kapitálovou strukturu** (poměr vlastních a cizích zdrojů),
  - **Udržet finanční stabilitu podniku** (zadluženost i likviditu).
- **Zdroje financování** investic (dlouhodobého majetku) jsou:
  - **Odpisy,**
  - **Zisk,**
  - **Mimořádné výnosy z prodeje vlastního dlouhodobého majetku nebo materiálu,**
  - **Navýšení základního kapitálu,**
  - **Emise obligací,**
  - **Dlouhodobé bankovní úvěry,**
  - **Leasing.**



# Úkol 1

---

- Kde (v jakém účetním výkazu) najdete zdroje financování podniku?
- Identifikujte konkrétní zdroje financování podniku.



# Řešení

	2018	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	2 739 426	2 619 008
<b>A. Vlastní kapitál</b>	1 793 712	1 507 722
<b>A.I. Základní kapitál</b>	274 200	274 200
<b>A.I.1. Základní kapitál</b>	1 349	1 349
<b>A.II. Ažio a kapitálové fondy</b>	274 200	274 200
<b>A.II.1. Ažio</b>	1 349	1 349
<b>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	1 232 173	1 232 173
<b>A.IV.1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazena ztráta minulých let</b>	967 360	967 360
<b>A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	285 990	264 813
<b>B. + C. Cizí zdroje</b>	941 966	1 102 943
<b>B. Rezervy</b>	78 192	181 690
<b>B.2. Rezerva na dan z příjmu</b>	0	8 652
<b>B.4. Ostatní rezervy</b>	78 192	173 038
<b>C. Závazky</b>	863 774	921 253
<b>C.I. Dlouhodobé závazky</b>	37	0
<b>C.I.3. Dlouhodobé přijaté zálohy</b>	37	0
<b>C.II. Krátkodobé závazky</b>	863 737	921 253
<b>C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy</b>	65	8
<b>C.II.4. Závazky z obchodních vztahů</b>	653 642	767 440
<b>C.II.8. Závazky ostatní</b>	210 030	153 805
<b>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</b>	47 120	40 473
<b>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</b>	25 819	22 533
<b>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</b>	51 898	26 741
<b>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</b>	60 705	48 352
<b>C.II.8.7. Jiné závazky</b>	24 488	15 706
<b>D. Časové rozlišení pasiv</b>	3 748	8 343
<b>D.1. Výdaje příštích období</b>	3 745	8 340
<b>D.2. Výnosy příštích období</b>	3	3

# Vertikální a horizontální analýza

- **Zjištění podílů položek (vertikální analýza) příslušných výkazů**
  - Tento krok umožňuje zjistit a porovnat strukturu rozvahy podniku v čase nebo s jinými (srovnatelnými) podniky tak, že se jednotlivé položky rozvahy postupně vztáhnou k bilanční sumě
  - V případě výkazu zisků ztrát je nejprve nutné zjistit celkový objem výnosů (nákladů) a teprve potom jednotlivé položky výkazu vztáhnout k celkovým výnosům (nákladům) nebo výnosy k celkovým výnosům a náklady k celkovým nákladům. Zvolit lze kterýkoli z uvedených postupů
- **Zjištění časového vývoje položek (horizontální analýza) příslušných výkazů**
  - Tento krok umožňuje sledovat změny položek ve zvoleném časovém období
  - Vývoj (změnu) jednotlivých položek lze sledovat jak v absolutním vyjádření (např. v korunách), tak ve vyjádření procentním
  - Lze vybírat mezi meziročním srovnáním, kdy se roční hodnoty příslušných veličin počítají vždy jako rozdíl sousedních dvou let, nebo tzv. bazickém indexu, kdy se hodnoty příslušných veličin počítají vždy jako rozdíl v příslušném zkoumaném roce a společném (výchozím) období. V případě meziročního srovnání je možno pozorovat průběžné změny veličin, v případě bazického indexu naopak změny kumulované.



