

MENDELOVA UNIVERZITA V BRNĚ

FAKULTA REGIONÁLNÍHO ROZVOJE A MEZINÁRODNÍCH STUDIÍ



Ekonomická efektivnost podniku

Bakalářská práce

Vedoucí bakalářské práce
prof. Ing. Iva Živělová, CSc.

Vypracovala
Anežka Šlapalová

Brno 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem práci:

.....
.....

vypracovala samostatně a veškeré použité prameny a informace uvádím v seznamu použité literatury. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a v souladu s platnou *Směrnicí o zveřejňování vysokoškolských závěrečných prací*.

Jsem si vědoma, že se na moji práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, a že Mendelova univerzita v Brně má právo na uzavření licenční smlouvy a užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona.

Dále se zavazuji, že před sepsáním licenční smlouvy o využití díla jinou osobou (subjektem) si vyžádám písemné stanovisko univerzity, že předmětná licenční smlouva není v rozporu s oprávněnými zájmy univerzity, a zavazuji se uhradit případný příspěvek na úhradu nákladů spojených se vznikem díla, a to až do jejich skutečné výše.

V Brně dne:

.....

podpis

Poděkování

Ráda bych chtěla touto cestou poděkovat své vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Ivě Živělové, CSc. za vstřícný přístup, poskytnuté konzultace, cenné rady a připomínky, které mi poskytovala v průběhu zpracování této práce.

Dále bych chtěla poděkovat vedení společnosti CHRISTEYNS s.r.o. za poskytnutí potřebných informací pro vypracování mé bakalářské práce na téma: Ekonomická efektivnost podniku.

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti CHRISTEYNS s.r.o., která se zabývá výrobou a dovozem chemických látek a chemických přípravků.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsou charakterizovány a vysvětleny základní pojmy, čerpané z literatury českých a zahraničních autorů, které se zaměřují na ekonomickou efektivnost a metody jejího měření.

Ve druhé části práce je provedena analýza účetních výkazů společnosti CHRISTEYNS s.r.o. a analýza jednotlivých ukazatelů ekonomické efektivnosti, které byly uvedeny v teoretické části.

Klíčová slova: ekonomická efektivnost, finanční analýza, ekonomický normál, SWOT analýza, spider analýza.

Abstract

This thesis is focused on evaluation of economic efficiency of company CHRISTEYNS s.r.o., which deals in production and import of chemicals and chemical products.

The theoretical part describes and clarifies basic concepts and methods related to the stated topic and provided by various authors.

The second part concentrates on the practical calculation of individual indicators, which were mentioned in theoretical part. It also includes analysis of financial statements of company CHRISTEYNS s.r.o.

Key words: economic efficiency, financial analysis, economic standard, SWOT analysis, spider analysis.

Obsah

1	ÚVOD	7
2	CÍL A METODIKA PRÁCE	8
2.1	Cíl práce	8
2.2	Metodika práce.....	8
3	LITERÁRNÍ REŠERŠE	9
3.1	Ekonomická efektivnost.....	9
3.2	Zdroje měření efektivnosti	10
3.2.1	Rozvaha	10
3.2.2	Výkaz zisku a ztráty	14
3.3	Zlatá bilanční pravidla financování.....	15
3.3.1	Zlaté pravidlo financování.....	15
3.3.2	Zlaté pari pravidlo	15
3.3.3	Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika	16
3.4	Způsoby měření efektivnosti.....	16
3.4.1	Ukazatelé ekonomické efektivnosti.....	16
3.4.2	Finanční analýza	17
3.4.3	Ekonomický normál	26
3.5	Modely predikce finanční tísně.....	26
3.5.1	Altmanův index důvěryhodnosti	27
3.5.2	Indexy IN.....	28
3.6	SWOT Analýza	29
3.7	Spider analýza	30
4	VLASTNÍ PRÁCE	32
4.1	Představení společnosti CHRISTEYNS s.r.o.....	32
4.1.1	Identifikační údaje společnosti.....	32

4.1.2	Vývoj podnikání a údaje o činnosti	32
4.1.3	Analýza odvětví.....	34
4.1.4	Zlatá bilanční pravidla.....	34
4.1.5	Ukazatelé ekonomické efektivnosti.....	36
4.1.6	Finanční analýza.....	37
4.1.7	Ekonomické normály.....	48
4.1.8	Predikce finanční tísně	51
4.1.9	SWOT analýza.....	53
4.1.10	Spider analýza	54
5	ZÁVĚR	55
6	SEZNAM LITERATURY	58
6.1	Knižní zdroje.....	58
6.2	Internetové zdroje.....	60
7	SEZNAM TABULEK	61
8	SEZNAM GRAFŮ	62
9	SEZNAM OBRÁZKŮ	62
10	PŘÍLOHY	63

1 ÚVOD

V dnešní vysoce konkurenční době existuje obrovský počet společností, které jsou hnacím motorem ekonomiky jednotlivých států a některé pracují na celosvětové úrovni. Jak je to skutečně s finančním zdravím firem, které zaměstnávají tisíce lidí, generují ohromné zisky a hrají významnou roli na trhu, se může pouze spekulovat, nebo také nahlédnout do finančních výkazů společností a zhodnotit, zda společnost je či není efektivní, bonitní a do budoucna perspektivní. Konkurenční prostředí umožňuje zdravé fungování pouze společnostem, které dokonale znají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale také stránku finanční, která hraje velmi významnou roli.

K hodnocení efektivnosti podniku slouží finanční analýza, která má nezastupitelné místo ve finančním managementu jednotlivých podniků a je nenahraditelným ukazatelem. Proto je v této práci, která nese název „Ekonomická efektivnost podniku“, věnována velká část právě samotné finanční analýze, která je základem pro další ekonomické analýzy.

Finanční analýza poskytuje poměrně detailní obraz o tom, jak jsou jednotlivé společnosti úspěšné, případně jakým problémům musí čelit. Na jejím základě lze stanovit, v jaké situaci se konkrétní podnik nachází a jaký byl jeho dosavadní vývoj.

Tato bakalářská práce by měla pro společnost CHRISTEYNS s.r.o. sloužit jako výchozí hodnocení finanční situace a vyhodnocení jejího celkového hospodaření.

2 CÍL A METODIKA PRÁCE

2.1 Cíl práce

Cílem této bakalářské práce je analýza ekonomické efektivity vybrané společnosti CHRISTEYNS s.r.o. v průběhu let 2011-2014.

2.2 Metodika práce

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. První část, nebo-li literární rešerše, čerpá poznatky z literatury českých a zahraničních autorů, a také z internetu, které jsou uvedeny v seznamu použité literatury. Tato část definuje pojem ekonomická efektivnost a rozebírá účetní výkazy jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Dále jsou zde objasněny ukazatele ekonomické efektivity, finanční ukazatele, ekonomické normály, SWOT analýza a spider analýza.

Druhá část je orientována na charakteristiku společnosti CHRISTEYNS s.r.o., kde je popsána historie společnosti a její podnikatelská činnost. Ve vlastní části práce je měřena ekonomická efektivnost vybrané společnosti dle ukazatelů ekonomické efektivity, ukazatelů finanční analýzy, kde byly vypočítány ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. Efektivnost byla také vyhodnocena pomocí ekonomických normálů. Výsledky jsou doplněny o přehledné tabulky a grafy spolu s vysvětlujícím komentářem. V poslední části je pomocí modelů predikce finanční tísně, SWOT analýzy a spider analýzy vyhodnocena finanční stabilita firmy, a také jsou určeny její silné a slabé stránky.

Výchozím zdrojem, ze kterého byly čerpány informace pro výpočet ukazatelů, byly účetní výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti, které byly sestaveny vždy k 31. 12. daného roku. Informace byly použity za období let 2011-2014 a položky v účetních výkazech jsou uvedeny v tis. Kč.

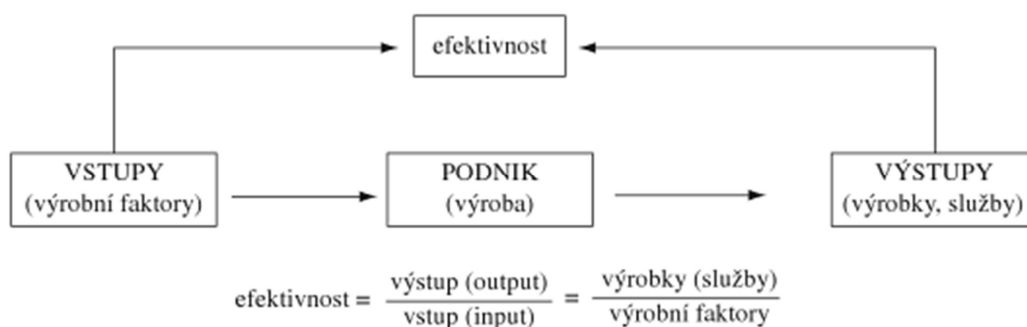
3 LITERÁRNÍ REŠERŠE

3.1 Ekonomická efektivnost

Pokud podnik vyrábí výrobky, které uspokojují potřeby trhu s maximálním využitím všech výrobních faktorů, můžeme o tomto podniku prohlásit, že vyrábí efektivně. Základem slova efektivnost je „efekt“, což znamená výsledek, účinek, následek. Souhrnným efektem podniku jsou poskytované výrobky a služby, tedy výstup podniku. Výrobky a služby vznikají spotřebou výrobních faktorů, které tvoří vstup podniku. Efektivnost potom vyjadřuje poměr výstupu ke vstupu. Takto můžeme měřit účinnost každého jednotlivého výrobního faktoru. V praxi to je účinnost lidské práce, účinnost využití materiálu, nebo účinnost strojů a výrobního zařízení.

Pokud se dále budeme věnovat efektivnosti, budeme mít na mysli ekonomickou efektivnost, která se liší od efektivnosti (v českém jazyce spíše účinnosti), jak ji chápou technické vědy. Ty účinnost chápou jako „míru využití energie“, kterou je „podíl energie využití a energie vynaložené za stejnou dobu“.

Jestliže budeme hodnotit efektivnost, nestačí posuzovat pouze technickou efektivnost, neboť „fyzikální podstata sama o sobě nemůže nikdy efektivnost určovat“, i když „efektivnost má svoji objektivní stránku“. (Synek a kol., 2010)



Obrázek 1: Podnik jako systém (zdroj: Synek a kol., 2010)

Heyne (1991) dále zdůrazňuje, že „jakákoli změna jakékoli subjektivní preference může v zásadě změnit efektivnost nějakého procesu“. Efektivnost má v tom případě i subjektivní stránku, jde o relativní efektivnost: co je efektivní pro jeden subjekt, nemusí být efektivní pro subjekt druhý. Z tohoto důvodu vystupují do popředí cíle, které jednotlivé subjekty mají. Efektivní je potom to, co vede k dosažení vytyčeného cíle.

3.2 Zdroje měření efektivnosti

Finanční výkazy jsou součástí tzv. účetní závěrky, kterou podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, tvoří v podvojném účetnictví rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Výroční zpráva (účetní závěrka) rozebírá plány na rozvoj a rozšíření firmy, změny organizace a řízení, anebo chystané změny výrobků a služeb. Dále může podávat přehled o historii finančních výsledků podniku za několik posledních let. (Blaha, 2006). Dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, účetní jednotky sestavují účetní závěrku v plném nebo zjednodušeném rozsahu. Ve zjednodušeném rozsahu mohou sestavit účetní závěrku účetní jednotky, které nejsou povinny mít účetní závěrku ověřenou auditorem s výjimkou akciových společností, které sestavují účetní závěrku v plném rozsahu. Účetní jednotky sestavují účetní závěrku k rozvahovému dni, kterým je den, kdy uzavírají účetní knihy.

3.2.1 Rozvaha

Rozvaha je považována za základní účetní výkaz každého podniku. Informuje nás o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, aby se aktiva rovnaly pasivům. (Knápková a kol., 2013). Obvykle se rozvaha sestavuje do písmene T, ve které levá strana je označována jako majetková, „aktiva“ a pravá, kapitálová strana jsou „pasiva“. Srovnání dvou rozvah za dva po sobě jdoucí roky umožňuje stanovit, jak se vyvíjí finanční situace podniku. Rozvaha zaznamenává změny hospodářských operací (např. nákup materiálu, prodej výrobků) prostřednictvím podvojného účetnictví, které slouží k podrobnému sledování jak změny majetku, tak i změn kapitálu a dluhů. (Synek, 2011)

Štohl (2014), rozlišuje rozvahu dle časového okamžiku, ke kterému byla sestavena:

- zahajovací rozvaha – sestavuje se při založení podniku,
- počáteční rozvaha – vytváří se k počátku období,
- konečná rozvaha – sestavuje se ke konci účetního období (většinou k 31. 12.).

Tabulka 1: Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková a kol., 2013

3.2.1.1 Aktiva (majetková struktura podniku)

Synek a kol. (2010) majetkem podniku rozumí souhrn všech věcí, peněz, pohledávek a jiných majetkových hodnot, které jsou majetkem podnikatele.

Z důvodu potřeby evidence se majetek podniku člení do dvou skupin:

- dlouhodobý majetek,
- krátkodobý (oběžný) majetek.

Pohledávky za upsaný základní kapitál představují upsané, ale zatím nesplacené vklady společníků do firmy (společníci, akcionáři, družstvo). Často bývá tato položka nulová. (Knápková a kol., 2013)

Dlouhodobý majetek je tvořen dlouhodobým nehmotným majetkem, dlouhodobým hmotným majetkem, a dlouhodobým finančním majetkem. Je mnohdy označován také jako stálý nebo fixní majetek, který slouží podniku dlouhodobě (déle než jeden rok) a postupně se opotřebovává. (Živělová, 2013a)

Dlouhodobý nehmotný majetek obsahuje zejména software, různá ocenitelná práva (know-how, licence, autorská práva, goodwill (dobré jméno firmy)) s dobou použitelnosti delší než 1 rok. Zahrnují se sem i náklady na založení podniku a položky, jejichž cena je vyšší než 60 000 Kč. (Knápková a kol., 2013)

Dlouhodobý hmotný majetek jak uvádí Knápková a kol. (2013), tvoří pozemky, budovy, stavby, samostatné movité věci s dobou použitelnosti nad 1 rok. Majetek je fyzicky zhmotněn, v podniku slouží dlouhou dobu a postupně se opotřebovává. Tímto postupným opotřebováváním převádí svou hodnotu ve formě odpisů do nákladů podniku. Synek a kol. (2010) upozorňuje, že v praxi se dlouhodobý hmotný majetek třídí na movitý majetek, který lze přemísťovat (např. stroje, dopravní prostředky) a na nemovitý majetek, který přemísťovat nelze (pozemky, trvalé budovy).

Dlouhodobý finanční majetek zahrnuje nakoupené dluhopisy, vkladové listy, termínované vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikům. Dlouhodobý finanční majetek se neodepisuje. (Knápková a kol., 2013)

Oběžná aktiva nebo-li krátkodobý majetek je většinou spotřebován v jednom výrobním cyklu a velmi rychle se obrací. Čím rychleji se obrací, tím větší zisk podniku přináší. Podle Živělové (2013a), krátkodobý majetek zahrnuje tři základní složky:

- zásoby – představují skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby a hotové výrobky vlastní výroby,
- pohledávky, které jsou děleny z hlediska času (krátkodobé a dlouhodobé) a z hlediska účelu (např. pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům),
- krátkodobý finanční majetek – zahrnuje cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu. Umožňuje krátkodobé investování přebytečných peněžních prostředků a získání vyšších výnosů.

Časové rozlišení udává zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období (např. předem placené nájemné) a příjmů příštích období (např. provedené a dosud nevyúčtované). (Knápková a kol., 2013)

3.2.1.2 Pasiva (finanční struktura podniku)

Za finanční strukturu podniku se pokládá původ zdrojů, z nichž majetek podniku vznikl. Za základní položky se považují vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Pokud vložil do podniku kapitál sám zakladatel, nebo skupina podnikatelů, jedná se o vlastní kapitál. Vložil-li kapitál do podniku věřitel, mluví se o cizím kapitálu (dluhu). (Synek a kol., 2010)

Živělová (2013a) uvádí rozdělení financování na:

- běžné – souvisí se zajištěním nezbytných financí na nákup materiálu, výplatu mezd, odvod sociálního a zdravotního pojištění za zaměstnance apod.,
- mimořádné – spojeno s financováním zvláštních okolností např. se založením podniku nebo s likvidací podniku.

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, rezervními fondy a ostatními fondy tvořenými ze zisku a dále vytvořeným hospodářským výsledkem minulých let i běžného účetního období.

