

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**  
**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Finanční analýza společnosti Grandhotel Pupp Karlovy**

**Vary a.s.**

**Financial analysis of company Grandhotel Pupp Karlovy**

**Vary a.s.**

Pavel Pěkný

Plzeň 2013

## Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma:

*"Finanční analýza společnosti Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s."*

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití zdrojů z uvedeného seznamu literatury.

V Plzni dne 3.5.2013

.....

Podpis autora

## **Poděkování**

Rád bych tímto poděkoval svému vedoucímu bakalářské práce Ing. Mgr. Radce Součkové za její ochotu a pomoc při vypracování tohoto tématu.

A dále bych rád poděkoval společnosti Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. za spolupráci a všechny poskytnuté údaje.

## Obsah

Úvod.....	7
1 Finanční analýza.....	9
1.1 Účel finanční analýzy.....	9
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	10
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	11
1.3.1 Rozvaha.....	11
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	12
1.3.3 Cash Flow.....	13
1.3.4 Příloha k účetní závěrce.....	15
1.4 Metody finanční analýzy.....	15
1.4.1 Elementární metody.....	15
1.5 Ukazatele ve finanční analýze.....	16
1.5.1 Absolutní (extenzivní) ukazatele.....	17
1.5.2 Rozdílové ukazatele.....	19
1.5.3 Poměrové ukazatele.....	21
1.5.4 Souhrnné ukazatele hospodaření.....	29
2 Charakteristika společnosti Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. ....	33
2.1 Základní údaje.....	33
2.2 Historie.....	34
2.3 Charakteristika.....	34
3 Finanční analýza Grandhotelu Pupp Karlovy Vary a.s. ....	36
3.1 Horizontální analýza.....	36
3.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	36
3.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	38
3.2 Vertikální analýza.....	39
3.2.1 Vertikální analýza rozvahy.....	39
3.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	41
3.3 Rozdílové ukazatele.....	42
3.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	42
3.3.2 Čistý peněžní majetek.....	43
3.3.3 Čisté pohotovové prostředky.....	43
3.4 Poměrové ukazatele.....	43

3.4.1	Ukazatele likvidity .....	44
3.4.2	Ukazatele aktivity.....	45
3.4.3	Ukazatele zadluženosti .....	49
3.4.4	Ukazatele rentability.....	51
3.5	Souhrnné ukazatele hospodaření .....	55
3.5.1	Bankrotní modely .....	55
3.5.2	Bonitní modely .....	56
4	Navrhnutí možných řešení v konkrétním podnikovém procesu.....	58
4.1	Návrhy řešení v oblasti pohledávek .....	58
4.2	Navrhnutí řešení v oblasti konkurence .....	60
5	Závěr.....	61
6	Seznam obrázků a tabulek .....	63
7	Seznam použité literatury .....	65
8	Seznam příloh.....	66

## Úvod

Jako téma bakalářské práce jsem si vybral finanční analýzu konkrétního podniku. Důvodů, proč jsem si zvolil téma finanční analýzy, bylo několik. Jedním z faktorů, proč jsem se tak rozhodl je, že v současné době mezi nejdůležitější činnosti podniku patří jeho finanční řízení. Hlavní součástí finančního řízení je právě finanční analýza, která nám poskytuje komplexní informace o finančním zdraví podniku a o podnikové finanční situaci. Dalším důvodem byl osobní zájem o téma finanční analýzy již v průběhu studia na Západočeské Univerzitě fakulty ekonomické. Předmětem finanční analýzy se stala společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. Jedním z důvodů pro výběr této společnosti je velmi dobrá vazba na ekonomické oddělení, což bylo velmi důležité pro získání veškerých informací pro potřeby finanční analýzy. Dalším faktorem bylo absolvování odborné stáže v Grandhotelu Pupp pod vedením vedoucího ekonomického oddělení, kde jsem měl možnost nahlédnout do fungování a chodu společnosti.