# Úkol 2

---

Analýza absolutních ukazatelů:

- Proveďte vertikální analýzu rozvahy a výkazů zisků a ztrát
- Proveďte horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztrát

# Řešení

	2018	2017
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00
<b>B. Stálá aktiva</b>	29,11	28,77
<b>B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0,02	0,03
<b>B.I.2. Ocenitelná práva</b>	0,02	0,03
<b>B.I.2.1. Software</b>	0,01	0,02
<b>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</b>	0,01	0,01
<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	29,09	28,74
<b>B.II.1. Pozemky a stavby</b>	8,96	9,82
<b>B.II.1.1. Pozemky</b>	0,79	0,82
<b>B.II.1.2. Stavby</b>	8,18	9,00
<b>B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory</b>	9,32	8,46
<b>B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</b>	10,08	9,82
<b>B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek</b>	10,08	9,82
<b>B.II.5. Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM</b>	0,73	0,63
<b>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</b>	0,14	0,01
<b>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</b>	0,60	0,62
<b>C. Oběžná aktiva</b>	69,17	69,02
<b>C.I. Zásoby</b>	42,33	42,66
<b>C.I.1. Materiál</b>	0,36	0,38
<b>C.I.3. Výrobky a zboží</b>	41,97	42,28
<b>C.I.3.2. Zboží</b>	41,97	42,28
<b>C.II. Pohledávky</b>	19,87	19,84
<b>C.II.1. Dlouhodobé pohledávky</b>	2,23	2,70
<b>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</b>	2,15	2,61
<b>C.II.1.5. Pohledávky – ostatní</b>	0,09	0,09
<b>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</b>	0,09	0,09
<b>C.II.2. Krátkodobé pohledávky</b>	17,64	17,14
<b>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</b>	0,36	0,26



# Řešení

	2018	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00
<b>A. Vlastní kapitál</b>	65,48	57,57
<b>A.I. Základní kapitál</b>	10,01	10,47
A.I.1. Základní kapitál	0,05	0,05
<b>A.II. Ažio a kapitálové fondy</b>	10,01	10,47
A.II.1. Ažio	0,05	0,05
<b>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	44,98	47,05
A.IV.1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazena ztráta minulých let	35,31	36,94
<b>A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	10,44	10,11
<b>B. + C. Cizí zdroje</b>	34,39	42,11
<b>B. Rezervy</b>	2,85	6,94
B.2. Rezerva na dan z příjmu	0,00	0,33
B.4. Ostatní rezervy	2,85	6,61
<b>C. Závazky</b>	31,53	35,18
<b>C.I. Dlouhodobé závazky</b>	0,00	0,00
C.I.3. Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00	0,00
<b>C.II. Krátkodobé závazky</b>	31,53	35,18
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,00
<b>C.II.4. Závazky z obchodních vztahů</b>	23,86	29,30
C.II.8. Závazky ostatní	7,67	5,87
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	1,72	1,55
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,94	0,86
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	1,89	1,02
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	2,22	1,85
C.II.8.7. Jiné závazky	0,89	0,60
<b>D. Časové rozlišení pasiv</b>	0,14	0,32
D.1. Výdaje příštích období	0,14	0,32
D.2. Výnosy příštích období	0,00	0,00

# Řešení

	2018	2017
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	1,69	2,37
<b>II. Tržby za prodej zboží</b>	<b>98,02</b>	<b>96,77</b>
<b>A. Výkonová spotřeba</b>	<b>81,83</b>	<b>79,64</b>
<b>A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	<b>62,69</b>	<b>61,35</b>
A.2. Spotřeba materiálu a energie	2,02	2,18
<b>A.3. Služby</b>	<b>17,11</b>	<b>16,11</b>
<b>D. Osobní náklady</b>	<b>11,60</b>	<b>11,49</b>
D.1. Mzdové náklady	8,55	8,43
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3,05	3,06
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,80	2,78
D.2.2. Ostatní náklady	0,25	0,27
III. Ostatní provozní výnosy	0,12	0,73
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,00	0,55
III.2. Tržby z prodaného materiálu	0,01	0,01
III.3. Jiné provozní výnosy	0,11	0,18
F. Ostatní provozní náklady	-0,75	1,30
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00	0,11
F.2. Prodaný materiál	0,00	0,01
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4,77	4,99
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-0,45	-0,47
<b>** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>4,32</b>	<b>4,51</b>
L. Daň z příjmů	0,80	0,92
L.1. Daň z příjmů splatná	0,69	1,13
L.2. Daň z příjmů odložená (+/-)	0,12	-0,21
<b>** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>3,52</b>	<b>3,60</b>
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>3,52</b>	<b>3,60</b>
<b>* Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Řešení