Základní kapitál vzniká zejména při založení společnosti a tvoří peněžité i nepeněžité vklady společníků. Výše kapitálu se liší podle typu podnikání.

Kapitálové fondy znázorňují externí kapitál, který podnik získal zvnějšku, z nichž hlavní částí je emisní ážio tj. rozdíl mezi reálně dosaženou prodejní cenou akcií a jejich cenou nominální. Kapitálové fondy si vytváří pouze kapitálové společnosti a družstvo.

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku jsou fondy vytvořené interně ze zisku a slouží jako pojistka před nepředvídanými riziky v podnikání.

Výsledek hospodaření minulých let je část zisku, která nebyla použita a převádí se do dalšího období. (Knápková a kol., 2013)

Cizí zdroje jsou dluhem podniku, které musí podnik v dané době splatit. Přísluší k nim rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry. (Synek, 2011)

Rezervy jsou určeny k financování neočekávaných výdajů v budoucnosti (např. oprav budov a zařízení) a na rozdíl od rezervních fondů jsou vytvářeny na vrub nákladů (snižují vykazovaný zisk).

Dlouhodobé závazky jsou takové závazky, které jsou delší než 1 rok. Patří mezi ně například dlouhodobé bankovní úvěry, leasingové dluhy či dlouhodobé zálohy od odběratelů.

Krátkodobé závazky jsou splatné během jednoho roku a řadí se k nim krátkodobé zálohy od odběratelů, krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, částky dosud nevyplacených mezd a platů apod.

Bankovní úvěry a výpomoci obsahují úvěry dlouhodobé, běžné úvěry a krátkodobé finanční výpomoci, které jsou uděleny jinými osobami než bankami a společníky obchodních společností.

Časové rozlišení je poslední složkou finanční struktury, které zachycuje zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období (např. nájemné placené pozadu či dopředu). (Knápková a kol., 2013)

3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Jak píše Blaha (2006), výkaz zisku a ztráty je výkaz o pohybu peněz za určité období (finanční rok) a podává přehled o nákladech a výnosech.

Náklady podniku udávají, kolik peněz podnik vydal během určitého období na získání výnosů. Výnosy podniku jsou peněžní částky, které podnik získal během určitého období z prodeje svých výrobků a služeb. Největšími výnosy výrobního podniku jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, u obchodního podniku tzv. obchodní rozpětí, tj. rozdíl mezi prodejní a kupní cenou.

Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří zisk, respektive ztrátu za běžné finanční období.

Dle Synka (2011) výnosy podniku tvoří:

- provozní výnosy, které jsou získány z provozně-hospodářské činnosti podniku (tržby za prodej),
- finanční výnosy, získány z finančních investic, cenných papírů, vkladů a účastí,
- mimořádné výnosy jsou získány mimořádně, např. prodejem odepsaných strojů.

Za provozně-hospodářskou činnost je pokládána taková činnost, pro kterou byl podnik založen. Například u výrobního podniku je to výroba a prodej výrobků, u dopravních podniků přeprava zboží a osob.

Náklady podniku tvoří:

- běžné provozní náklady – spotřeba materiálu a energie, osobní náklady,
- odpisy dlouhodobého majetku,
- ostatní provozní náklady,
- finanční náklady – úroky a jiné finanční náklady,
- mimořádné náklady – dary a mimořádné odměny.

Rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady je provozní výsledek hospodaření, rozdíl mezi finančními výnosy a finančními náklady tvoří finanční výsledek hospodaření, který současně s provozním výsledkem vytváří výsledek hospodaření za běžnou činnost. Rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady udává mimořádný výsledek hospodaření. Pokud se odečtou od celkového výsledku hospodaření (zisku před zdaněním) daně z příjmu, získá se výsledek hospodaření po zdanění. (Synek, 2011)

3.3 Zlatá bilanční pravidla financování

Bilanční pravidla financování jsou zásadními ukazateli, které dají odpověď na úspěšnost podnikatelského počínání. Udávají, jakým způsobem by se měly financovat kapitálové potřeby a odpovídají na to, jak by měla být koncipována struktura majetku. (www.ezus.cz)

3.3.1 Zlaté pravidlo financování

Zlaté bilanční pravidlo financování uvádí, že dlouhodobý majetek a oběžný majetek trvale vázaný v podniku má být financován z dlouhodobých zdrojů (vlastních nebo cizích). V případě užití cizích zdrojů, podnik podstupuje riziko finančních problémů. (Šiman, 2010)

3.3.2 Zlaté pari pravidlo

Toto pravidlo je rozšířením zlatého pravidla financování. Udává, že dlouhodobý majetek by měl být financován výhradně vlastním kapitálem. V ideálním případě by měl být vlastní kapitál o něco nižší pro prostor financování dlouhodobým cizím kapitálem. (Šiman, 2010)

3.3.3 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo uvádí, že vlastní kapitál by měl být větší než kapitál cizí a jejich minimální poměr by měl být 1:1. Přihlíží se i na druh a velikost podniku (průmyslový, obchodní, malý, velký apod.). Předpokládá se, že vklady majitelů do podnikání budou minimálně totožné jako cizí kapitál. (Synek, 2011)

3.4 Způsoby měření efektivity

Za nejčastější metody měření ekonomické efektivity podniku se považují:

- ukazatelé ekonomické efektivity,
- finanční analýza,
- ekonomické normály.

3.4.1 Ukazatelé ekonomické efektivity

Jak uvádí Synek (2011), efektivity s jakou jsou výrobní faktory používány ve výrobě, se charakterizují jako jejich produktivity. Úroveň produktivity je určena poměrem množství produkce k objemu užitých vstupů za určité období. Z toho vyplývá, že čím více užitečných věcí se vyrobí za použití méně zdrojů, tím více roste jejich produktivity.

3.4.1.1 Produktivita práce

Produktivita práce je často označována za produktivity parciální, neboť využívá určitého výrobního faktoru (práce). Rozhodujícím faktorem produktivity práce je její vybavenost technikou a použitá technologie. (Synek, a kol, 2009)

$$\text{Produktivita práce} = \text{přidaná hodnota} / \text{počet pracovníků},$$
$$\text{přidaná hodnota} = \text{hodnota produkce} - \text{mezispotřeba},$$

kde přidaná hodnota je součtem mezd, sociálních dávek a operačního přebytku, složeného odpisy a ziskem / ztrátou. Za hodnotu produkce se považují tržby a mezispotřebou se rozumí náklady za všechny nakupované suroviny a materiály. (Synek, 2011)

3.4.1.2 Ukazatel haléřové nákladovosti

Dle Synka a kol. (2010) ukazatel vyjadřuje podíl nákladů na výnosech, tzv. haléřový ukazatel, který odpovídá na otázku, kolik korun nákladu je třeba vynaložit na 1 Kč výnosu. Ukazatel je považován za charakteristiku hospodárnosti, která je často přímo ztotožňována se synonymem efektivnosti.

$$\text{Ukazatel haléřové nákladovosti} = \text{náklady} / \text{výnosy}$$

3.4.1.3 Ukazatel rentability nákladů

Ukazatel rentability nákladů vyjadřuje, kolik zisku připadá na vynaložené náklady.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \text{zisk} / \text{náklady}$$

3.4.1.4 Nákladovost tržeb

Ukazatel udává, kolik z každé koruny tržeb představují vynaložené náklady. U podniků, které dosahují zisku, je hodnota ukazatele menší než jedna. (Živělová, 2013b)

$$\text{Nákladovost tržeb} = \text{náklady} / \text{tržby}$$

3.4.2 Finanční analýza

Finanční analýza podniku je chápána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovaných dat, a také jejich informační hodnota. (Moyer et al., 1987)

Finanční analýza se zabývá identifikací problémů, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace, které získáme prostřednictvím finanční analýzy, umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku a představují podklad pro rozhodování jeho managementu. (Sedláček, 2011)

Metody finanční analýzy je možné rozdělit z různých hledisek. Dle Živělové (2013b) je za základní členění finanční analýzy považováno:

- kvalitativní tzv. fundamentální analýza,
- kvantitativní tzv. technická analýza.

Finanční analýza fundamentální se zaměřuje na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku a základní metodou této analýzy je odborný odhad založený na hlubokých empirických i teoretických znalostech a zkušenostech analytika.

Finanční analýza technická představuje kvantitativní zpracování ekonomických dat, využívající algoritmizovaných matematických metod. Získané výsledky jsou vyhodnocovány jak kvantitativně, tak kvalitativně.

Hlavní cíle finanční analýzy:

- posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

Jak uvádí Hrdý a Krechovská (2009), metody finanční analýzy se dělí podle toho, zda analyzují přímo položky účetních výkazů, poté se jedná o metodu absolutní s využitím absolutních ukazatelů, které představují přímo data z účetních výkazů. Pokud vychází ze vztahu dvou různých položek a jejich číselných hodnot, pak se jedná o metodu relativní s využitím relativních ukazatelů. Nejvýznamnější úlohu hrají poměrové ukazatele, které jsou podílem dvou absolutních ukazatelů. Ukazatele užívané ve finanční analýze zahrnují:

- ukazatele absolutní,
- ukazatele rozdílové,
- ukazatele poměrové.

3.4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou stavové a tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow). Stavové veličiny najdeme v rozvaze, kde jsou údaje uvedeny ke konkrétnímu datu. Naopak veličiny tokové najdeme ve výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow, které vyjadřují objem např. tržeb, kterých bylo dosaženo za určité období. (www.managementmania.com)

Horizontální analýza

Změny jednotlivých položek výkazů se zaznamenávají po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat. (Sedláček, 2011)

Analýza využívá absolutních a rozdílových ukazatelů. Jednotlivé položky účetních výkazů jsou porovnávány oproti předcházejícímu období a dané výsledky jsou procentně vyjádřeny.

Ze změn lze vyvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. K dosažení správného odhadu je třeba mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu, aby mohly být údaje srovnatelné. Do odhadu budoucího vývoje je nutné zahrnout předpokládané změny jak uvnitř podniku, tak změny ve vnějším ekonomickém prostředí. (Živělová, 2013b)

Procentní změny jednotlivých položek vycházejí z absolutních změn, zjištěných jako rozdíl dvou hodnot v čase:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel } t - \text{ukazatel } t-1$$

$$\text{procentní změna} = (\text{absolutní změna} / \text{ukazatel } t-1) \times 100,$$

kde: t...analyzovaný rok, t-1...výchozí období

Vertikální analýza

Vertikální analýza při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech od shora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky. Jako základ pro procentní vyjádření se ve výkazu zisku a ztráty obvykle používá velikost tržeb (= 100%) a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku. Kladem vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Z toho důvodu se využívá ke srovnávání v čase i v prostoru. Naopak záparem je, že neodhaluje příčiny změn, ale pouze změny konstatuje. (Sedláček, 2011)

3.4.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou často označovány jako fondy finančních prostředků (finanční fondy) a slouží k analýze a řízení finanční situace podniku (zejména jeho likvidity). Fondem se rozumí souhrn určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva. (Sedláček, 2011)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) představuje částku volných prostředků, která zůstane podniku k dispozici po úhradě všech běžných závazků. Je považován za nejčastěji využívaným rozdílovým ukazatelem a je vypočten jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky.

Z manažerského hlediska je cílem disponovat co nejvyšším pracovním kapitálem, protože tento kapitál umožňuje firmě pokračovat ve své činnosti i v případě, že bude nucena dostát veškerým svým závazkům. Naopak vlastníci firmy preferují, aby byl oběžný majetek financován z krátkodobých zdrojů a pouze stálá aktiva ze zdrojů dlouhodobých, které jsou obecně dražší. (Živělová, 2013b)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

3.4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Na rozdíl od rozdílových ukazatelů, poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený. Jen tehdy bude splněn předpoklad going concern principu (pokračování firmy v podnikání). (Kislingerová, 2005)

3.4.2.3.1 Ukazatele rentability

Dle Kislingerové (2005) ukazatele rentability patří v praxi k nejvyužívanějším ukazatelům díky tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Nejobecnější tvar tohoto ukazatele je:

$$\text{výnos} / \text{vložený kapitál}$$

Sestavení ukazatelů rentability a jejich výpočet není v různých zemích zcela shodný. Liší se zejména podle toho, jaký zisk je dosazován do čitatele a co je v daném ukazateli chápáno pod pojmem vložený kapitál. Živělová (2013b) vyzdvihuje tři základní ukazatele rentability:

- rentabilita celkového vloženého kapitálu,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Ukazatel ROA dává do poměru zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých). Je-li do čitatele dosazen EBIT, potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků. Je výhodný zejména při srovnávání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami. Dosadíme-li do čitatele čistý zisk (po zdanění) zvýšený o zdaněné úroky, znamená to, že chceme, aby ukazatel porovnal vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky, které jsou odměnou věřitelům za jimi zapůjčený kapitál. (Sedláček, 2011)

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, kterým vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, jestli jejich kapitál přináší uspokojivý výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. V čitateli se zpravidla uvádí čistý zisk po zdanění, avšak ve jmenovateli je třeba zvažovat, které z fondů bude vhodné vynechat. Ukazatel ROE by měl být vyšší než úroky, které by investor obdržel při jiné formě investování (z obligací, termínovaného vkladu, majetkových cenných papírů apod.). (Sedláček, 2011)

$$\text{ROE} = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

3.4.2.3.2 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů se snaží zhodnotit, jak úspěšně využívá management podniku aktiva. Jelikož aktiva se dělí na několik úrovní, tak i ukazatele aktivity mohou být počítány na různých úrovních: např. aktiv celkových, dlouhodobých či oběžných. Kislingerová (2005) uvádí, že pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty, a proto obzvlášť u této skupiny ukazatelů platí, že je potřebné posuzovat jejich stav či vývoj vždy v souvislosti k odvětví, ve kterém podnik působí. Z toho důvodu, že ukazatel dává do poměru nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva), je možné vyjádřit tento ukazatel ve dvou variantách:

- obrátkovost (rychlost obrátu) – počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli (nejčastěji rok),
- doba obrátu – počet dní (let), po který trvá jedna obrátka.

Nejčastěji se sleduje obrat zásob, obrat pohledávek a obrat stálých aktiv, zejména hmotného investičního majetku. (Valach, 1999)

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok). Jestliže je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva}$$

Obrat stálých aktiv

Využívá se hlavně v případě rozhodování, zda si opatřit další produkční dlouhodobý majetek. Pokud je hodnota ukazatele nižší než průměr v oboru, je to pro podnik signál, aby více vyráběl a zvýšil využití výrobních kapacit. Pro finanční manažery je to znamení, aby omezili investice podniku. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \text{tržby} / \text{stálá aktiva}$$

Obrat zásob

Označován také jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Slabinou tohoto ukazatele je, že tržby znázorňují tržní hodnotu, kdežto zásoby se uvádějí v nákladových

(pořizovacích) cenách. Díky tomu ukazatel často nadhodnocuje reálnou obrátku. V případě, že ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Doba obratu zásob

Prozrazuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál), nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). (Sedláček, 2011)

$$\text{Doba obratu zásob} = 365 / \text{obrat zásob}$$

3.4.2.3.3 Ukazatele likvidity

Dle Sedláčka (2011) ukazatele likvidity určují schopnost podniku dostát svým závazkům. Úzce navazují na ukazatele finanční závislosti. Likvidita je definovaná jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků.

Mezi základní pojmy, které se podle Kislingerové (2007) váží k této oblasti, patří solventnost, likvidita a likvidnost.

Solventnost je vyjádřením schopnosti podniku platit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky.

Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku proměnit svá aktiva na peněžní prostředky.

Likvidnost určuje míru obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy. Čím větší tuto schopnost majetek má, tím je likvidnější.

Kislingerová (2007) spojuje likviditu se třemi základními poměrovými ukazateli.

První z ukazatelů je *běžná likvidita*:

$$\text{běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Tento ukazatel, označovaný také jako likvidita 3. stupně, měří platební schopnost podniku v kratším časovém období (obvykle měsíčně). V čitateli se uvádějí všechna oběžná aktiva, ve jmenovateli veškeré peněžní závazky splatné do jednoho roku

(závazky z obchodního styku, závazky k zaměstnancům, splatné daně, splatné směnky aj.). Za jeho akceptovatelnou hodnotu se považují hodnoty v intervalu 1,5-2,5. Čím je jeho hodnota vyšší, tím menší je riziko platební neschopnosti, že podnik své výrobky neprodá, nebo že odběratelé nezaplatí všechny pohledávky.