Struktura bakalářské práce je rozčleněna do čtyř částí, a to formulace teoretických východisek finanční analýzy, charakteristika podnikatelského subjektu, provedení finanční analýzy a následné zhodnocení vypočtených výsledků ukazatelů finanční analýzy a v poslední části navrhnoutí možného řešení v konkrétním podnikovém procesu.

V první části, jak už jsem se zmínil, se zaměřím na analýzu teoretického rámce finanční analýzy, a to popsání jejího účelu, kdo patří mezi uživatele finanční analýzy a na co se nejvíce zaměřují tito uživatelé, jaké jsou zdroje informací pro finanční analýzu, jaké jsou metody a ukazatele finanční analýzy. Znalost teoretické části je nezbytná pro praktickou aplikaci finanční analýzy a její pochopení slouží k dobrému finančnímu rozhodování či plánování.

Druhá část bakalářské práce bude spočívat ve stručné charakteristice a představení společnosti Grandhotelu Pupp Karlovy Vary a.s. Budou zde uvedeny základní údaje společnosti, v krátkosti popsána historie Grandhotelu Pupp a charakteristika společnosti.

Ve třetí části provedu finanční analýzu společnosti, za použití údajů z účetních závěrek, které mi byly poskytnuty za roky 2008 až 2011. Hlavními výkazy, kterými se budu zabývat jsou rozvahy, výkazy zisku a ztráty a přehledy o peněžních tocích, neboli cash flow. V této části následně zhodnotím výsledky ukazatelů finanční analýzy a pokusím se zhodnotit finanční zdraví firmy.

V poslední části se pokusím navrhnout možné řešení v konkrétním podnikovém procesu, kdy si vyberu a popíšu určitou oblast či problém společnosti a pokusím se navrhnout příslušná

opatření. Mezi hlavní problémy společnosti patří velká konkurence v oblasti hotelových služeb v Karlových Varech a dále vysoká výše pohledávek, neboli problém včasného splácní pohledávek vůči společnosti Grandhotelu Pupp Karlovy Vary a.s.

Cílem bakalářské práce, který jsem si stanovil před jejím vypracováním je teoreticky vymezit finanční analýzu, aplikovat teoretická východiska do praktické části a provést finanční analýzu společnosti Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. Dále z těchto zjištěných skutečností vyhodnotit finanční zdraví firmy a v poslední řadě navrhnout opatření pro vybranou oblast či problém společnosti.

# 1 Finanční analýza

## 1.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží podniku ke komplexnímu zhodnocení jeho finanční situace a je významnou nedílnou součástí finančního řízení podniku a to z důvodu, že poskytuje zpětnou vazbu managementu, tzn. čeho daný podnik v určitém účetním období dosáhl, čeho naopak daný podnik nedosáhl, zda se mu podařilo splnit jeho předpoklady, umožňuje odhalit chyby ve finančním hospodaření atd. Dále finanční analýza pomáhá zjistit, zda-li podnik dosahuje dostatečného zisku, zda efektivně využívá svá aktiva, zda má vhodnou a efektivní kapitálovou strukturu a zda je podnik schopen dostát svých závazků. Využívá k tomu různým metod, postupů a ukazatelů. *"Hlavním účelem finanční analýzy je tedy vyjádřit majetkovou a finanční situaci podniku a připravit podklady pro interní rozhodování jeho managementu. Základními požadavky kladenými přitom na finanční analýzu jsou její komplexnost a soustavnost provádění."* (Hrdý, Horová, 2009, str. 118) Cílem finanční analýzy je získávání komplexních informací o finančním zdraví a finanční situaci podniku, dále zjistit a komplexně vyhodnotit jeho finanční situaci (znalost jeho rentability, likvidity atd.) a posoudit co nejvěrohodněji finanční zdraví podniku. Tento cíl je základním východiskem pro jakékoli finanční rozhodování či plánování. Finanční situaci rozumíme, jaká je finanční výkonnost (měřena pomocí rentability neboli ziskovosti) a jaká je finanční pozice podniku. Finanční zdraví je pojem, který vyjadřuje uspokojivou finanční situaci podniku a obsahuje dvě důležitá hlediska a to bezproblémovost se splácením svých závazků (vysoká likvidita) a vysoké zhodnocení kapitálu vloženého do podnikání (rentabilita). (Knápková, Pavelková, 2010; Hrdý, Horová, 2009; Růčková, 2011)