## Horizontální analýza rozvahy

	2017	2018	rozdíl	v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	2 619 008	2 739 426	120 418	4,60
<b>B. Stálá aktiva</b>	753 476	797 555	44 079	5,85
<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	752 689	796 982	44 293	5,88
<b>B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</b>	257 197	276 052	18 855	7,33
<b>B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek</b>	257 197	276 052	18 855	7,33
<b>C. Oběžná aktiva</b>	1 807 585	1 894 890	87 305	4,83
<b>C.I. Zásoby</b>	1 117 152	1 159 605	42 453	3,80
<b>C.I.3. Výrobky a zboží</b>	1 107 296	1 149 730	42 434	3,83
<b>C.I.3.2. Zboží</b>	1 107 296	1 149 730	42 434	3,83
<b>C.II. Pohledávky</b>	519 612	544 331	24 719	4,76
<b>C.II.2. Krátkodobé pohledávky</b>	449 010	483 143	34 133	7,60
<b>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</b>	337 691	347 258	9 567	2,83
<b>PASIVA CELKEM</b>	2 619 008	2 739 426	120 418	4,60
<b>A. Vlastní kapitál</b>	1 507 722	1 793 712	285 990	18,97
<b>A.I.1. Základní kapitál</b>	1 349	1 349	0	-
<b>A.II. Ažio a kapitálové fondy</b>	274 200	274 200	0	-
<b>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	1 232 173	1 232 173	0	-
<b>A.IV.1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazena ztráta minulých let</b>	967 360	967 360	0	-
<b>A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	264 813	285 990	21 177	8,00
<b>B. + C. Cizí zdroje</b>	1 102 943	941 966	-160 977	-14,60
<b>C. Závazky</b>	921 253	863 774	-57 479	-6,24
<b>C.II. Krátkodobé závazky</b>	921 253	863 737	-57 516	-6,24
<b>C.II.4. Závazky z obchodních vztahů</b>	767 440	653 642	-113 798	-14,83



# Řešení

---

## Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>rozdíl</b>	<b>v %</b>
<b>II. Tržby za prodej zboží</b>	96,77	98,02	833 910	11,70
<b>A. Výkonová spotřeba</b>	79,64	81,83	780 362	13,31
<b>A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	61,35	62,69	572 944	12,68
<b>A.3. Služby</b>	16,11	17,11	203 777	17,18
<b>D. Osobní náklady</b>	11,49	11,60	96 103	11,36
<b>** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	4,51	4,32	18 834	5,67
<b>** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	3,60	3,52	21 177	8,00
<b>* Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	100,00	100,00	756 852	10,28



# Analýza poměrových ukazatelů

---

- V literatuře je možno se setkat s různým členěním, přičemž autor preferuje **členění** následující:
  - **Ukazatele rentability (ziskovosti)**
  - **Ukazatele aktivity (efektivnosti)**
  - **Ukazatele finanční závislosti (zadluženosti)**
  - **Ukazatele likvidity (platební schopnosti)**
  - **Ukazatele kapitálového trhu**
  - **Ukazatele cash-flow**



# Analýza poměrových ukazatelů

---

**Ukazatele rentability** jsou díky svému zaměření na zisk nejpoužívanějšími ukazateli. Tyto ukazatele poměřují obecně zisk s výší podnikových zdrojů či výkonů. Obvykle se tyto ukazatele označují jako míra zisku, která se počítá jako poměr určité verze zisku k příslušnému druhu vloženého kapitálu (nejčastěji vlastního nebo celkového) či výkonům.

**Ukazatele aktivity** posuzují, jak dobře podniky využívají své vložené prostředky (položky majetku - aktiv) - měří rychlost obratu aktiv nebo jejich jednotlivých složek za vymezené období, kterým je zpravidla kalendářní rok. Skupina ukazatelů aktivity je jednou z nejobsáhlejších a lze ji rozčlenit do několika dílčích skupin:

- Ukazatele obratovosti,
- Ukazatele doby obratu,
- Ukazatele produktivity práce,
- Speciální provozní ukazatele obchodních podniků.