Management podniku si zvolí, jakou strategii bude preferovat. Zda upřednostní spíše vysoký výnos, nebo nízké riziko.

Druhým ukazatelem je *pohotová, nebo-li rychlá likvidita*:

$$\text{pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Tento ukazatel je nazýván jako likvidita 2. stupně a udává platební schopnost podniku po odečtení zásob z oběžných aktiv. Dokáže tedy lépe vystihnout okamžitou platební schopnost. Je konstruována tak, aby vyloučila nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby (suroviny, materiál, polotovary) z ukazatele běžné likvidity. Za běžné hodnoty jsou považovány hodnoty v intervalu 1–1,5, kritická hodnota je 1.

Posledním ukazatelem likvidity je *hotovostní (peněžní) likvidita*:

$$\text{hotovostní (peněžní) likvidita} = \text{peněžní prostředky} / \text{krátkodobé závazky}$$

Hotovostí se chápou veškeré pohotové platební prostředky, tzn. nejen suma prostředků na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale též volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod. Odpovídající hodnota ukazatele je 0,2. Wöhe (2007) tento ukazatel označuje jako likviditu 1. stupně.

3.4.2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje fakt, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Využíváním cizích zdrojů působí jak na výnosnost kapitálu akcionářů, tak na riziko podnikání. Dnes je u velkých podniků nepředstavitelné, aby podnik financoval všechna svá aktiva z kapitálu vlastního, nebo naopak jen z kapitálu cizího. (Kislingerová, 2007). Financování pouze vlastním kapitálem je drahé, financování pouze cizím kapitálem je zase rizikové. Ukazatele zadluženosti jsou ovlivňovány čtyřmi faktory, které podniky zvažují: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.

Dle Synka (2011) měříme zadluženost dvěma způsoby:

1. vycházíme z rozvahy a počítáme rozsah, ve kterém dluhy financují aktiva.

$$\text{Zadluženost} = \text{celkový dluh} / \text{celková aktiva}$$

Celkový dluh obsahuje jak dlouhodobé, tak krátkodobé dluhy. Pro věřitele je výhodnější nižší zadlužení, protože to pro ně představuje nižší riziko, vlastníci podniku naopak chtějí využít finanční páky. Pokud jsou dluhy větší než hodnota majetku v podniku, lze považovat takový podnik za předlužený.

2. vycházíme z výkazu zisku a ztráty a počítáme krytí nákladů na cizí kapitál a ziskem před úroky a zdaněním (EBIT).

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{placené úroky}$$

Ukazatel úrokové krytí udává kolikrát EBIT převyší nákladové úroky a počítá se s tím, že by EBIT měl být alespoň 8 krát větší. Tento ukazatel je jeden z ukazatelů finanční stability, tj. odolnosti podniku proti zhroucení financí podniku v důsledku cizích zdrojů. Prahovou hodnotou je číslo 1.

$$\text{Ukazatel podkapitalizování} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}) / \text{stálá aktiva}$$

Podkapitalizování podniku označuje stav, kdy v důsledku růstu podnikových aktiv (většinou zásob) hledá podnik dodatečné zdroje krytí. Podnik je následně příliš zadlužen a část svého neoběžného majetku kryje nikoli vlastními nebo dlouhodobými zdroji, ale zdroji krátkodobými. Hodnota ukazatele by měla být větší než 1.

3.4.2.3.5 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty popř. ukazatele kapitálového trhu vyjadřují, jak trh (burza, investoři), hodnotí minulé působení podniku a jeho budoucí výhled. Jsou výsledkem všech výše uvedených oblastí – rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Důležité jsou zejména pro investory a potenciální investory, kteří chtějí zjistit, zda jejich investice zajistí dostačující návratnost. Návratnosti může být dosaženo prostřednictvím dividend nebo růstem ceny akcií. (Kislingerová, 2007)

3.4.3 Ekonomický normál

Poměrové ukazatele, které jsou uvedeny výše, dávají okamžitý obraz o podniku, avšak postrádají časovou dimenzi. Analýza podniku by proto měla být doplněna analýzou trendu, která dává odpověď na otázku, zda se v čase situace podniku zlepšuje či zhoršuje. Obvykle se tato analýza znázorňuje v grafickém provedení jako časová řada. Vhodné je sledovat vzájemné trendy vývoje finančních ukazatelů. Používají se různé soustavy nerovnic, které slouží k tomu, aby zachycovaly požadovaný vývoj jednotlivých ukazatelů. Typické jsou takzvané „žádoucí nerovnice“ neboli „ekonomický normál“. (Vochozka, 2011)

Ekonomický normál sleduje souvislosti mezi určitými ukazateli (zisk, tržby, náklady, materiálové náklady, mzdové náklady, počet pracovníků, zásoby, dlouhodobý hmotný majetek a počet pracovníků) a to pomocí soustavy nerovnic indexů.

Nerovnice jsou vždy sestaveny tak, aby při ekonomicky žádoucím vývoji ukazatelů hodnoty jejich indexů (I) zleva doprava klesaly. Žádoucí vztahy mezi ukazateli se vyvozují logicky. Například ze žádoucího vztahu produktivity práce a průměrných mezd lze odvodit, že pro růst průměrných mezd je třeba, aby $I_V > I_{MZD} > I_P$, kde V jsou výkony podniku, MZD celkové mzdy a P počet pracovníků. Takto vytvořené vztahy jsou označovány za normálové, protože odpovídají normálnímu „zdravému“ vývoji ekonomiky podniku. Odchytky upozorňují na nežádoucí vývoj. (Synek, a kol, 2009)

Synek a kol. (2009) považuje za nejběžnější soustavy nerovnic:

- $I_V > I_P$ (V – výkony, P – počet pracovníků) – zajišťuje růst produktivity práce,
- $I_{MZD} > I_P$ (MZD – mzdy) – zajišťuje růst průměrných mezd,
- $I_V > I_{MZD}$ – zajišťuje rychlejší růst produktivity práce než mezd,
- $I_V > I_{MAT}$ (MAT – spotřeba materiálu) – zajišťuje růst výroby při materiálových úsporách.

3.5 Modely predikce finanční tísně

Je velmi důležité odhadnout finanční situaci firmy a zvážit, jestli firmě půjčit, anebo nepůjčit. Tento odhad je zejména důležitý pro bankovní instituce, které si vytváří systémy hodnocení bonity firem, a jejichž výsledky jsou poté využívány při ohodnocování rizika, které bankovní instituce ponese. Technik a způsobů hodnocení bonity firmy a předvídání případného bankrotu existuje velmi mnoho. Finanční instituce

zpravidla svoje postupy hodnocení zamlčují, protože se jedná o jejich know-how. Mezi nejjednodušší postupy patří různé ukazatelové soustavy přidělující body, mezi ty složitější patří statistické postupy, které pracují s historickými řadami dat. (Kislingerová, 2005)

Existující predikční modely (systémy včasného varování) lze rozdělit do dvou skupin:

- bankrotní modely,
- bonitní modely.

3.5.1 Altmanův index důvěryhodnosti

Altmanův index, nazývaný i jako Z-skóre, vychází z diskriminační analýzy, která se provedla koncem 60. a v 80. letech u několika desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných podniků. (Sedláček, 2011)

Výsledkem analýzy je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů, poté na základě výsledku se o podniku dá pravděpodobně předpovídat, zda se jedná v budoucnu o prosperující podnik, nebo o uchazeče na bankrot. Jak uvádí Kislingerová (2005), pro podniky, které nejsou veřejně obchodovány na kapitálovém trhu se Altmanův index, vypočítá jako:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5,$$

kde X_1 je čistý pracovní kapitál / celková aktiva,

X_2 – nerozdělený zisk / celková aktiva,

X_3 – EBIT / celková aktiva,

X_4 – účetní hodnota vlastního kapitálu / cizí kapitál,

X_5 – tržby / celková aktiva.

Hranice pro předvídaní finanční situace jsou následující:

Tabulka 2: Altmanův index

$Z > 4,14$	uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z \leq 4,14$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,2$	finanční problémy

Zdroj: Kislingerová, 2005

3.5.2 Indexy IN

Neumaierovi během let sestavili čtyři indexy, které umožňují zhodnotit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Indexy nesou označení IN, za kterými následuje poslední dvojčíslí roku, kdy byly zhotoveny. Vznikly tedy modely IN95, IN99, IN01 a IN05. (Sedláček, 2011). Živělová (2013b) uvádí, že při sestavování indexů bylo využito českých účetních výkazů, a také byly zahrnuty makroekonomické údaje o ekonomické situaci v ČR.

3.5.2.1 Index IN95

Dle Sedláčka (2011), index IN95 respektuje nároky věřitelů a navíc zohledňuje obor podnikání, a z toho důvodu byl nazván jako index důvěryhodnosti nebo také věřitelský index. Úspěšnost při vyhodnocování finanční tísně podniku je více než 70 %.

$$IN95 = V1 * A + V2 * B + V3 * C + V4 * D + V5 * E - V6 * F,$$

kde A je celková aktiva / cizí kapitál,

B – EBIT / nákladové úroky,

C – EBIT / celková aktiva,

D – celkové výnosy / celková aktiva,

E – oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry,

F – závazky po lhůtě splatnosti / výnosy,

V1 až V6 jsou váhy jednotlivých ukazatelů.

Velikost těchto vah je odlišná, V2 (0,11) a V5 (0,10) jsou pro všechna odvětví ekonomiky totožné, V1, V3, V4 a V6 jsou znázorněny v tabulce číslo 3. Váhy se stanoví jako podíl významnosti ukazatele (dle hojnosti výskytu ukazatele) ke kriteriální hodnotě ukazatele (aritmetický průměr za jednotlivá odvětví). (Živělová, 2013b)

Tabulka 3: IN95

$IN > 2$	pevná, stabilní finanční situace
$1 < IN \leq 2$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$IN \leq 1$	špatná finanční situace

Zdroj: Kislingerová, 2005

Tabulka 4: Váhy indexu IN95 pro celou ekonomiku i pro jednotlivá odvětví

OKEČ	Název	V1	V3	V4	V6
A	Zemědělství	0,24	21,4	0,76	14,6
B	Rybolov	0,05	10,8	0,9	84,1
C	Dobývání nerostných surovin	0,14	17,7	0,72	16,9
CA	Dobývání energ. surovin	0,14	21,8	0,74	16,3
CB	Dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,4
D	Zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,9
DA	Potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,4
DB	Textilní a oděvní průmysl	0,23	6,08	0,43	8,79
DC	Koždělný průmysl	0,24	7,95	0,43	8,79
DD	Dřevařský průmysl	0,24	18,7	0,41	11,6
DE	Papírenský a polygrafický průmysl	0,23	6,07	0,44	17
DF	Koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	20,3
DG	Výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	93
DH	Gumárenský a plastikařský průmysl	0,22	5,87	0,38	17,1
DI	Stavební hmoty	0,2	5,28	0,55	43
DJ	Výroba kovů	0,24	10,6	0,46	9,74
DK	Výroba strojů a přístrojů	0,28	13,1	0,64	6,36
DL	Elektrotechnika a elektronika	0,27	9,5	0,51	8,27
DM	Výroba dopravních prostředků	0,23	29,3	0,71	7,46
DN	Jinde nezařazený průmysl	0,26	3,91	0,38	17,6
E	Elektrina, voda a plyn	0,15	4,61	0,72	55,9
F	Stavebnictví	0,34	5,74	0,35	16,5
G	Obchod a opravy motor. vozidel	0,33	9,7	0,28	28,3
H	Pohostinství a ubytování	0,35	12,6	0,88	16
I	Doprava, skladování, spoje	0,07	14,4	0,75	60,6
	Ekonomika ČR	0,22	8,33	0,52	16,8

Zdroj: Živělová, 2013b

3.6 SWOT Analýza

Jak zmiňuje Kozel (2006), SWOT analýza je velice jednoduchým nástrojem pro stanovení firemní strategické situace vzhledem k vnitřním i vnějším firemním podmínkám. Analýza informuje jak o silných (*Strength*) a slabých (*Weakness*) stránkách firmy, tak i o možných příležitostech (*Opportunities*) a hrozbách (*Threats*). Cílem každé firmy by mělo být omezit své slabé stránky, podporovat své silné stránky, využívat příležitostí z okolí a snažit se předvídat možné hrozby.

Dle Foreta (2012), lze marketingové prostředí rozdělit na dvě hlavní části, podle kterých se poté rozčleňuje SWOT analýza, a to na:

- mikroprostředí (vnitřní prostředí),
- makroprostředí (vnější prostředí).

Do mikroprostředí se počítá vlastní podnik se zaměstnanci, zákazníci, dodavatelé, marketingoví zprostředkovatelé, veřejnost a i konkurenti. K posouzení úrovně a kvality mikroprostředí slouží analýza silných a slabých stránek (*Strengths and Weaknesses Analysis*), díky které si podnik může vyhodnotit své přednosti a nedostatky. Tento postup bývá mnohokrát zkráceně označován jako *S-W analýza*.

Naopak makroprostředí jak píše Kotler (1998), je sestaveno ze šesti faktorů, které ovlivňují firmu zvenčí. Patří k nim: demografické prostředí, ekonomické prostředí,

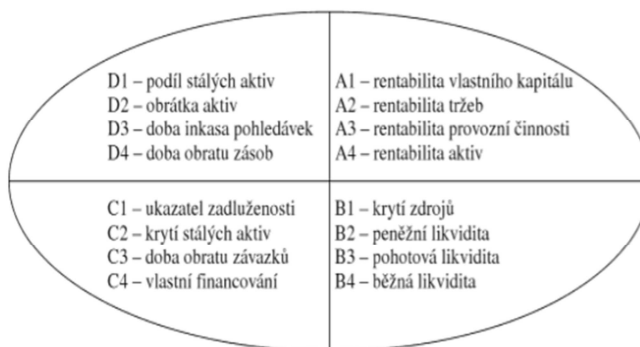
přírodní prostředí, technologické prostředí, politické prostředí a prostředí kulturní. Analýza těchto šesti okruhů by měla firmě odhalit atraktivní příležitosti na trhu, ale také nebezpečí a nástrahy, které by mohly nastat. Jedná se o analýzu příležitostí a hrozeb, anglicky *Opportunities and Threats Analysis*, zkráceně *O-T analýza*.



Obrázek 2: SWOT analýza (zdroj: www.excel-navod.fotopulos.net)

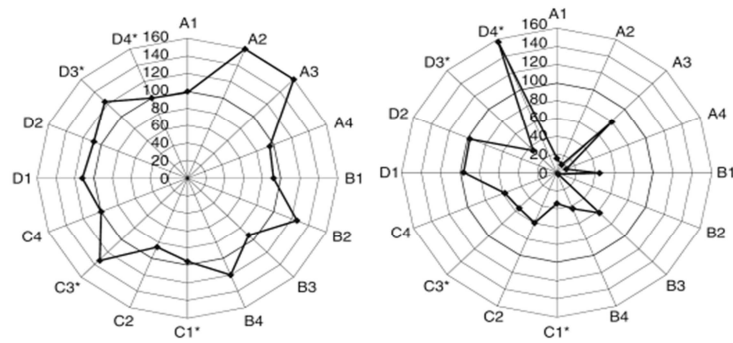
3.7 Spider analýza

Spider analýza je v podstatě paralelní ukazatelovou soustavou dovedenou do grafické podoby prostřednictvím grafu (pavučinového grafu, grafu pavouka). Výhodou grafu je, že umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení určitého podniku vzhledem k odvětvovému průměru, nebo k podniku konkurenčnímu. Graf je rozdělen do čtyř kvadrantů, z nichž první zahrnuje ukazatele rentability, druhý ukazatele likvidity, třetí složení finančních zdrojů a čtvrtý ukazatele aktivity. Výsledkem je soustředná kružnice se čtyřmi oddíly a celkem šestnácti paprsky, které vyběhají ze středu grafu. Je možné si zvolit i jiný počet ukazatelů a tím i jiný počet paprsků. Jednotlivé hodnoty ukazatelů se přepočítávají na % tak, aby např. odvětví tvořilo 100 %, jakožto kružnici ze středu grafu.