Finanční analýzu lze chápat z časového pohledu ve dvou rovinách a to v užším pojetí a v širším pojetí. Základem užšího pojetí je pohled do minulosti a hodnotíme, jak se podnik vyvíjel až do současnosti. Zpracováváme finanční analýzu, kdy výsledky finanční analýzy jsou zpravidla výchozími daty pro finanční plánování, které je základem širšího pojetí. Širším pojetím tedy rozumíme odhad a prognózu budoucího vývoje financí podniku a to jak v krátkodobém tak dlouhodobém měřítku. (Hrdý, Horová, 2009; Růčková, 2011)

Finanční analýza není jen součástí finančního řízení, ale ovlivňuje i firmu jako celek. Je například součástí SWOT analýzy, působí na rozhodovací procesy ve firemním řízení atd. *"Objektivně se při zpracování finanční analýzy jedná o identifikaci slabín ve firemním finančním zdraví, které by mohly v budoucnu vést k problémům, a silných stránek"*



*souvisejících s možným budoucím zhodnocením majetku firmy.*" (Růčková, 2011, str. 10) Finanční analýza má význam nejen uvnitř podniku, ale také při pohledu zvenčí (viz uživatelé finanční analýzy). (Růčková, 2011)

## **1.2 Uživatelé finanční analýzy**

Informace z finanční analýzy, nevyužívají pouze manažeři. Jako zdroj pro další rozhodování a plánování jsou tyto informace důležité pro mnoho subjektů, které jsou v kontaktu s daným podnikem. *"Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně apod."* (Knápková, Pavelková, 2010, str. 15) Každý z těchto subjektů preferuje jiné informace a má své specifické požadavky. (Knápková, Pavelková, 2010)

Mezi tyto subjekty, neboli uživatele finanční analýzy patří:

- manažeři
- investoři, které můžeme dále rozčlenit na akcionáře a vlastníky
- banky a jiní věřitelé
- státní instituce
- zaměstnanci
- konkurenční podniky
- auditoři, daňoví poradci
- obchodní partneři
- burzovní makléři atd.

Manažeři využívají finanční analýzu pro krátkodobé i dlouhodobé finanční řízení podniku a pro průběžnou znalost finanční situace firmy (podává finanční analýza). Znalost finanční situace podniku jim pomáhá se správně rozhodovat při získávání finančních prostředků, při investicích, při zajišťování optimální majetkové struktury, při rozdělování disponibilního zisku apod. Nejvíce se zaměřují na provozní analýzu (struktura zdrojů, finanční nezávislost podniku), řízení zdrojů a především ziskovost. Vlastníci podniků se především zaměřují na ziskovost, či rentabilitu vloženého kapitálu a zajímá je tedy návratnost prostředků, které do podniku vložili. Dále se zaměřují na kapitálové a tržní ukazatele. Věřitelé, ve většině případech se jedná o banky, které poskytly či poskytnou podnikům úvěr, požadují co nejvíce informací o finanční situaci podniku, aby se rozhodli, zda danému subjektu půjčí či nikoliv. Nejvíce se zaměřují na likviditu a schopnosti podniku či obchodního partnera splácet a dále

na zadluženost daného podniku. (Knápková, Pavelková, 2010; Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009)

### 1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním předpokladem pro správné a úspěšné vyhotovení finanční analýzy je získání a použití kvalitních a komplexních podkladů, které finanční analýza vyžaduje, tzv. zdroje informací pro finanční analýzu. Hlavním zdrojem finanční analýzy je účetní závěrka, zejména účetní výkazy podniku, které účetní závěrka obsahuje. Mezi tyto účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow) a příloha k účetní závěrce. (Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009; Knápková, Pavelková, 2010)

Obr. č. 1: Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Knápková, Pavelková (str. 56)