# Analýza poměrových ukazatelů

---

**Ukazatele zadluženosti** měří poměr cizích a vlastních zdrojů v podniku. Určují přitom míru rizika věřitelů, tzn. riziko, že podnik jejich pohledávky neuhradí. Zadluženost tedy není jednoznačně ani negativní ani pozitivní charakteristikou podniku. Vždy záleží na okolnostech, především na schopnosti podniku dosáhnout zisk. Vědci zatím také neprokázali ani přímou souvislost mezi zadlužeností a platební neschopností, protože vyšší zadluženost nemusí vždy přivést podnik do platebních potíží.

**Platební schopnost** (likvidita či solventnost) posuzuje schopnost podniku hradit krátkodobé závazky. Podstatou je zjištění čím je možné platit za to, co je nutné platit. S ohledem na požadovanou míru jistoty platební schopnosti se do čitatele doplňují majetkové složky s různou likvidností (tzn. schopností se přeměnit na peníze). V rámci platební schopnosti existuje zlaté pravidlo, které doporučuje jak (s ohledem na míru rizika) financovat jednotlivé majetkové složky s ohledem na dobu vlastnictví příslušného zdroje.



# Úkol 3

---

Analýza poměrových ukazatelů, spočítejte ukazatel:

- ROE ( $\check{C}Z/VK$ )
- ROA ( $EBIT/A$ )
- ROS ( $\check{C}Z/T$  nebo  $V$ )
- ROS ( $EBIT/T$  nebo  $V$ )
- Obrat aktiv ( $V/A$ )
- Doba obratu pohledávek ( $KP/(V/365)$ )
- Doba obratu závazků ( $KZ/(V/365)$ )
- Doba obratu zásob ( $Z/(V/365)$ )
- Využití prodejní plochy ( $T/PP$ )
- Rentabilita prodejní plochy ( $\check{C}Z/PP$ )
- Zadluženost ( $VK/A$ )
- Úrokové krytí ( $EBIT/NÚ$ )
- Okamžitá likvidita ( $KFM/KZ$ )
- Krátkodobá likvidita ( $(KFM + KP)/KZ$ )
- Běžná likvidita ( $(KFM + KP + Z)/KZ$ )





# Úkol 3

---

- Podnik má v ČR v roce 2018 228 prodejen, v roce 2017 měl prodejen 224, tzn. meziroční změna 1,8%. Standardní (průměrný) rozměr prodejny je cca 390 m<sup>2</sup>.
- Diskutujte dosažené hodnoty ukazatelů.
- Diskutujte celkovou výkonnost podniku.
- Diskutujte možné příčiny dosažených výsledků a opatření, která by mohla vést k růstu výkonnosti podniku (ke zlepšení hodnot ukazatelů).



# Řešení

## Výsledky vybraných poměrových ukazatelů

	2017	2018	rozdíl
<b>ROE</b>	17,56	15,94	-1,62
<b>ROA</b>	12,69	12,82	0,13
<b>ROS z ČZ a T</b>	3,63	3,53	-0,10
<b>ROS z ČZ a V</b>	3,60	3,52	-0,07
<b>ROS z EBIT a T</b>	4,55	4,34	-0,22
<b>ROS z EBIT a V</b>	4,51	4,32	-0,19
<b>Obrat aktiv</b>	2,81	2,96	0,15
<b>Doba obratu pohledávek</b>	22,26	21,72	-0,54
<b>Doba obratu závazků</b>	45,67	38,82	-6,84
<b>Doba obratu zásob</b>	55,38	52,12	-3,25
<b>Využití prodejní plochy</b>	83,56	91,05	7,49
<b>Rentabilita prodejní plochy</b>	3,03	3,22	0,18
<b>Zadluženost</b>	57,57	65,48	7,91
<b>Úrokové krytí</b>	33231	87784	54553
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,19	0,22	0,04
<b>Krátkodobá likvidita</b>	0,67	0,78	0,11
<b>Běžná likvidita</b>	1,89	2,12	0,24

Celková prodejní plocha (odhad) v roce 2017 byla 87360 m<sup>2</sup> a v roce 2018 byla 88920 m<sup>2</sup>.