Obrázek 3: Kvadranty spider grafu (zdroj: Synek a kol., 2009)

Zpravidla již na první pohled poskytuje graf představu o analyzovaném podniku. Pokud špičky přesahují kružnici průměrných hodnot (100 %), jde o podnik nadprůměrný. Naopak, jsou-li od kružnice 100 % blíže středu, jde o podnik podprůměrný. (Synek a kol., 2009)



Obrázek 4: Spider graf - vlevo nadprůměrný podnik, vpravo podprůměrný podnik (zdroj: Synek, 2011)

4 VLASTNÍ PRÁCE

4.1 Představení společnosti CHRISTEYNS s.r.o.

4.1.1 Identifikační údaje společnosti

Jméno společnosti: **CHRISTEYNS s.r.o.**

Vznik společnosti: 19. 2. 2003

Sídlo společnosti: Vítovská 453/7, 742 35 Odry

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako hořlavé, zdraví škodlivé, žíravé, dráždivé, senzibilující,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3 živnostenského zákona. (Výroční zpráva společnosti CHRISTEYNS s.r.o., 2014)

4.1.2 Vývoj podnikání a údaje o činnosti

Společnost CHRISTEYNS s.r.o. patří po řadu let k předním dodavatelům pracích prostředků, dávkovacích a řídicích systémů a komplexních řešení pro oblast prádelenství. Prací prostředky jsou vyráběny ve vlastním výrobním závodě v Odrách, jakož i v hlavním výrobním závodě v Gentu v Belgii.

První zmínky o společnosti CHRISTEYNS jsou z Belgie z roku 1946, kdy Jules Robert Christeyns založil továrnu na mýdla. Firma nabízela mýdla a čisticí prostředky pro profesionální čištění v průmyslu. V roce 1995 firma začala expandovat za hranice Belgie a postupně se rozrůstala po celé Evropě. V roce 2012 společnost CHRISTEYNS rozšířila své obchodní aktivity do oblasti Food Hygiene (Hygiena v potravinářském průmyslu). Společnost v současnosti roste organicky¹. Kromě Evropy je společnost aktivní v USA, Brazílii a v oblasti Perského zálivu. Vizí společnosti CHRISTEYNS s.r.o. je posilovat pozici značky na domácím i globálním trhu. (www.christeyns.com)

¹ Organický růst znamená, že firma zvyšuje svůj výkon a zákaznickou základnu, avšak neroste díky fúzím a akvizicím, což by byl růst anorganický. (www.investopedia.com)

Obchodní aktivity společnosti CHRISTEYNS s.r.o. jsou realizovány v rámci 3 obchodních divizí:

1. Divize Prádelenství – *komplexní technologické postupy pro praní prádla.*
Společnost CHRISTEYNS s.r.o. je jednou z největších společností zabývajících se vývojem, výrobou a distribucí profesionální řady tekutých pracích prostředků, sypkých pracích prostředků, bělicích a dezinfekčních přísad. Společnost také zapůjčuje a dodává pro automatické dávkování svých tekutých pracích prostředků dávkovací zařízení pro jednotlivé prací stroje.
2. Divize Institucionální hygieny (NORK) – *komplexní řešení pro úklid a kuchyně.*
Divize Institucionální hygieny poskytuje hygienická řešení v oblasti všeobecné hygieny a čištění. Společnost dodává účinné a osvědčené prostředky pro profesionální mytí a oplach nádobí včetně čistících a dezinfekčních prostředků pro komplexní sanitaci provozu.
3. Divize Food Hygiene – *komplexní hygienická řešení pro oblast potravinářství a zemědělství.*
Zákazníky divize Food Hygiene jsou mlékárny, jatečné a masozpracující závody, drůbežářské závody, pivovary a výrobci nealkoholických nápojů, potravinářské obchodní řetězce, zemědělství prvovýrobci mléka, výrobci lahůdek a hotových pokrmů. V rámci vlastní školící instituce ACADEMY je poskytován zákazníkům balík odborných školení a školení bezpečnosti práce.
(Výroční zpráva společnosti CHRISTEYNS s.r.o., 2014)

Strategické cíle společnosti:

- zvýšení podílu na trhu s chemikáliemi,
- udržitelný růst ziskovosti,
- dlouhodobé zajištění kvalitní technologie.

4.1.3 Analýza odvětví

Společnost CHRISTEYNS se podle klasifikace CZ-NACE může zařadit do oblasti 20.41 Výroba mýdel a detergentů, čistících a leštících prostředků.

Základní produkční charakteristiky odvětví v časové řadě let 2009-2013 jsou zachyceny v tabulce číslo 4. Jak analyzovalo Ministerstvo průmyslu a obchodu v publikaci Panorama českého průmyslu, lze pozorovat postupný pokles u vývoje tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a počtu zaměstnanců. V oddílu CZ-NACE mají stále dominantní pozici velké společnosti s 250 a více pracovníky. Obecně lze říci, že výroba mýdel a detergentů, čistících a leštících prostředků není velmi významným segmentem zpracovatelského průmyslu, například v roce 2013 to byly pouze 4,4 %. (www.mpo.cz)

Tabulka 4: Základní produkční charakteristiky odvětví NACE 20 v letech 2011-2014

NACE 20	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (mil. Kč)	14 059	9 044	9 164	9 591	9 302
Přidaná hodnota (mil. Kč)	2 624	3 057	3 130	3 019	3 144
Počet zaměstnaných osob	4 574	4 710	4 689	4 273	3 949

Zdroj: www.mpo.cz

4.1.4 Zlatá bilanční pravidla

Tato pravidla slouží managementu jako nástroj pro kontrolu finančního řízení firmy. Jejich dodržování vede k dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy a stability dané společnosti.

4.1.4.1 Zlaté pravidlo financování

Zlaté pravidlo financování upozorňuje na to, že pro dosažení finanční rovnováhy a stability ve společnosti má být dlouhodobý majetek financován z vlastních, nebo cizích dlouhodobých zdrojů. Krátkodobými zdroji by měla naopak být financována oběžná aktiva.

Tabulka 5: Vývoj zlatého pravidla financování v letech 2011-2014

Zlaté pravidlo financování	2011	2012	2013	2014
Dlouhodobý majetek	16 573	29 094	34 862	33 226
Dlouhodobé zdroje	43 311	53 178	67 011	78 737
Převaha zdrojů	26 738	24 084	32 149	45 511

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Podle tabulky výpočtů zlatého pravidla financování je vidět, že společnost splňuje zlaté pravidlo financování. Dlouhodobé zdroje téměř dvojnásobně převyšují dlouhodobý majetek.

4.1.4.2 Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo požaduje, aby byl dlouhodobý majetek financován výhradně vlastními zdroji, tedy vlastním kapitálem společnosti.

Tabulka 6: Vývoj zlatého pari pravidla v letech 2011-2014

Zlaté pari pravidlo	2011	2012	2013	2014
Dlouhodobý majetek	16 573	29 094	34 862	33 226
Vlastní kapitál	42 917	50 061	63 949	76 578
Převaha vlastního kapitálu	26 344	20 967	29 087	43 352

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Z tabulky je patrné, že společnost opět dodržuje zlaté pari pravidlo a dlouhodobý majetek je v celém analyzovaném období financován vlastním kapitálem. Nejlépe je na tom rok 2014, kde je převaha vlastního kapitálu až 43 352 Kč.

4.1.4.3 Pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo zkoumá vztahy aktiv a pasiv. Říká, že k vyrovnání rizika dochází tehdy, pokud vlastní zdroje převyšují zdroje cizí.

Tabulka 7: Vývoj pravidla vyrovnání rizika v letech 2011-2014

Pravidlo vyrovnání rizika	2011	2012	2013	2014
Vlastní kapitál	42 917	50 061	63 949	76 578
Cizí zdroje	6 148	25 952	24 768	16 383
Převaha vlastního kapitálu	36 769	24 109	39 181	60 195

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Z výpočtu je zřejmé, že společnost bez problémů zlaté pravidlo vyrovnání rizika splňuje. Poměr mezi vlastními a cizími zdroji se postupem času stále více zvyšuje právě ve prospěch tohoto pravidla.

4.1.5 Ukazatelé ekonomické efektivity

V literární rešerši byly objasněny ukazatelé ekonomické efektivity – produktivita práce, ukazatel haléřové nákladovosti, ukazatel rentability nákladů a nákladovost tržeb.

Tabulka 8: Vývoj ukazatelů ekonomické efektivity v letech 2011-2014

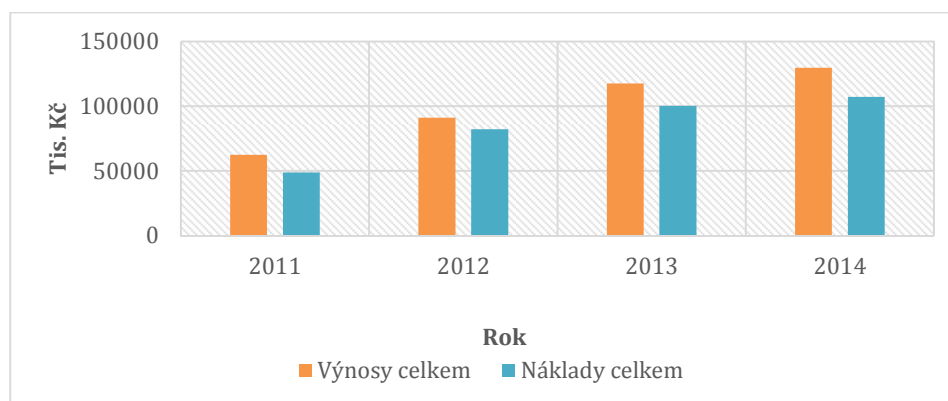
Ukazatelé ekonomické efektivity	2011	2012	2013	2014
Produktivita práce	1 749	1 181	1 674	1 870
Haléřová nákladovost	0,78	0,90	0,85	0,83
Rentabilita nákladů	0,28	0,11	0,17	0,21
Nákladovost tržeb	0,80	0,91	0,89	0,84

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Ukazatel produktivity práce zachycuje výkonnost společnosti ve vztahu k nákladům na mzdy zaměstnanců. Ukazatel by měl mít neustále se zvyšující charakter a z tabulky je vidět, že hodnoty v období 2011-2014 narůstaly. Nejvyšší hodnoty dosáhla produktivita v posledním sledovaném roce, v roce 2014, kdy bylo dosaženo 1 870 tis. Kč výkonů na jednoho zaměstnance. V období let 2011-2012 lze zaznamenat pokles produktivity, což lze odůvodnit nárůstem počtu pracovníků, který se v následujících letech ustálil.

Haléřová nákladovost vyjadřuje podíl nákladů připadajících na 1 Kč výnosů. Ukazatel ve všech analyzovaných obdobích dosahoval téměř stejných hodnot. V průměru dosahoval hodnoty 1 a vyjadřoval, že na 1 Kč nákladů připadá 1 Kč výnosů. Z toho vyplývá, že prostředky, které podnik vložil do nákladů, dostane v podobné hodnotě zpátky ve výnosech. Pozitivní je, že výnosy podniku stále rostou a neustále více převyšují náklady, což je evidentní z grafu číslo 1.

Graf 1: Vývoj výnosů a nákladů v letech 2011-2014



Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Rentabilita nákladů vyjadřuje, kolik zisku připadá na vynaložené náklady. Nejnižší hodnoty dosáhla rentabilita nákladů v roce 2012, a navíc v celém sledovaném období nepřesáhla hodnotu 1. To znamená, že na 1 Kč vynaložených nákladů připadala pouze 1 Kč zisku. Za optimální hodnotu lze považovat hodnotu kolem 10 %, které však podnik nedosahuje v žádném sledovaném roce.

Nákladovost tržeb udává, kolik z každé koruny tržeb představují vynaložené náklady. U podniků, které dosahují zisku, je hodnota ukazatele menší než jedna. Z tabulky si lze všimnout, že podnik v celém analyzovaném období dosahoval hodnoty nižší než jedna. Pouze v roce 2012 se hodnota nákladovosti tržeb lehce zvýšila na hodnotu 0,91, z čehož vyplývá, že na 1 Kč tržeb připadá 0,91 Kč nákladů. Ukazatel by měl mít klesající charakter, čehož daný podnik dosáhnul.

4.1.6 Finanční analýza

4.1.6.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza, nazývaná také jako trendová analýza, zjišťuje procentní změny jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Analýza je provedena za roky 2011-2014.

Tabulka 9: Horizontální analýza rozvahy – aktiva v letech 2011-2014

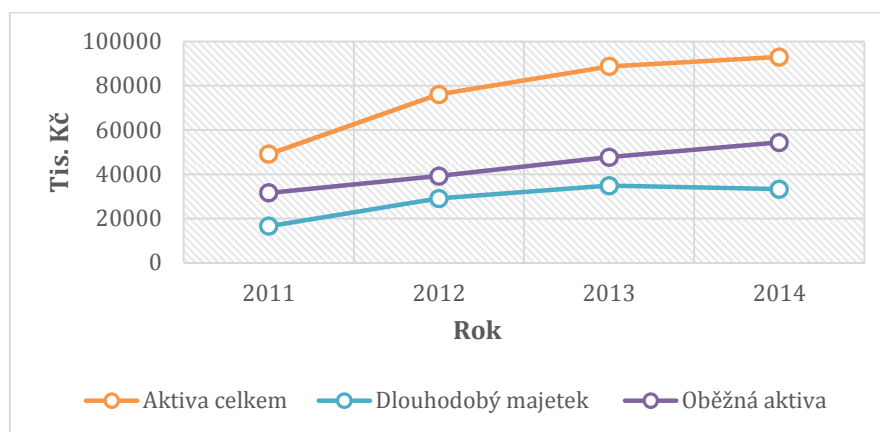
Položka	2012	2011	Změna 2012-2011		2013	2012	Změna 2013-2012		2014	2013	Změna 2014-2013	
			v tis. Kč	%			v tis. Kč	%			v tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	76023	49105	26918	54,82	88717	76023	12694	16,70	92973	88717	4256	4,80
Dlouhodobý majetek	29094	16573	12521	75,55	34862	29094	5768	19,83	33226	34862	-1636	-4,69
Dl. nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dl. hmotný majetek	29094	16573	12521	75,55	34862	29094	5768	19,83	33226	34862	-1636	-4,69
Dl. finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	39212	31603	7609	24,08	47701	39212	8489	21,65	54337	47701	6636	13,91
Zásoby	10198	6236	3962	63,53	14403	10198	4205	41,23	16268	14403	1865	12,95
Krátkodobé pohledávky	19765	13020	6745	51,80	20553	19765	788	3,99	22217	20553	1664	8,10
Krátkodobý fin. majetek	7222	11414	-4192	-36,73	11796	7222	4574	63,33	14841	11796	3045	25,81
Časové rozlišení aktiv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Z hlediska celkového majetku společnosti CHRISTEYNS s.r.o. můžeme pozorovat rostoucí trend sumy aktiv, která se v období let 2011-2014 zvýšila téměř o 90 %. K výraznému navýšení aktiv došlo zejména mezi lety 2011-2012, kdy 1. 4. 2012 vznikla ve společnosti CHRISTEYNS s.r.o. nová obchodní divize, a to divize Food Hygiene. Dlouhodobý majetek zaznamenal také největší nárůst v letech 2011-2012,

což bylo hlavně díky nárůstu dlouhodobého hmotného majetku (nové prostory pro novou divizi, movité věci). Hlavní položkou, která ovlivňuje růstový trend celkových aktiv, jsou oběžná aktiva, reprezentovaná složkami jako jsou zásoby, výrobky a materiál. Malým dílem se na růstu podílejí také krátkodobé pohledávky, které vzrostly zejména v roce 2012 oproti roku předešlému. Tento fakt je způsoben platební morálkou odběratelů a hlavně delší dobou splatnosti všech faktur vystavených společnostmi.