Jako zdroj informací pro finanční analýzu může ještě sloužit například výroční zpráva, dále informace ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, vedoucích pracovníků či auditorů. Jako pomocné zdroje můžou sloužit různé oficiální ekonomické statistiky z burzovních zpráv, z komentářů z odborných časopisů či z nezávislých hodnocení a prognóz. (Knápková, Pavelková, 2010)

#### 1.3.1 Rozvaha

Rozvaha, neboli bilance podniku podává informaci o majetkové a finanční struktuře podniku a patří k základním výkazům účetní závěrky. V rámci rozvahy rozlišujeme dvě strany a to stranu aktiv, která nám podává přehled o výši a struktuře majetku v podniku a stranu pasiv, která nás informuje o způsobu financování tohoto majetku. Základním principem rozvahy je základní bilanční rovnice, kdy musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. Rozvaha by měla obsahovat určité náležitosti, mezi které patří datum, ke kterému je rozvaha sestavena, v jakých jednotkách a v jaké měně je rozvaha sestavena, označení účetní jednotky a dodržení

pořadí aktiv a pasiv. Rozvaha zobrazuje hodnoty položek platné k určitému okamžiku, neboli stavové veličiny. (Knápková, Pavelková, 2010; Růčková, 2011; Fučíková, 2011)

Rozvaha nám podává informace o třech oblastech: majetková situace podniku, zdroje financování a finanční situace podniku. První oblast nám podává informace v jakých druzích je majetek vázán, jak je oceněn či opotřeben atd. Druhou oblast představují zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen a informují nás především o výši a struktuře vlastních a cizích zdrojů financování. Poslední oblastí je finanční situace podniku, která nás informuje o výši dosaženého zisku, jak jej podnik rozdělil atd. (Růčková, 2011)

Při analýze rozvahy tedy budeme sledovat především stav a vývoj bilanční sumy, strukturu aktiv (vývoj, velikost jednotlivých položek), strukturu pasiv (podíl vlastního a cizího kapitálu) a vzájemné vztahy mezi aktivy a pasivy ( např. velikost stálých aktiva dlouhodobých pasiv). (Růčková, 2011)

Obr. č. 2: 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, Pavelková (str. 21)

### 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) je výkaz, který zobrazuje bilanci výnosů a nákladů. Výkaz zisku a ztráty podniku ukazuje jakého hospodářského výsledku dosáhl, jestli zisku či ztráty, za sledované a minulé účetní období. Tento účetní výkaz nás informuje o úspěšnosti daného podniku a o plnění primárního cíle podnikání, což je tvorba zisku. (Knápková, Pavelková, 2010; Růčková, 2011)

Jak už bylo zmíněno dříve, výkaz zisku a ztráty zachycuje náklady a výnosy. Náklady jsou definovány jako peněžní částky, které podnik účelně vynaložil na získání výnosů a výnosy jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností. Důležité je stanovení

výsledku hospodaření, který se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. (Růčková, 2011; Knápková Pavelková, 2010)

Výsledek hospodaření se zjišťuje ve třech rovinách, na úrovni provozní, finanční a mimořádné. Ve všech těchto složkách se zjišťují jak výnosy, tak náklady. Sečtením finančního a provozního výsledku hospodaření snížený o daň z příjmu za běžnou činnost zjistíme výsledek hospodaření za běžnou činnost. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a mimořádný výsledek hospodaření tvoří výsledek hospodaření za běžnou činnost. (Knápková, Pavelková, 2010; Růčková, 2011)

V rámci finanční analýzy se využívají různé podoby zisků, které získáváme pomocí výkazu zisku a ztráty. Základní podobou zisku je výsledek hospodaření za účetní období (účetní zisk), který je ve finanční analýze používán jako čistý zisk (EAT-Earnings after tax). Dále je ve finanční analýze využíván zisk před zdaněním (EBT-Earnings before tax), zisk před úroky a zdaněním (EBIT-Earnings before interest and tax) a zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy (EBITDA-Earning before interest, tax, depreciation and amortization). (Růčková, 2011; Knápková, Pavelková, 2010)