# Finanční páka

---

- Ukazatel zadluženosti je schopen vyjádřit také tzv. finanční páku, která je určena velikostí zadlužení (poměrem vlastních a cizích zdrojů)
- Finanční páka roste s velikostí zadlužení podniku
- Finanční páka působí na rentabilitu, konkrétně na ukazatel ROE
- Pokud je zisk kladný a finanční páka roste, roste také ROE a naopak. Pokud je zisk záporný a finanční páka roste, klesá (a to výrazně více než v předchozím případě) také ROE.
- Finanční páka je praktickou ukázkou vztahu výnosu reprezentovaného ziskem (a rentabilitou) a rizika reprezentovaného platební schopností a zadlužeností.
- Růst výnosu (rentability) je zde spojen s růstem rizika (finanční páky = zadluženosti), která může následně dostat podnik do platební neschopnosti.



# Úkol 4

---

Analyzujte finanční páku v podniku, pokud víte:

- Vlastní zdroje: 10 000 Kč
- Cizí zdroje: 50 000 Kč
- Dosažený zisk na 1000 Kč vložených zdrojů: 100 Kč
- Úrok z cizích zdrojů: 5%
- Daň z příjmu: 20% ze zisku

Jaké je ROE, ROA? Diskutujte.



# Řešení

---

$$\check{C}Z = (100 - 20) * 60 = 4\,800 \text{ Kč}$$

$$\text{Úrok} = 50\,000 * 0,05 = 2\,500 \text{ Kč}$$

$$\text{ROE} = (4\,800 / 10\,000) * 100 = 48\%$$

$$\text{ROA} = ((4\,800 + 2\,500) / 60\,000) * 100 = 12,17\%$$

$$\text{Zadluženost} = \text{VK} / \text{A} = 10\,000 / 60\,000 = 16,67\%$$

$$\text{Index finanční páky: ROE} / \text{ROA} = 48 / 12,17 = 3,94$$

Jak se tyto ukazatele a riziko podniku změní, pokud za ceteris paribus objem cizích zdrojů stoupne na 60 000 Kč? Diskutujte.



# Řešení

---

$$\check{Z} = 80 * 70 = 5\,600 \text{ Kč}$$

$$\text{Úrok} = 60\,000 * 0,05 = 3\,000 \text{ Kč}$$

$$\text{ROE} = (5\,600 / 10\,000) * 100 = 56\%$$

$$\text{ROA} = ((5\,600 + 3\,000) / 70\,000) * 100 = 12,29\%$$

$$\text{Zadluženost} = \text{VK} / \text{A} = 10\,000 / 70\,000 = 14,29\%$$

$$\text{Index finanční páky: ROE} / \text{ROA} = 56 / 12,29 = 4,56$$

Jak se tyto ukazatele změní, pokud navíc dojde k poklesu dosaženého zisku z 1000 Kč na 10 Kč? Diskutujte.



# Řešení

---

$$\check{C}Z = (10 - 2) * 70 = 560 \text{ K}\check{c}$$

$$\text{Úrok} = 60\ 000 * 0,05 = 3\ 000 \text{ K}\check{c}$$

$$\text{ROE} = (560 / 10\ 000) * 100 = 5,6\%$$

$$\text{ROA} = ((560 + 3000) / 70\ 000) * 100 = 5,09\%$$

$$\text{Zadluženost} = \text{VK} / \text{A} = 10\ 000 / 70\ 000 = 14,29\%$$

$$\text{Index finanční páky: ROE} / \text{ROA} = 5,6 / 5,09 = 1,1$$

Jak se tyto ukazatele změní, pokud navíc dojde k dosažení ztráty z 1000 Kč vložených zdrojů: -100 Kč? Diskutujte.



# Řešení

---

$$\check{C}Z = -100 * 70 = -7\ 000\ \text{K}\check{c}$$

$$\text{Úrok} = 60\ 000 * 0,05 = 3\ 000\ \text{K}\check{c}$$

$$\text{ROE} = (-7\ 000 / 10\ 000) * 100 = -70\%$$

$$\text{ROA} = ((-7\ 000 + 3\ 000) / 70\ 000) * 100 = -5,71\%$$

$$\text{Zadluženost} = \text{VK} / \text{A} = 10\ 000 / 70\ 000 = 14,29\%$$

$$\text{Index finanční páky: ROE} / \text{ROA} = -70 / -5,71 = 12,26$$