Graf 2: Vývoj aktiv v letech 2011-2014



Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Následující tabulka obsahuje srovnání jednotlivých roků s roky předešlými u vybraných položek pasiv:

Tabulka 10: Horizontální analýza rozvahy – pasiva v letech 2011-2014

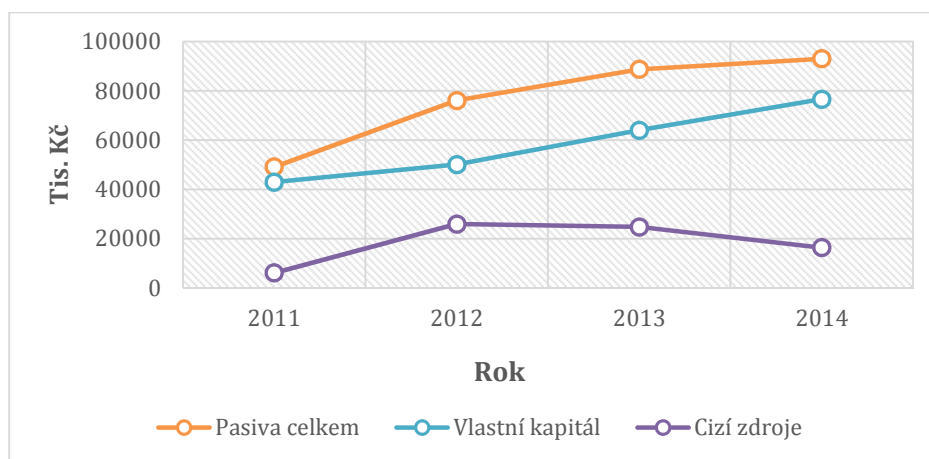
Položka	2012	2011	Změna 2012-2011		2013	2012	Změna 2013-2012		2014	2013	Změna 2014-2013	
			v tis. Kč	%			v tis. Kč	%			v tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	76023	49105	26918	54,82	88717	76023	12694	16,70	92973	88717	4256	4,80
Vlastní kapitál	50061	42917	7144	16,65	63949	50061	13888	27,74	76578	63949	12629	19,75
Základní kapitál	200	200	0	0	200	200	0	0	200	200	0	0
Rezervní fondy	40	40	0	0	40	40	0	0	40	40	0	0
VH minulých let	42676	31780	10896	34,29	49822	42676	7146	16,74	58176	49822	8354	16,77
VH úč. Období	7145	10897	-3752	-34,43	13887	7145	6742	94,36	18162	13887	4275	30,78
Cizí zdroje	25952	6148	19804	322,12	24768	25952	-1184	-4,56	16383	24768	-8385	-33,85
Rezervy	1290	394	896	227,41	478	1290	-812	-62,95	707	478	229	47,91
Dl. Závazky	1827	0	1827	0	2584	1827	757	41,43	1452	2584	-1132	-43,81
Krátkodobé závazky	22655	5699	16956	297,53	21476	22655	-1179	-5,20	14012	21476	-7464	-34,76
Bankovní úvěry	180	55	125	227,27	230	180	50	27,78	212	230	-18	-7,83
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Vývoj celkových pasiv musí být dle bilanční rovnice totožný s vývojem aktiv, což potvrzuje i následující tabulka číslo 10. U vývoje finanční struktury je nejdůležitější skutečnost, že položka vlastního kapitálu každým rokem roste, což znamená, že společnost je trvale zisková. Podíl v zastoupení vlastního kapitálu a cizích zdrojů je velmi rozdílný. Převážnou část kapitálu tvoří vlastní kapitál.

Z hlediska cizích zdrojů tvoří nejvýznamnější část krátkodobé závazky. Postupně se v jednotlivých letech zvyšoval i podíl dlouhodobých závazků. Největšího skoku u cizích zdrojů si lze všimnout v letech 2011-2012, kdy byla změna až o 322 %. Změna je způsobena vznikem nové divize Food Hygiene, díky které si společnost musela vzít úvěr na výstavbu nových pracovních prostor a na financování movitých věcí.

Graf 3: Vývoj pasiv v letech 2011-2014



Zdroj: Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

4.1.6.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální, neboli procentní analýza znázorňuje podíly jednotlivých komponent na celkových aktivech (pasivech), jak je znázorněno v následující tabulce:

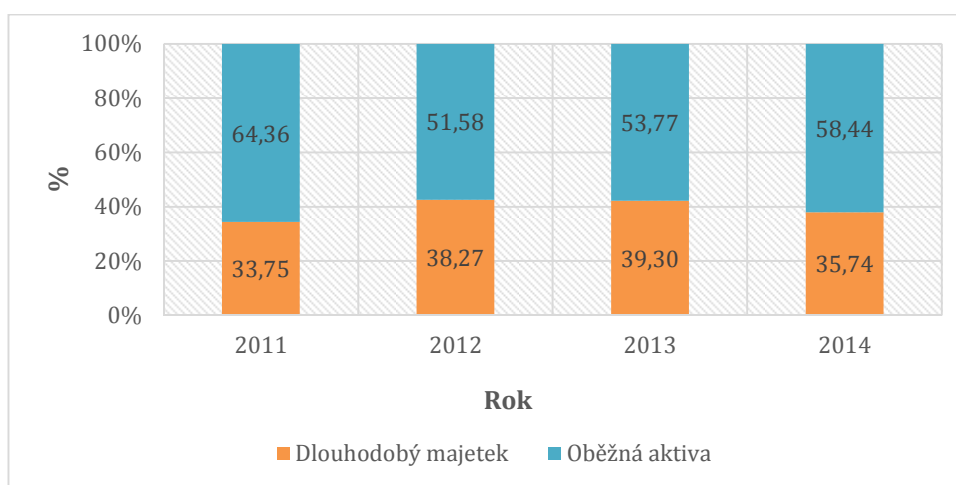
Tabulka 11: Vertikální analýza rozvahy - aktiva v letech 2011-2014

Položka	2011		2012		2013		2014	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	49105	100	76023	100	88717	100	92973	100
Dlouhodobý majetek	16573	33,75	29094	38,27	34862	39,30	33226	35,74
Dl. nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Dl. hmotný majetek	16573	33,75	29094	38,27	34862	39,30	33226	35,74
Dl. finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	31603	64,36	39212	51,58	47701	53,77	54337	58,44
Zásoby	6236	12,70	10198	13,41	14403	16,23	16268	17,50
Krátkodobé pohledávky	13020	26,51	19765	26,00	20553	23,17	22217	23,90
Krátkodobý fin. majetek	11414	23,24	7222	9,50	11796	13,30	14841	15,96
Časové rozlišení aktiv	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Z tabulky je patrné, že společnost za roky 2011-2014 disponuje zejména oběžnými aktivy, a to v průměru 58 % z celkových aktiv. Vysoký podíl oběžných aktiv, a naopak nižší nebo malý podíl dlouhodobého majetku je vlastností firem, kde je hlavní činností nákup a prodej zboží. Hlavními složkami reprezentující oběžná aktiva jsou dle tabulky krátkodobé pohledávky, a potom také zásoby, které představují vzrůstající trend. Podíl časového rozlišení, tj. náklady příštích období, mají na struktuře aktiv nulový podíl, z toho důvodu nejsou ani zaznačeny v grafu číslo 4.

Graf 4: Vývoj struktury aktiv v letech 2011-2014



Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

V další části vertikální analýzy jsou zobrazeny podíly jednotlivých položek rozvahy na celkových pasivech:

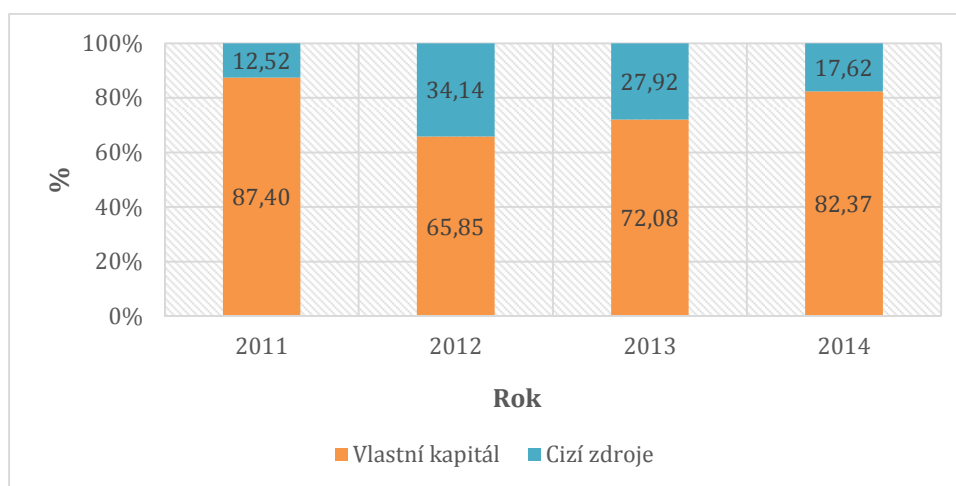
Tabulka 12: Vertikální analýza rozvahy - pasiva v letech 2011-2014

Položka	2011		2012		2013		2014	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	49105	100	76023	100	88717	100	92973	100
Vlastní kapitál	42917	87,40	50061	65,85	63949	72,08	76578	82,37
Základní kapitál	200	0,41	200	0,26	200	0,23	200	0,22
Rezervní fondy	40	0,08	40	0,05	40	0,05	40	0,04
VH minulých let	31780	64,72	42676	56,14	49822	56,16	58176	62,57
VH úč. Období	10897	22,19	7145	9,40	13887	15,65	18162	19,53
Cizí zdroje	6148	12,52	25952	34,14	24768	27,92	16383	17,62
Rezervy	394	0,80	1290	1,70	478	0,54	707	0,76
Dl. Závazky	0	0	1827	2,40	2584	2,91	1452	1,56
Krátkodobé závazky	5699	11,61	22655	29,80	21476	24,21	14012	15,07
Bankovní úvěry	55	0,11	180	0,24	230	0,26	212	0,23
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Struktura pasiv ukazuje, že společnost v roce 2012 disponuje více cizími zdroji, než v roce předešlém, a to z 34 %. Hlavním faktorem tohoto jevu jsou zejména krátkodobé závazky, které právě v roce 2012 tvoří téměř 30 %. V dalších letech dochází k postupnému snižování cizích zdrojů. Je zřejmé, že společnost upřednostňuje využívání krátkodobých závazků, než závazků dlouhodobých, které jsou dražší. Nejvýznamněji se na vlastním kapitálu podílí položka Výsledek hospodaření minulých let. Položka má za poslední dva analyzované roky rostoucí charakter, kdy v roce 2013 se na vlastním kapitálu podílela z 56,16 % a v roce nadcházejícím již z 62,57 %. Časové rozlišení na struktuře pasiv má nulový podíl, tak jako u struktury aktiv.

Graf 5: Vývoj struktury pasiv v letech 2011-2014



Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

4.1.6.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

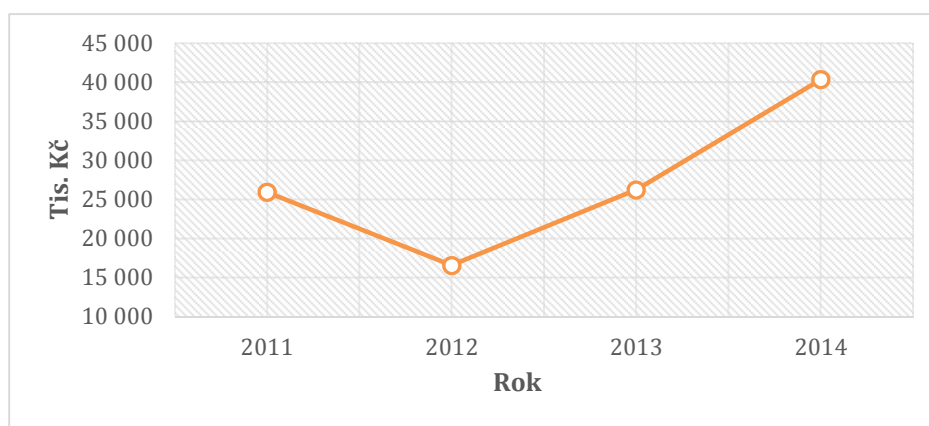
Čistý pracovní kapitál patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům a je vypočten jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky.

Tabulka 13: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2011-2014

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
ČPK	25 904	16 557	26 225	40 325

Čistý pracovní kapitál má od roku 2012 stále rostoucí tendenci, z toho vyplývá, že společnost je schopna hradit své krátkodobé závazky. Ukazatel čistého pracovního kapitálu roste zejména díky neustále se zvyšujícím hodnotám oběžných aktiv. Výrazný pokles v roce 2012 je způsoben poklesem oběžných aktiv a zároveň růstem krátkodobých závazků. V tomto roce také nastala nejdelší doba splatnosti odběratelských faktur, která byla 80 dní.

Graf 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2011-2014



Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

4.1.6.4 Ukazatele rentability

Rentabilita, nebo-li výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

Tabulka 14: Vývoj ukazatelů rentability v %, v letech 2011-2014

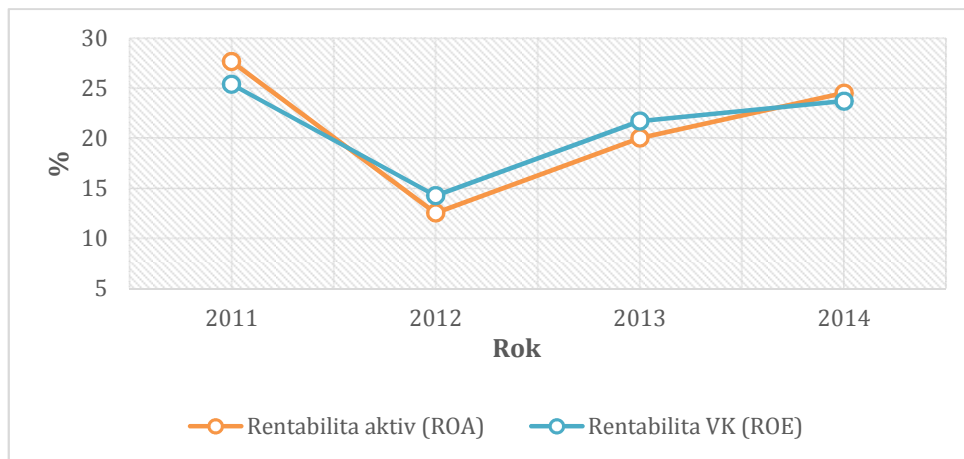
Ukazatele rentability	2011	2012	2013	2014
Rentabilita aktiv (ROA)	27,66	12,54	20,02	24,52
Rentabilita VK (ROE)	25,39	14,27	21,72	23,72

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Ukazatel celkového vloženého kapitálu (ROA) měří produkční sílu podniku, tedy schopnost podniku efektivně využívat svůj majetek. Je sestaven jako podíl zisku před úroky a daněmi a celkových aktiv. Rentabilita celkového vloženého kapitálu se pohybuje v období 2011-2014 v rozpětí 13-28 %. Podnik nejvíce zhodnotil své vložené prostředky v roce 2011, kdy dosahují nejvyšších hodnot. Naopak nejnižší hodnoty dosáhl podnik v roce 2012, což je způsobeno velmi malým ziskem po zdanění, který činil 7 145 tis. Kč. V roce 2011 byl zisk po zdanění 10 897 tis. Kč.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníkem do podniku, tj. vyjadřuje, kolik haléřů čistého zisku připadá na jednu investovanou korunu. To znamená, že například v roce 2014 měla společnost cca 24 haléřů za každou investovanou korunu vlastníka. Dále je z grafu číslo 7 opět patrný velký propad v roce 2012, kdy měl čistý zisk značný pokles, zatímco vlastní kapitál zůstal oproti předešlému roku téměř nezměněn. V dalších letech, od roku 2012 již docházelo opět k nárůstu výnosnosti.

Graf 7: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011-2014



Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

4.1.6.5 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů hodnotí, jak úspěšně, neboli efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Ukazatele aktivity je možné vyjádřit ve dvou variantách: obrátkovost a doba obratu.

Tabulka 15: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2011-2014

Ukazatele aktivity	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	1,24	1,18	1,27	1,37
Obrat zásob	9,78	8,83	7,83	7,84
Doba obratu zásob	37,33	41,34	46,61	46,58
Obrat pohledávek	4,68	4,56	5,49	5,74
Doba obratu pohledávek	77,94	80,12	66,51	63,62
Doba obratu závazků	34,12	91,83	69,50	40,12

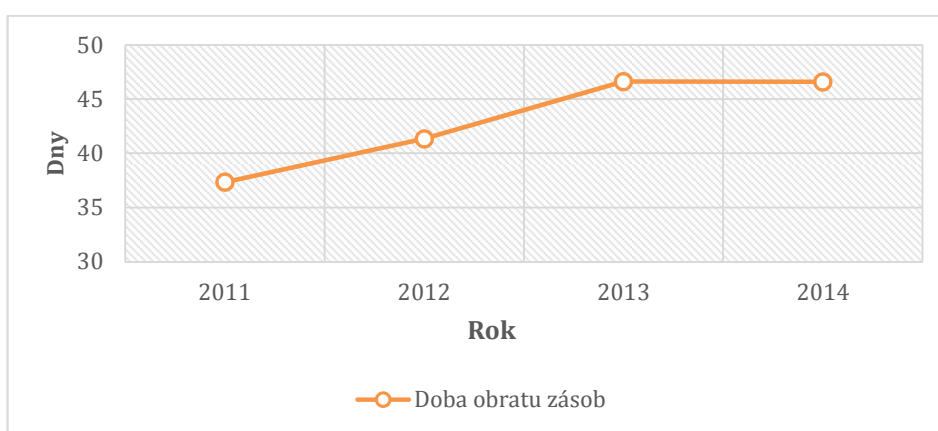
Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Obrat celkových aktiv zobrazuje, kolik jednotek tržeb připadá na jednotku celkových aktiv ve společnosti. Všeobecně platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku. Analyzovaná společnost dosahuje hodnot v rozhraní 1,18-1,37. Aktiva byla nejlépe zhodnocena v roce 2014, kdy hodnota ukazatele dosáhla 1,37, což znamená, že 1 Kč celkových aktiv přinesla za sledovaný rok 1,37 Kč tržeb.