Obr. č. 3: Výpočet zisků

<b>Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období</b>
+ daň z příjmu za běžnou činnost
+ daň z příjmu za mimořádnou činnost
<hr/>
<b>= Zisk před zdaněním (EBT)</b>
+ nákladové úroky
<hr/>
<b>= Zisk před úroky a zdaněním</b>
+ odpisy
<hr/>
<b>= Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)</b>

Zdroj: Knápková, Pavelková (str. 43)

### 1.3.3 Cash Flow

Dalším důležitým účetním výkazem podniku, který je součástí účetní závěrky (účetní jednotka ho sestavuje v plném rozsahu), je přehled o peněžních tocích, neboli cash flow. Cash flow nám podává informace o peněžních tocích podniku, o jeho peněžních příjmech a peněžních výdajích v průběhu účetního období. Zjednodušeně můžeme říci, že cash flow vypovídá, kolik peněz podnik skutečně vyprodukoval a jakým způsobem je využil. Peněžními prostředky rozumíme příjmy a výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Do peněžních prostředků můžeme zařadit peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na

bankovním účtu (případně i pasivní zůstatek) a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, například likvidní a obchodovatelné cenné papíry. Cash flow lze rozčlenit na tři základní oblasti: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. (Knápková, Pavelková, 2010; Růčková, 2011)

Z hlediska metod sestavení cash flow, rozlišujeme dvě základní metody a to metodu přímou a metodu nepřímou. V případě přímé metody je to pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období, respektive je přehled o peněžních tocích sestaven na základě skutečných plateb a jednotlivé příjmy a výdaje jsou seskupovány do předem připravených položek. (Růčková 2011; Knápková, Pavelková, 2010)

Obr. č. 4: Schéma přímé metody

$$\begin{array}{r}
 \text{Počáteční stav peněžních prostředků} \\
 + \text{ Příjmy za určité období} \\
 - \text{ Výdaje za určité období} \\
 \hline
 = \text{Konečný stav peněžních prostředků}
 \end{array}
 \left. \vphantom{\begin{array}{r} \\ \\ \\ \\ \end{array}} \right\} \text{CF celkem}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková (str. 48)

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, tzn. rozdílu mezi výnosy a náklady (zisk či ztráta), který transformuje na tok peněz, tzn. rozdíl mezi příjmy a výdaji. Tato metoda sestavování cash flow se používá nejčastěji.

Obr. č. 5: Schéma nepřímé metody

<p><i>Počáteční stav peněžních prostředků</i></p> <p>Zisk po úhradě úroků a zdanění (výsledek hospodaření běžného období)</p> <p>+ odpisy, jiné náklady</p> <p>- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz</p> <p><b>Cash flow ze samofinancování</b></p> <p>+ úbytek pohledávek, úbytek krátkodobých cenných papírů, úbytek zásob, přírůstek krátkodobých závazků</p> <p>- přírůstek pohledávek, přírůstek krátkodobých cenných papírů, přírůstek zásob, úbytek krátkodobých závazků</p> <p><b>Cash flow z provozní činnosti</b></p> <p>+ úbytek fixního majetku, úbytek nakoupených akcií a obligací</p> <p>- přírůstek fixního majetku, přírůstek nakoupených akcií a obligací</p> <p><b>Cash flow z investiční činnosti</b></p> <p>+ přírůstek dlouhodobých závazků, přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií</p> <p>- úbytek dlouhodobých závazků, výplata dividend</p> <p><b>Cash flow z finanční činnosti</b></p> <p><i>Konečný stav peněžních prostředků</i></p>
---

Zdroj: Růčková (str. 36) a Knápková, Pavelková (str. 50)

Mezi hlavní výhody sestavování cash flow patří, že není ovlivněn metodou odpisování majetku, protože ať už účetní jednotka použije rovnoměrné či zrychlené odpisování tak vykáže stejné peněžní toky, ale hospodářský výsledek se může výrazně lišit, účetní odpisy nejsou spojeny s pohybem peněžních toků. Další výhodou je, že přehled o peněžních tocích není zkreslován systémem a vyšší časového rozlišení. (Knápková, Pavelková, 2010; Růčková, 2011)