Obrat zásob má během sledovaného období klesající tendenci. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2013, kdy se společnosti podařilo otočit zásoby pouze 8 krát a v následujícím roce 2014, byl obrat zásob opět stejný.

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. V tomto případě platí, že čím kratší je doba obratu, tím lépe. Doporučená hodnota ukazatele je 30 dní. Tuto doporučenou hodnotu společnost téměř splňuje, ale každým rokem dochází v měřeném období k prodloužení doby obratu zásob, kdy v roce 2014 to bylo již 47 dnů. Vzhledem ke snižujícímu se obratu zásob, má tedy doba obratu zásob opačný efekt. Tento trend je zapříčiněn zvyšujícím se množstvím zásob. Společnost by měla zajistit zmenšení objemu zásob, protože nadbytečné zásoby jsou neefektivní a snižují výkonnost podniku.

Graf 8: Vývoj doby obratu zásob v letech 2011-2014



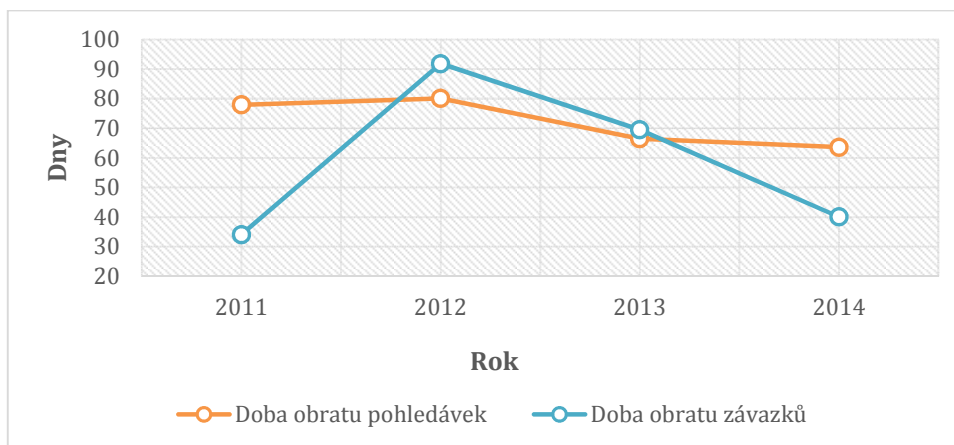
Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Rychlost obratu pohledávek udává počet obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. U společnosti CHRISTEYNS s.r.o. se obrat pohledávek pohybuje v rozmezí 4-6 obrátek. Nejvyššího obratu pohledávek dosahoval podnik v roce 2014, kdy podnik přeměnil své pohledávky v hotové peníze téměř 6 krát za rok. Takřka všechny pohledávky, kterými podnik disponuje, byly vytvořeny pohledávkami krátkodobými. *Doba obratu pohledávek* vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Průměrná předepsaná doba splatnosti pohledávek je 26 dní. Odběratelé společnosti průměrné hodnoty velice překračují, například v roce 2012 to bylo až 80 dnů. Společnost by se měla více snažit zkrátit dobu obratu pohledávek, jinak by se mohla dostat do finančních potíží.

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazků do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Při porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků je zřejmé, že společnost

platí své závazky dříve, než dostává zaplacený své pohledávky. Doba splatnosti krátkodobých závazků u společnosti je v rozmezí mezi 34 a 92 dny, kdy nejdelší splatnost trvala v roce 2012. Tento jev je způsoben zvýšením závazků v roce 2012 až o 297 %, tedy o 16 956 tis. Kč oproti předcházejícímu roku 2011. Trend v období let 2011-2014 lze označit za negativní, z toho důvodu, že doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků.

Graf 9: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2011-2014



Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

4.1.6.6 Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity určuje schopnost podniku splácet své závazky a její solventnost. V analyzovaném období 2011-2014 je solventnost měřena ukazateli běžné, pohotové a hotovostní likvidity. Za jeho akceptovatelnou hodnotu se považují hodnoty v intervalu 1,5-2,5.

Tabulka 16: Vývoj ukazatele likvidity v letech 2011-2014

Ukazatele likvidity	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	5,44	1,70	2,17	3,76
Pohotová likvidita	4,45	1,28	1,55	2,72
Hotovostní likvidita	2,00	0,32	0,55	1,06

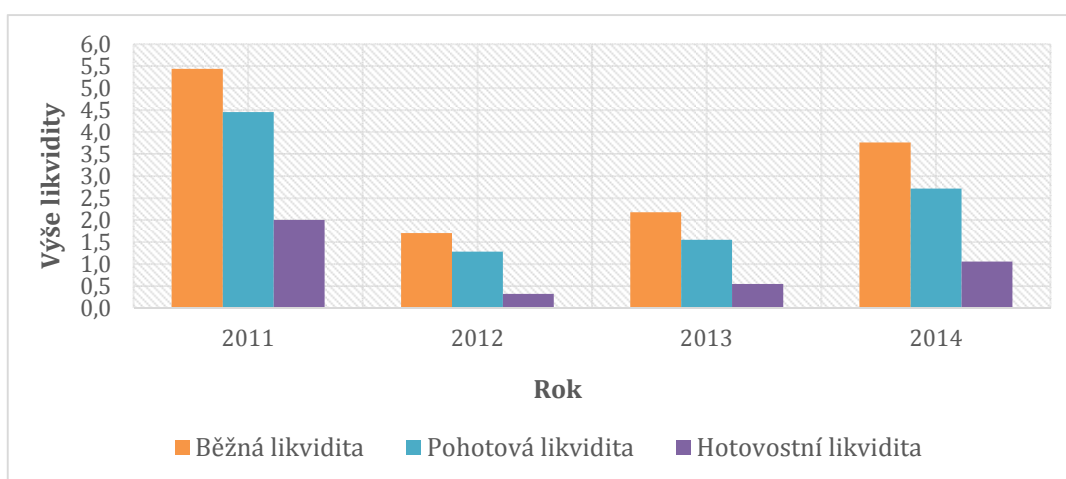
Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Ukazatel běžné likvidity označován někdy jako likvidita celková, ukazuje schopnost firmy, kolikrát je firma schopna uspokojit své věřitele, pokud by v daném okamžiku proměnila všechna svá oběžná aktiva v hotovost. V letech 2011 a 2014 dosahuje ukazatel příliš vysokých hodnot, z čehož vyplývá, že společnost má zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a využívá drahého financování.

Ukazatel pohotové likvidity poměřuje pouze pohotová oběžná aktiva s krátkodobými závazky, respektive nezahrnuje do oběžných aktiv nejméně likvidní položku, a to zásoby. Hodnoty ukazatele jsou v porovnání s ukazateli běžné likvidity nižší. Doporučená hodnota je 1-1,5 a hodnoty menší než 1 značí, že společnost má nadměru zásob. Podle vývoje ukazatele je vidět, že společnost dosáhla nejlepších hodnot v roce 2012 a 2013. Z pohledu managementu společnosti jsou výhodné hodnoty nižší, protože značí vyšší výnosnost vložených prostředků.

Hotovostní likvidita vyjadřuje poměr mezi finančním majetkem a krátkodobými závazky. Ukazatel udává, kolik korun likvidního majetku připadá na jednu korunu krátkodobých závazků. Optimální hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 0,2-0,5. Ve sledovaném období jsou hodnoty ukazatele nad optimální hodnotou, což znamená, že společnost je schopna hradit své krátkodobé závazky. Nejnižší hodnoty 0,32 dosáhla společnost v roce 2012, což je zapříčiněno velkým poklesem krátkodobého finančního majetku v porovnání s rokem 2011.

Graf 10: Vývoj likvidity v letech 2011-2014



Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

4.1.6.7 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují fakt, zda podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje a v jakém poměru. Maximální doporučená hodnota pro celkovou zadluženost podniku je 50 %. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele celkové zadluženosti, tím vyšší je zadluženost podniku.

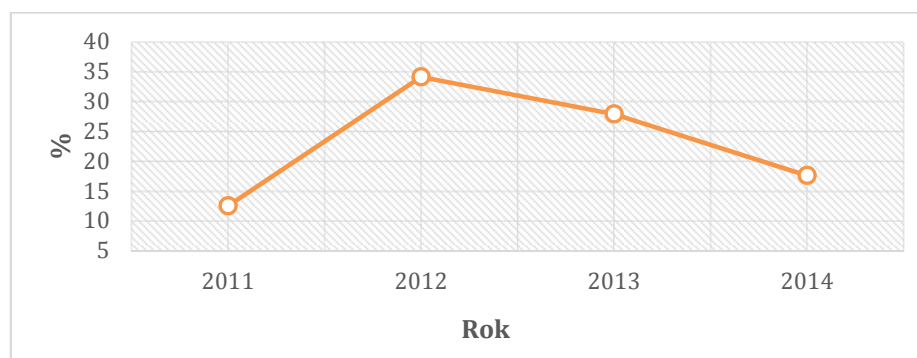
Tabulka 17: Vývoj celkové zadluženosti v %, v letech 2011-2014

Zadluženost	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	12,52	34,14	27,92	17,62

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Společnost CHRISTEYNS s.r.o., vykazuje zadluženost, která se pohybuje ve sledovaných letech celkem vyrovnaně na úrovni cca 13-35 %. Největší zadluženosti dosáhla společnost v roce 2012, kdy velmi vzrostly krátkodobé závazky a bankovní úvěry. Postupným redukováním závazků se hodnoty ukazatele začaly snižovat. Obecně lze říci, že v celém sledovaném období se celková zadluženost pohybuje pod 50 %, z čehož vyplývá, že podnik je financován zejména zdroji vlastními.

Graf 11: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2011-2014



Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Tabulka 18: Vybrané ukazatele zadluženosti v letech 2011-2014

Zadluženost	2011	2012	2013	2014
Úrokové krytí	169,78	17,00	33,20	77,28
Podkapitalizování	2,59	1,78	1,91	2,35

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) převyší nákladové úroky. Ideálně by měl být EBIT alespoň 8 krát větší. Z hlediska úrokového krytí může být společnost hodnocena velmi pozitivně, jelikož se hodnoty úrokového krytí pohybovaly vždy nad minimální doporučenou úrovní.

Lze tedy předpokládat, že společnost nemá problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroků z půjček. Jediný větší pokles u úrokového krytí je zaznamenán v roce 2012, kdy došlo ke snížení zisku a ke zvýšení nákladových úroků.

Podkapitalizování hodnotí, zda není podnik příliš zadlužen. Doporučená hodnota ukazatele by měla být větší než 1. V analyzovaném období ukazatel podkapitalizování leží vždy nad hranicí 1, což znamená, že společnost má dostatek vlastního kapitálu ke krytí stálých aktiv.

4.1.7 Ekonomické normály

Ekonomický normál je forma vyjádření vývoje ukazatelů v čase, která informuje o vztazích mezi dílčími ukazateli pomocí meziročních indexů.

Tabulka 19: Základní položky pro výpočet ekonomických normálů v letech 2011-2014

Ekonomický normál	2011	2012	2013	2014
Výkony	54 682	70 576	89 683	97 294
Počet pracovníků	15	32	32	32
Mzdové náklady	9 047	16 444	20 870	21 993
Stálá aktiva	16 573	29 094	34 862	33 226
Spotřeba materiálu	23 451	28 029	34 159	38 459
Zásoby	6 236	10 198	14 403	16 268
Zisk před zdaněním	13 502	8 975	17 225	22 503
Náklady	48 765	82 056	100 210	107 197
Tržby	60 972	90 047	112 788	127 469
DHM	16 573	29 094	34 862	33 226

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

4.1.7.1 Ekonomický normál I

Ekonomický normál I je vyjádřen jako soustava indexů:

$$I_{\text{zisk}} > I_{\text{tržby}} > I_{\text{náklady}} > I_{\text{spotřeba materiálu}} > I_{\text{mzdové náklady}} > I_{\text{počet pracovníků}}$$

Tabulka 20: Vývoj ekonomického normálu I

Ek. normál I	I _{zisk}	>	I _{tržby}	>	I _{náklady}	>	I _{spotřeba}	>	I _{mzd.náklady}	>	I _{počet prac.}
2012/2011	0,66	<	1,48	<	1,68	>	1,20	<	1,82	<	2,13
2013/2012	1,92	>	1,25	>	1,22	>	1,22	<	1,27	>	1
2014/2013	1,31	>	1,13	>	1,07	<	1,13	>	1,05	>	1

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Z vývoje ekonomického normálu je patrné, že v období 2012/2011 nebyla dodržena posloupnost růstu až na výjimku, kdy náklady byly vyšší než spotřeba materiálu. V dalších obdobích, kdy nebyla dodržena posloupnost růstu, je pouze nepatrný rozdíl, kde například v období 2013/2012 jsou mzdové náklady větší jen o 0,05 než spotřeba materiálu.

4.1.7.2 Ekonomický normál II

Ekonomický normál I je vyjádřen jako soustava indexů:

$$I_{\text{zisk}} > I_{\text{tržby}} > I_{\text{zásoby}}$$

Tabulka 21: Vývoj ekonomického normálu II

Ekonomický normál II	I zisk	>	I tržby	>	I zásoby
2012/2011	0,66	<	1,48	<	1,64
2013/2012	1,92	>	1,25	<	1,41
2014/2013	1,31	>	1,13	>	1,13

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Z ekonomického vývoje II si lze všimnout, že je dodržena rovnice růstu zisku nad tržbami. Pouze v období 2012/2011 index růstu tržeb převyšuje tempo růstu zisku. Hůře je na tom srovnání tržeb se zásobami, kdy pouze v období 2014/2013 byl vztah dodržen.

4.1.7.3 Ekonomický normál III

Ekonomický normál I je vyjádřen jako soustava indexů:

$$I_{\text{zisk}} > I_{\text{tržby}} > I_{\text{DHM}} > I_{\text{mzdové náklady}} > I_{\text{počet pracovníků}}$$

Tabulka 22: Vývoj ekonomického normálu III

Ekonomický normál III	I zisk	>	I tržby	>	IDHM	>	I mzd.náklady	>	I počet prac.
2012/2011	0,66	<	1,48	<	1,76	<	1,82	<	2,13
2013/2012	1,92	>	1,25	>	1,20	<	1,27	>	1
2014/2013	1,31	>	1,13	>	0,95	<	1,05	>	1

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Z tabulky je zjevné, že ve většině případů zejména v období 2012/2011 nejsou požadované vztahy dodrženy. Ve všech analyzovaných obdobích nebyl dodržen vztah mezi dlouhodobým hmotným majetkem a mzdovými náklady. Na vzniklých rozdílech může mít vliv extenzivní vývoj, který využívá většího množství produkčních faktorů.

Nejběžněji užívané soustavy nerovnic:

- index výkonů a počtu pracovníků,
- index mzdových nákladů a počet pracovníků,
- index výkonů a mzdových nákladů.

Tabulka 23: Index výkonů a počtu pracovníků

$I_v > I_p$	$I_{výkony}$	$>$	$I_{počet\ prac.}$
2012/2011	1,29	<	2,13
2013/2012	1,27	>	1
2014/2013	1,08	>	1

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

V případě ukazatelů výkonů a počtu pracovníků je žádoucí, aby tempo růstu výkonů bylo vyšší než tempo růstu počtu pracovníků. Tento předpoklad je splněn v období 2013/2012 a v období 2014/2013.

Tabulka 24: Index mezd a počtu pracovníků

$I_{mzd} > I_p$	$I_{mzd.náklady}$	$>$	$I_{počet\ prac.}$
2012/2011	1,82	<	2,13
2013/2012	1,27	>	1
2014/2013	1,05	>	1

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Z rozboru hodnot indexů mezd a indexu počtu pracovníků je zřejmé, že pouze v období 2012/2011 došlo k nežádoucímu účinku, kde ukazatel mezd byl nižší než ukazatel počtu pracovníků.

Tabulka 25: Index výkonů a mezd

$I_v > I_{mzd}$	$I_{výkony}$	$>$	$I_{mzd.náklady}$
2012/2011	1,29	<	1,82
2013/2012	1,27	>	1,27
2014/2013	1,08	>	1,05

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

V posledním případě ukazatelů výkonů a mezd je žádané, aby tempo růstu výkonů bylo vyšší než tempo růstu mezd. Z tabulky je patrné, že index výkonů převyšuje tempo růstu mezd. Pouze v období 2012/2011 nebyla posloupnost dodržena.

4.1.8 Predikce finanční tísně

Bankrotní modely jsou soustavy několika poměrových ukazatelů. Modely, které byly použity pro analýzu společnosti CHRISTEYNS s.r.o. jsou Altmanův index důvěryhodnosti a index IN95.

4.1.8.1 Altmanův index důvěryhodnosti

Index dokáže předpovídat, zda se jedná v budoucnu o prosperující podnik, nebo o podnik s finančními problémy.

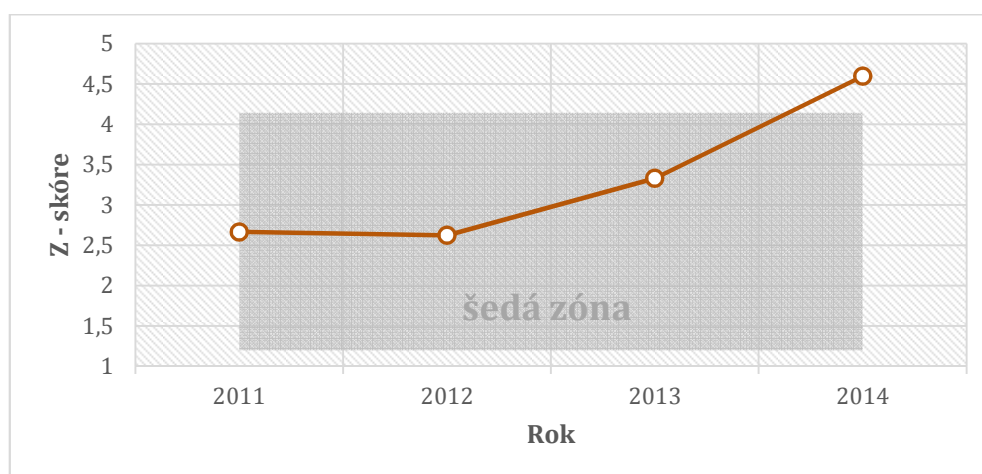
Tabulka 26: Altmanův index důvěryhodnosti v letech 2011-2014

Altmanův index	váha	2011	2012	2013	2014
x1: ČPK / CA	0,717	0,53	0,22	0,30	0,43
x2: nerozdělený zisk / CA	0,847	0,22	0,09	0,16	0,20
x3: EBIT / CA	3,107	0,28	0,13	0,20	0,25
x4: VK / cizí zdroje	0,42	0	1,94	2,61	4,74
x5: T / CA	0,998	1,24	1,18	1,27	1,37
Z-skóre		2,66	2,62	3,33	4,60

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Z tabulky Altmanova indexu důvěryhodnosti je zřetelné, že během sledovaného období index stoupá. Zatímco v letech 2011-2013 se společnost nachází v šedé zóně nevyhraněných výsledků, v posledním analyzovaném roce 2014 je společnost již v uspokojivé finanční situaci a lze předpokládat, že se jedná o finančně zdravou společnost.

Graf 12: Vývoj Z-skóre v letech 2011-2014



Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

4.1.8.2 Index IN95

Index IN95 je zaměřen zejména na schopnost podniku dostát svým závazkům, nepromítají se do něj požadavky vlastníků na tvorbu hodnoty pro vlastníky. Proto je také často označován jako věřitelský index. Jestliže je ukazatel větší než 2, jedná se o finančně zdravý podnik.

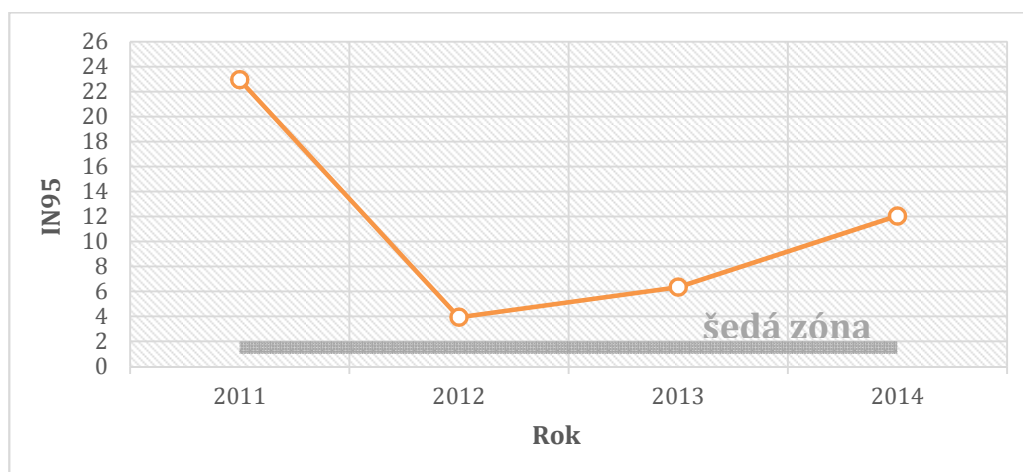
Tabulka 27: Index IN95 v letech 2011-2014

Index IN95	váha	2011	2012	2013	2014
A: CA / cizí zdroje	0,21	7,99	2,93	3,58	5,67
B: EBIT / NU	0,11	169,78	17,00	33,20	77,28
C: EBIT / CA	4,81	0,28	0,13	0,20	0,25
D: celkové výnosy / CA	0,57	1,27	1,20	1,32	1,40
E: OA / kr. závazky a úvěry	0,1	5,49	1,72	2,20	3,82
F: závazky po splatnosti / výnosy	93	0	0	0	0
Index		22,95	3,94	6,34	12,05

Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Váhy číselných indexů pro V2 a V5 jsou pevně stanoveny, váhy V1, V3, V4 a V5 jsou doplněny dle hodnot uvedených pro chemický průmysl. Všechny ukazatele jsou dopočteny ze základních účetních výkazů, pouze závazky po lhůtě splatnosti jsou dohledány z výročních zpráv. Hodnoty ukazatele IN95 se pohybují v rozmezí 3,94-22,95, což svědčí o tom, že podnik je ve velmi dobré finanční situaci. Pokles v roce 2012 je způsoben nízkým výsledkem hospodaření v daném roce.

Graf 13: Vývoj indexu IN95 v letech 2011-2014



Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

4.1.9 SWOT analýza

Pro představu o strategické pozici společnosti CHRISTEYNS s.r.o. byla sestavena SWOT analýza. Díky analýze se stanoví silné a slabé stránky společnosti, a také případné příležitosti a hrozby, které společnosti mohou nastat.

Tabulka 28: SWOT analýza

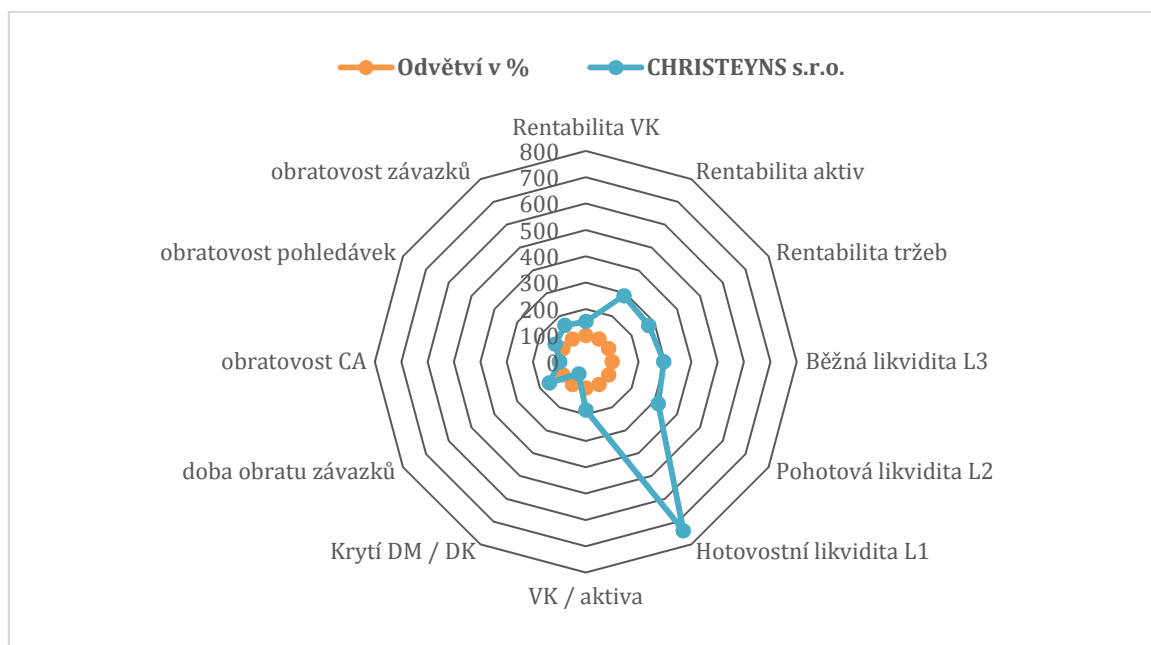
Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
Zkušený tým prodejců	Nezalistování u nadnárodních zákazníků
Znalost trhu a situace zákazníků	Nutnost vysokých investic do výroby a moderních technologií v zájmu udržení vysoké kvality a konkurenceschopnosti podniku
Dobré jméno firmy u zákazníků	
Flexibilní organizační struktura firmy	
Kvalitní produkty a služby	
Komplexnost nabídky (chemie + technika + služby)	
Certifikát kvality (ISO)	
Rychlá reakce na požadavky nového produktu	
Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)
Flexibilní přizpůsobení prodejní palety produktů aktuálním potřebám trhu	Koncentrace výrobních technologií resp. uzavření závodů zákazníků
Nové cílové oblasti zákazníků	Vázání dodávek chemie konkurentů dlouhodobými výpůjčkami zařízení
Menší flexibilita a nižší kvalita služeb konkurentů	Politika dampingových cen konkurentů
Expanze na nové zahraniční trhy	Obecný tlak na snižování cen / marží
Vznik nových velkých a silných potravinářských skupin	Zpřísnění legislativy v oblasti chemie (Reach, obaly, odpady, skladování)

Zdroj: vlastní zpracování

4.1.10 Spider analýza

Účelem spider analýzy je srovnat podnik s odvětvovým průměrem. Společnost CHRISTEYNS s.r.o. se zaměřuje na výrobu a dovoz chemických látek, a proto byla společnost zařazena do oddílu CZ-NACE 20 Výroba chemických látek a chemických přípravků. Analýza je provedena pro rok 2014 a obsahuje 12 ukazatelů, které jsou rozřazeny do čtyř kvadrantů. Některé hodnoty je třeba minimalizovat – je žádoucí co nejnižší hodnota.

Graf 14: Spider graf za rok 2014



Zdroj: Účetní výkazy společnosti CHRISTEYNS s.r.o., výpočet autora

Ze spider grafu je na první pohled patrné, že společnost CHRISTEYNS s.r.o. je při porovnání s odvětvovým průměrem považována za nadprůměrnou. Ukazatele, které je žádoucí minimalizovat, jako je obrat pohledávek, obrat závazků a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem, má společnost téměř shodné či dokonce nižší než je odvětvový průměr. Na druhou stranu je zde viditelná výrazně nadprůměrná hodnota hotovostní likvidity společnosti. Tento fakt je dán tím, že v roce 2014 ve společnosti vzrostl oproti rokům předešlým krátkodobý finanční majetek, a naopak závazky se snížily díky splacenému úvěru. Z daného výsledku vyplývá, že společnost CHRISTEYNS s.r.o. má velmi dobrou schopnost hradit své závazky.

5 ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo popsat a zhodnotit ekonomickou efektivnost vybrané společnosti CHRISTEYNS s.r.o. V rámci podrobné finanční analýzy, analýzy ukazatelů ekonomické efektivnosti a ekonomických normálů bylo poukázáno na to, co se společnosti daří a kde jsou případná úskalí. Společnost CHRISTEYNS s.r.o. patří mezi významné dodavatele pracích prostředků, dávkovacích a řídicích systémů a komplexních řešení pro oblast prádelenství. Významným milníkem ve vývoji firmy byl rok 2012, kdy společnost rozšířila své obchodní divize o divizi Food Hygiene.

Hodnocení ekonomické efektivnosti společnosti CHRISTEYNS s.r.o. bylo provedeno na základě teoretických znalostí, výroční zprávy a účetních výkazů, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty za období 2011 až 2014.

Jako první byly hodnoceny ukazatele ekonomické efektivnosti, ze kterých byly vybrány ty nejčastěji používané a to produktivita práce, haléřová nákladovost a rentabilita nákladů. Z těchto ukazatelů je patrné, že ve sledovaném období se hodnoty ukazatelů každým rokem zvyšují (kromě nákladovosti tržeb, u které je pozitivní klesající charakter). Nejlepších výsledků tedy ukazatelé dosahují v posledním roce 2014.

Finanční analýza byla provedena pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy, dále na základě ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. V celém období, které bylo předmětem hodnocení pomocí nástrojů finanční analýzy, lze konstatovat pozitivní vývoj v kontinuálním růstu výsledku hospodaření. V rámci horizontální analýzy byly vypočítány absolutní a procentní změny jednotlivých položek rozvahy oproti předcházejícímu roku. Z analýzy vyplynul rostoucí trend jak aktiv, tak oběžných aktiv. Nárůst oběžných aktiv byl ve sledovaném období způsoben zejména položkou zásob. Největšího skoku, nebo-li nárůstu aktiv si lze všimnout mezi lety 2011-2012, kdy se společnost rozšířila. Vývoj pasiv musí být totožný s vývojem aktiv, a proto i pasiva v letech 2011-2014 narůstají. Díky rozšíření společnosti CHRISTEYNS s.r.o. v roce 2012, byla zaznamenána změna ve výši dlouhodobých závazků, která v období 2011/2012 vzrostla o 322 %. Vertikální analýza znázorňuje podíly jednotlivých komponent na celkových aktivech (pasivech). Podle složení majetku společnosti, kde dominuje vysoký podíl oběžných aktiv, lze tvrdit, že se jedná o společnost, kde je hlavní činností nákup a prodej zboží. Z hlediska pasiv společnost disponuje především zdroji

vlastními, než zdroji cizími. Navíc společnost upřednostňuje využívání krátkodobých závazků, než závazků dlouhodobých, které jsou pro společnost dražší.

Ukazatele rentability signalizují, že společnost je ve sledovaných letech trvale zisková. Podnik nejlépe zhodnotil své vložené prostředky v roce 2011, kdy hodnota dosáhla 27,66 %. Největšího zhodnocení rentability vlastního kapitálu bylo zaznamenáno také v roce 2011, kdy na 1 Kč investovaného kapitálu připadlo téměř 26 haléřů.

Z hlediska ukazatele aktivity je doporučeno lépe řídit a kontrolovat výši zásob a pohledávek vzhledem k dosahovaným tržbám. Využití majetku měřeno obratem celkových aktiv je lehce nad minimální požadovanou hodnotou 1, což poukazuje na nízkou schopnost společnosti efektivně využívat svůj majetek. Doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků, což lze považovat za jednu ze slabých stránek společnosti.

Co se týče zadluženosti, společnost vykazuje přiměřenou až nízkou zadluženost, která se drží pod 50 %, z čehož vyplývá, že společnost upřednostňuje financování vlastními zdroji. Společnost nemá problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí potenciálních úroků z půjček. Důležitý je i fakt, že se společnosti podařilo ve všech letech dodržet zlaté pravidlo financování a svůj dlouhodobý majetek pokryla dlouhodobými zdroji.

Ukazatele likvidity jsou důležitými ukazateli platební schopnosti. Dle vypočtených hodnot běžné likvidity lze konstatovat, že společnost dosahuje zbytečně vysokých hodnot, z čehož plyne, že využívá drahého způsobu financování. Další dva ukazatelé likvidity dosahují uspokojivých hodnot, blížící se průměrným hodnotám ukazatele.