#### **1.3.4 Příloha k účetní závěrce**

Dalším velmi důležitým zdrojem informací pro finanční analýzu je příloha k účetní závěrce, kde lze nalézt spoustu významných a potřebných informací, které mohou pomoci při provádění finanční analýzy. Mezi tyto informace patří například údaje o fyzických a právnických osobách, které mají podstatný nebo rozhodující vliv na dané účetní jednotce, průměrný počet zaměstnanců za dané účetní období plus počet vedoucích řídicích pracovníků, informace o úvěrech, informace o aplikaci účetních metod a postupů, vysvětlení podstatných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty (doplňující informace) atd. (Knápková, Pavelková, 2010)

### **1.4 Metody finanční analýzy**

Postupným rozvojem matematických, statistických a ekonomických věd se v průběhu historie vyvinula, v rámci finanční analýzy, celá řada metod, které hodnotí finanční situaci podniku a vyhodnocují jeho finanční zdraví. Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatelé. Finanční ukazatel můžeme definovat jako zobrazení hospodářského procesu nebo jako číselná charakteristika ekonomické činnosti podniku. V rámci finanční analýzy existuje celá řada ukazatelů a celá řada kritérií, podle kterých jsou ukazatele členěny. V podstatě rozlišujeme dva přístupy k finanční analýze a to fundamentální a technickou analýzu. Fundamentální analýza je založena na ekonomických znalostech a zkušenostech analytika a technická analýza využívá matematických a statistických metod ke kvantitativnímu zpracování dat a následné posuzování výsledků. Je zřejmé, že oba dva tyto přístupy jsou používány najednou, neboli dochází ke kombinaci těchto přístupů. Důvodem je, že nelze hodnotit výsledky, které nám podává technická analýza bez fundamentálních znalostí. (Knápková, Pavelková, 2010; Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009)

#### **1.4.1 Elementární metody**

Mezi základní elementární metody, které se při finanční analýze využívají patří:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů
- analýza tokových ukazatelů
- analýza rozdílových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza soustav ukazatelů
- souhrnné ukazatele hospodaření

Z hlediska analýzy stavových (absolutních) ukazatelů se jedná především o analýzu majetkové a finanční struktury a zahrnuje v sobě horizontální (analýza trendů) a vertikální analýzu. Analýza tokových ukazatelů se zabývá analýzou účetních výkazů, které v sobě nesou zejména tokové položky. Jedná se tedy o analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow a opět je tu možné použití horizontální a vertikální analýzy. Analýza rozdílových ukazatelů zahrnuje množství metod, jednou z takových metod je analýza fondů finančních prostředků, která je zaměřena na čistý pracovní kapitál. Právě ukazatel čistého pracovního kapitálu je nejvýraznějším ukazatelem v analýze rozdílových ukazatelů. Analýza poměrových ukazatelů patří k nejpoužívanější metodám, které se využívají ve finanční analýze a patří sem analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, a další mnohé ukazatele. V rámci analýzy soustav ukazatelů využíváme metody, které využívají předchozí analýzy a vzájemně je kombinují. Mezi nejznámější a nejpoužívanější soustavy patří Du Pontův rozklad ukazatele rentability a dále například pyramidové soustavy ukazatelů. Poslední skupina souhrnných ukazatelů hospodaření zahrnuje bonitní a bankrotní modely, které jsou při finanční analýze velmi často používány. (Růčková, 2011; Knápková, Pavelková, 2010)

## 1.5 Ukazatelé ve finanční analýze

Ve finanční analýze je používáno několik typů ukazatelů. Nejdříve je potřeba si uvědomit fakt, že u finanční analýzy je důležité hledisko času, a proto musíme rozlišovat stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku, jsou to údaje z rozvahy. Na druhé straně tokové veličiny se vztahují k určitému časovému intervalu, údaje z výkazu zisku a ztráty. Nejzákladnějším členěním ukazatelů ve finanční analýze je členění na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové. Všechny tyto ukazatelé budou podrobně rozebrány níže, spolu se souhrnnými ukazateli, mezi které patří bankrotní a bonitní modely. (Hrdý, Horová, 2009; Růčková, 2011)

Dalším členěním, které je v současné době velice používané, je členění finančních ukazatelů na ukazatele extenzivní a intenzivní. Extenzivní ukazatele, neboli ukazatele objemové nesou

informaci o objemu či rozsahu analyzované položky a představují kvantitu v objemových jednotkách. Do extenzivních ukazatelů můžeme zařadit stavové, tokové, rozdílové a nefinanční ukazatele. Stavové veličiny zachycují stav majetku a zdroje jeho financování k určitému časovému okamžiku a jsou základem vyjádření ostatních ukazatelů (zejména položky rozvahy). Tokové ukazatele podávají informaci o změně extenzivních ukazatelů za určitou dobu, je to například zisk. Rozdílové ukazatele představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv a pasiv, vždy vztažené k určitému okamžiku, základním rozdílovým ukazatelem je ukazatel čistého pracovního kapitálu. Poslední skupinou extenzivních ukazatelů jsou ukazatele nefinanční, které pomáhají ke zpřesnění finančních ukazatelů a můžeme sem zařadit například počet zaměstnanců, produktivitu práce atd. Intenzivní ukazatele nás informují o míře s jakou jsou zdroje využívány a dále charakterizují míru využití extenzivních ukazatelů v podniku. Zejména se tedy jedná o podíly dvou extenzivních ukazatelů. Intenzivní ukazatele můžeme členit na dvě skupiny a to na stejnorodé intenzivní ukazatele a nestejnorodé intenzivní ukazatele. Stejnorodé intenzivní ukazatele jsou poměry extenzivních ukazatelů, vyjádřeny ve stejných jednotkách. Intenzivní ukazatele nestejnorodé jsou poměrem dvou ukazatelů, které jsou vyjádřeny v různých jednotkách, typickým příkladem jsou obrátové a rychlostní ukazatele, které jsou součástí kategorie ukazatelů aktivity. (Růčková, 2011)

### **1.5.1 Absolutní (extenzivní) ukazatele**

Absolutními ukazateli se rozumí přímo zjištěné údaje ze základních účetních výkazů (stavové a tokové veličiny). Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů, neboli k horizontální analýze a k vertikální analýze, neboli k procentnímu rozboru komponent (analýza struktury jednotlivých účetních výkazů). (Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009; Knápková, Pavelková, 2010)

*"Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech."*

(Kislingerová, Hnilica, 2005, str. 11)

### **Horizontální analýza**

Horizontální analýza, neboli analýza vývojových trendů se zabývá změnami absolutních ukazatelů v čase. Tato analýza nám pomáhá zjistit o kolik se jednotlivé položky účetních výkazů daného účetního období změnilo oproti období minulému. Pro zjištění této změny se dá využít několika postupů. Nejčastějšími postupy, který se v horizontální analýze využívají,



je použití různých indexů (bazických, řetězových) a diferencí (rozdílů). Neboli o kolik procent se jednotlivé položky bilance změny oproti minulému roku (indexy) nebo o kolik se jednotlivé položky změny absolutně (diference). Porovnávání jednotlivých položek účetních výkazů se provádí vždy horizontálně, neboli po řádcích. Důležité pro vypovídací schopnost horizontální analýzy je dostatečně dlouhá časová řada, tedy mít k dispozici údaje za několik po sobě jdoucích období. (Kislingerová, Hnilica, 2005; Hrdý, Horová, 2009)

Absolutní změnu (diferenci) lze vyjádřit matematicky následujícím způsobem:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1)$$

Kde:

- $D_{t/t-1}$  je změna oproti minulému období
- $t$  je čas
- $B_i(t)$  je hodnota bilanční položky  $i$  v čase  $t$
- $B_i(t-1)$  je hodnota bilanční položky v čase  $t-1$