Dále byla společnost posouzena dle ekonomických normálů, kde byly vybrány tři nejvíce užívané soustavy nerovnic. U indexu výkonů a počtu pracovníků je žádoucí vývoj splněn v období 2013/2012 a v období 2014/2013, kdy tempo růstu výkonů bylo vyšší než tempo růstu počtu pracovníků. Další nerovnicí byly indexy mzdových nákladů a indexu počtu pracovníků. I u této nerovnice byl splněn vývoj ve dvou sledovaných obdobích, mimo období 2012/2011. Poslední rozebranou rovnicí bylo porovnání indexu výkonů a indexu mezd, kdy opět pouze v období 2012/2011 nebylo dosaženo žádoucího vývoje.

Souhrnný ukazatel IN95 a Altmanův index Z-skóre potvrdil výsledky z předchozích analýz – jedná se o finančně zdraví podnik.

Pomocí spider analýzy byla společnost porovnána s odvětvím, které se zabývá výrobou chemických látek a chemických přípravků a z výsledků bylo zjištěno, že společnost je považována za nadprůměrnou.

Na závěr lze konstatovat, že společnost CHRISTEYNS s.r.o. je společnost, která neustále zlepšuje, je zisková a prosperující. Společnost má možnost stát se jednou z kvalitních firem v daném oboru, která bude přínosem nejen zákazníkům ale i celému okolí.

6 SEZNAM LITERATURY

6.1 Knižní zdroje

BLAHA, Z. S. 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 194 s. ISBN 80-726-1145-3.

FORET, M. 2012. *Marketing pro začátečníky*. 1. vyd. Brno: Edika, 184 s. ISBN 978-80-266-0006-0.

HEYNE, P. T. *Ekonomický styl myšlení*. Vyd. 1. Překlad Jiří Schwarz. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1991, 509 s. ISBN 8070797819.

HRDÝ, M. a KRECHOVSKÁ, M. 2009. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

KISLINGEROVÁ, E. 2007. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, xl, 745 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KISLINGEROVÁ, E. 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, xiii, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D. a ŠTEKER K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOTLER, P. 1998. *Marketing management: analýza, plánování, využití, kontrola*. Vyd. 1. Praha: Grada, 710 s. ISBN 80-716-9600-5.

KOZEL, R. 2006. *Moderní marketingový výzkum: nové trendy, kvantitativní a kvalitativní metody a techniky, průběh a organizace, aplikace v praxi, přínosy a možnosti*. 1. vyd. Praha: Grada, 277 s. ISBN 80-247-0966-X.

MOYER, R, MCGUIGAN J. R. a KRETLOW W. J. 1987. *Contemporary financial management*. 3rd ed. St. Paul, MN: West Pub. Co., 1 v. (various pagings). ISBN 03-142-5863-9.

NEUMAIEROVÁ, I. 2002. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

SEDLÁČEK, J. 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

- SYNEK, M. 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 471 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- SYNEK, M. a KISLINGEROVÁ E. 2010. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, xxv, 445 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.
- SYNEK, M., KOPKÁNĚ H. a KUBÁLKOVÁ M. 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, xviii, 301 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.
- ŠIMAN, J. a PETERA P. 2010. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 192 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-117-8.
- ŠTOHL, P. 2014. *Učebnice účetnictví 2014: pro střední školy a pro veřejnost*. 15., upr. vyd. Znojmo: Pavel Štohl, 8 sv. ISBN 978-80-87237-78-6.
- VALACH, J. 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 324 s. ISBN 80-861-1921-1.
- VOCHOZKA, M. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 246 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3647-1.
- WÖHE, G. 2007. *Úvod do podnikového hospodářství*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, xxix, 928 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7179-897-2.
- ŽIVĚLOVÁ, I. 2013a. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 109 s. ISBN 978-80-7375-781-6.
- ŽIVĚLOVÁ, I. 2013b. *Podnikové finance*. 1. vyd. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 166 s. ISBN 978-80-7375-743-4.

6.2 Internetové zdroje

CHRISTEYNS s.r.o. [online]. 2011. [cit. 2015-05-06]. Dostupné z: <<http://www.christeyns.com>>

INVESTOPEDIA: Organic growth [online]. 2015 [cit. 2015-05-20]. Dostupné z: <<http://www.investopedia.com/terms/o/organicgrowth.asp>>

Justice.cz: Obchodní rejstřík [online]. [cit. 2015-05-06]. Dostupné z: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=246204>>

Management Mania [online]. 2013. [cit. 2015-05-06]. Dostupné z: <<https://managementmania.com/cs/absolutni-ukazatele>>

Moderní vedení vašeho účetnictví [online]. 2015. [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: <<http://www.ezus.cz/bilančn%C3%AD-pravidla-financován%C3%AD>>

Panorama českého průmyslu 2013 [online]. [cit. 2015-04-23]. Dostupné z: <<http://www.mpo.cz/hledani.html?lid=1&searchtext=NACE>>

Předpis č. 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví. Dostupné z: <<http://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>. 2015>

SWOT analýza v Excelu [online]. 2011. [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: <<http://excel-navod.fotopulos.net/swot-analyza.html>>

7 SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy	11
Tabulka 2: Altmanův index	27
Tabulka 3: IN95	28
Tabulka 4: Základní produkční charakteristiky odvětví NACE 20 v letech 2011-2014	34
Tabulka 5: Vývoj zlatého pravidla financování v letech 2011-2014.....	34
Tabulka 6: Vývoj zlatého pari pravidla v letech 2011-2014	35
Tabulka 7: Vývoj pravidla vyrovnání rizika v letech 2011-2014.....	35
Tabulka 8: Vývoj ukazatelů ekonomické efektivity v letech 2011-2014.....	36
Tabulka 9: Horizontální analýza rozvahy – aktiva v letech 2011-2014	37
Tabulka 10: Horizontální analýza rozvahy – pasiva v letech 2011-2014.....	38
Tabulka 11: Vertikální analýza rozvahy - aktiva v letech 2011-2014.....	39
Tabulka 12: Vertikální analýza rozvahy - pasiva v letech 2011-2014	40
Tabulka 13: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2011-2014	41
Tabulka 14: Vývoj ukazatelů rentability v %, v letech 2011-2014	42
Tabulka 15: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2011-2014.....	43
Tabulka 16: Vývoj ukazatele likvidity v letech 2011-2014.....	45
Tabulka 17: Vývoj celkové zadluženosti v %, v letech 2011-2014.....	47
Tabulka 18: Vybrané ukazatele zadluženosti v letech 2011-2014	47
Tabulka 19: Základní položky pro výpočet ekonomických normálů v letech 2011-2014	48
Tabulka 20: Vývoj ekonomického normálu I.....	48
Tabulka 21: Vývoj ekonomického normálu II.....	49
Tabulka 22: Vývoj ekonomického normálu III	49
Tabulka 23: Index výkonů a počtu pracovníků	50
Tabulka 24: Index mezd a počtu pracovníků.....	50
Tabulka 25: Index výkonů a mezd.....	50
Tabulka 26: Altmanův index důvěryhodnosti v letech 2011-2014.....	51
Tabulka 27: Index IN95 v letech 2011-2014.....	52
Tabulka 28: SWOT analýza.....	53

8 SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj výnosů a nákladů v letech 2011-2014	36
Graf 2: Vývoj aktiv v letech 2011-2014	38
Graf 3: Vývoj pasiv v letech 2011-2014.....	39
Graf 4: Vývoj struktury aktiv v letech 2011-2014.....	40
Graf 5: Vývoj struktury pasiv v letech 2011-2014	41
Graf 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2011-2014.....	42
Graf 7: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011-2014	43
Graf 8: Vývoj doby obratu zásob v letech 2011-2014.....	44
Graf 9: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2011-2014.....	45
Graf 10: Vývoj likvidity v letech 2011-2014.....	46
Graf 11: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2011-2014.....	47
Graf 12: Vývoj Z-skóre v letech 2011-2014.....	51
Graf 13: Vývoj indexu IN95 v letech 2011-2014.....	52
Graf 14: Spider graf za rok 2014	54

9 SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Podnik jako systém (zdroj: Synek a kol., 2010).....	9
Obrázek 2: SWOT analýza (zdroj: www.excel-navod.fotopulos.net).....	30
Obrázek 3: Kvadranty spider grafu (zdroj: Synek a kol., 2009).....	30
Obrázek 4: Spider graf - vlevo nadprůměrný podnik, vpravo podprůměrný podnik (zdroj: Synek, 2011)	31

10 PŘÍLOHY

Rozvaha – aktiva k 31.12. v tis. Kč netto*	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	49105	76023	88717	92973
A. Pohledávky za upsaný vlatní kapitál				
B. Dlouhodobý majetek	16573	29094	34862	33226
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.1. Zřizovací výdaje				
B.I.2. Nehmotný výsledek výzkumu a vývoje				
B.I.3. Software				
B.I.4. Ocenitelná práva				
B.I.5. Goodwill				
B.I.6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.7. Nedokončený dlouhodobý majetek				
B.I.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	16573	29094	34862	33226
B.II.1. Pozemky	14614	14614	14614	14614
B.II.2. Stavby				
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory	1959	7085	10804	8216
B.II.4. Pěstičské celky trvalých porostů				
B.II.6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			188	218
B.II.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				207
B.III. Dlouhodobý finanční majetek				
B.III.1. Podíly - ovládaná osoba				
B.III.2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
B.III.3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.4. Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.5. Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C. Oběžná aktiva	31603	39212	47701	54337
C.I. Zásoby	6236	10198	14403	16268
C.I.1. Materiál	3799	5087	6652	7547
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary				
C.I.3. Výrobky	1637	1563	2294	2868
C.I.4. Zvířata				
C.I.5. Zboží	800	3548	5457	5853
C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II. Dlouhodobé pohledávky	933	2027	949	1011
C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů		1018		
C.II.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.3. Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.4. Pohledávky za společníky				
C.II.5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.6. Dohadné účty aktivní				
C.II.7. Jiné pohledávky				
C.II.8. Odložená daňová pohledávka	933	1009	949	1011
C.III. Krátkodobé pohledávky	13020	19765	20553	22217
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	12680	14616	18417	21955
C.III.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.III.3. Pohledávky - podstatný vliv				
C.III.4. Pohledávky za společníky				
C.III.5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.III.6. Stát – daňové pohledávky		736		
C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	340	413	635	260
C.III.8. Dohadné účty aktivní				
C.III.9. Jiné pohledávky		4000	1501	2
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	11414	7222	11796	14841
C.IV.1. Peníze	119	120	46	107
C.IV.2. Účty v bankách	11295	7102	11750	14734
C.IV.3. Krátkodobé cenné papíry a podíly				
C.IV.4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.I. Časové rozlišení	929	7717	6154	5410
D.I.1. Náklady příštích období	929	7717	6154	5410
D.I.2. Komplexní náklady příštích období				
D.I.3. Příjmy příštích období				

Rozvaha – pasiva k 31.12. v tis. Kč				
Pasiva celkem	49105	76023	88717	92973
A. Vlastní kapitál	42917	50061	63949	76578
A.I. Základní kapitál	200	200	200	200
A.I.1. Základní kapitál	200	200	200	200
A.I.2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly				
A.I.3. Změny základního kapitálu				
A.II. Kapitálové fondy				
A.II.1. Emisní ážio				
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy				
A.II.3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
A.II.4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností				
A.II.5. Rozdíly z přeměn společností				
A.III. Rezervní fondy	40	40	40	40
A.III.1. Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	40	40	40	40
A.III.2. Statutární a ostatní fondy				
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	31780	42676	49822	58176
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	31780	42676	49822	58176
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let				
A.V. Výsledek hospodaření běžného úč.období (+-)	10897	7145	13887	18162
B. Cizí zdroje	6148	25952	24768	16383
B.I. Rezervy	394	1290	478	707
B.I.1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
B.I.2. Rezerva na důchodu a podobné závazky				
B.I.3. Rezerva na daň z příjmu				
B.I.4. Ostatní rezervy	394	1290	478	707
B.II. Dlouhodobé závazky	0	1827	2584	1452
B.II.1. Závazky z obchodních vztahů				
B.II.2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.II.3. Závazky - podstatný vliv				
B.II.4. Závazky ke společníkům				
B.II.5. Dlouhodobé přijaté zálohy				
B.II.6. Vydané dluhopisy				
B.II.7. Dlouhodobé směnky k úhradě				
B.II.8. Dohadné účty pasivní				
B.II.9. Jiné závazky		1827	2584	1452
B.II.10. Odložený daňový závazek				
B.III. Krátkodobé závazky	5699	22655	21476	14012
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	3567	5032	3376	5209
2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		12768	11092	13
3. Závazky - podstatný vliv				
4. Závazky ke společníkům				
5. Závazky k zaměstnancům	647	1327	1350	1930
6. Závazky ze sociál.zabezpeč. a zdrav.pojišť.	254	584	591	733
7. Stát –daňové závazky a dotace	562	1049	2711	4005
8. Krátkodobé přijaté zálohy	59	59	88	137
9. Vydané dluhopisy				
10. Dohadné účty pasivní	247	191	220	231
11. Jiné závazky	363	1645	2048	1754
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	55	180	230	212
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé				
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	55	180	230	212
B.IV.3. Krátkodobé finanční výpomoci				
C.I. Časové rozlišení	40	10	12	12
C.I.1. Výdaje příštích období	40	10		12
C.I.2. Výnosy příštích období				

VZZ - Položka k 31.12. v tis. Kč				
I. Tržby za prodej zboží	6739	19605	26616	31848
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	3014	8907	14651	17562
+ Obchodní marže	3725	10698	11965	14286
II. Výkony	54682	70576	89683	97294
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	54233	70442	86172	95621
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	449	134	1734	1673
3. Aktivace			1777	
B. Výkonová spotřeba	32172	43481	48096	51733
B.1. Spotřeba materiálu a energie	23451	28029	34159	38459
2. Služby	8721	15452	13937	13274
+ Přidaná hodnota	26235	37793	53552	59847
C. Osobní náklady	11911	21533	27220	28610
C.1. Mzdové náklady	9047	16444	20870	21993
2. Odměna členům orgánů společnosti				
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	2864	5089	6350	6617
4. Sociální náklady				
D. Daně a poplatky	31	68	374	184
E. Odpisy dlouhodobého majetku	767	2345	4978	5652
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	250	279	274	240
III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	250	279	274	240
2. Tržby z prodeje materiálu				
F. Zůstatková cena prodaného dl.majetku a materiálu	139			172
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	139			172
2. Prodaný materiál				
G. Změna stavu rezerv a op.položek v provozní oblasti	76	1390	-871	326
IV. Ostatní provozní výnosy	124	221	135	54
H. Ostatní provozní náklady	180	2836	3678	2158
V. Převod provozních výnosů				
I. Převod provozních nákladů				
* Provozní výsledek hospodaření	13505	10121	18582	23039
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
J. Prodané cenné papíry a podíly				
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku				
VII. 1. Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
VII. 2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů				
VII. 3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K. Náklady z finančního majetku				
M. Změna stavu rezerv a op.položek ve finanční oblasti				
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů				
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
X. Výnosové úroky	13	105	50	94
N. Nákladové úroky	80	561	535	295
XI. Ostatní finanční výnosy	459	245	677	170
O. Ostatní finanční náklady	395	935	1549	505
XII. Převod finančních výnosů				
* Finanční výsledek hospodaření	-3	-1146	-1357	-536
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	2605	1830	3338	4341
Q.1. - splatná	2626	1906	3278	4403
- odložená	-21	-76	60	-62
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10897	7145	13887	18162
XIII. Mimořádné výnosy				
R. Mimořádné náklady				
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
S.1. - splatná				
S.2. - odložená				
T. Převod podílu na výsledku hospodaření				
* Mimořádný výsledek hospodaření				
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+,-)	10897	7145	13887	18162
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	13502	8975	17225	22503
Výnosy celkem	62267	91031	117435	129700
Náklady celkem	48765	82056	100210	107197

Spider analýza		CHRISTEYNS s.r.o.	Odvětví	Odvětví v %	CHRISTEYNS s.r.o. v %
Rentabilita: A	Rentabilita VK	23,72%	15,51%	100	152,88
	Rentabilita aktiv	24,52%	8,48%	100	289,23
	Rentabilita tržeb	17,89%	6,49%	100	275,47
Likvidita: B	Běžná likvidita L3	3,76	1,27	100	295,62
	Pohotová likvidita L2	2,72	0,86	100	317,06
	Hotovostní likvidita L1	1,06	0,14	100	739,44
Zadluženost: C	VK / aktiva	0,82	0,45	100	182,76
	Krytí DM / DK	0,42	0,79	100	53,22
	doba obratu závazků	40	64	100	159,29
Obratovost: D	obratovost CA	1,37	1,39	100	98,75
	obratovost pohledávek	5,74	4,29	100	133,81
	obratovost závazků	9,10	5,71	100	159,29