Indexy můžeme matematicky vyjádřit následujícím způsobem:

$$I'_{t/t-1} = [B_i(t) - B_i(t-1)] / [B_i(t-1)] = [B_i(t) / B_i(t-1)] - 1$$

Pokud vynásobíme hodnotu indexu stem, získáme hodnotu v procentech. Tímto způsobem přímo zjistíme, o kolik procent se daná položka změnila. (Kislingerová, Hnilica, 2005; Hrdý, Horová, 2009)

### **Vertikální analýza**

Vertikální analýza, neboli procentní rozbor a nebo také strukturální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k určité celkové hodnotě a jednotlivé složky odrážejí z kolika procent se podílejí na celkové sumě. Někdy je také nazývána analýzou komponent a při této metodě se postupuje vertikálně, neboli se postupuje shora dolů v jednotlivých letech. (Kislingerová, Hnilica, 2005; Hrdý, Horová, 2009)

Pokud hledaný vztah označíme  $P_i$ , pak výpočet je následující:

$$P_i = B_i / \sum B_i$$

kde:

- $B_i$  je velikost položky bilance
- $\sum B_i$  je suma hodnot položek v rámci určitého celku

V případě analýzy rozvahy je sumou položek bilanční suma, neboli jednotlivé položky rozvahy jsou vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, popřípadě pasiv. A z hlediska výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření dané položky bere velikost celkových výnosů nebo tržeb. Pomocí vertikální analýzy posuzujeme strukturu aktiv a strukturu pasiv. Struktura aktiv nám podává informaci, kam podnik investoval svěřený kapitál a do jaké míry přitom zohledňoval výnosnost. Struktura pasiv nám ukazuje z jakých zdrojů byl majetek (aktiva) pořízen. (Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009; Kislingerová, Hnilica, 2005)

### 1.5.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele jsou využívány při analýze fondů finančních prostředků (často jsou rozdílové ukazatele označovány jako fondy finančních prostředků), neboli při analýze rozdílových ukazatelů. Využívají se k analýze a k řízení finanční situace podniku s orientací na jejich likviditu a v oblasti řízení oběžných aktiv a představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů (rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv).

Mezi základní rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čisté pohotové prostředky. (Hrdý, Horová, 2009; Růčková, 2011; Knápková, Pavelková, 2010)

#### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (net working capital) někdy také označovaný jako provozní kapitál je nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem. Představuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými finančními zdroji, neboli představuje oběžná aktiva očištěná o závazky podniku, které je třeba uhradit do jednoho roku (krátkodobé závazky) a podnik s ním může volně disponovat. (Hrdý, Horová, 2009; Knápková, Pavelková, 2010; Růčková, 2011)

Obr. č. 6: Vymezení čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Knápková, Pavelková, str. 82

Čistý pracovní kapitál je důležitým indikátorem platební schopnosti podniku a základním požadavkem u tohoto ukazatele je, že musí dosahovat kladných hodnot. Pokud dosáhne hodnot záporných, jedná se o tzv. nekrytý dluh. Aby byl podnik likvidní, je třeba mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

Čistý pracovní kapitál se vypočte jednoduše jako rozdíl mezi oběžnými aktivy (zásoby, krátkodobé pohledávky, finanční majetek, ale bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými závazky. (Hrdý, Horová, 2009; Knápková, Pavelková, 2010; Kislingerová, Hnilica, 2005)

Způsoby výpočtu:

$\text{Čistý Pracovní Kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$
--

nebo

$\text{Čistý Pracovní Kapitál} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva}$
---

### **Čisté pohotové prostředky**

Tento ukazatel určuje okamžitou likviditu právě splatných okamžitých závazků a především vychází z nejlikvidnějších aktiv. Vypočítá se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a krátkodobými závazky. Do pohotových peněžních prostředků můžeme zařadit peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech. Dále se do pohotových peněžních prostředků zahrnují také jejich ekvivalenty, jako jsou směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry nebo krátkodobé termínované vklady. (Hrdý, Horová, 2009; Knápková, Pavelková, 2010)

Způsob výpočtu:

$\text{Čisté Pohotové Prostředky} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{krátkodobé závazky}$
---

### **Čistý peněžní majetek**

Tento ukazatel představuje kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Důvodem je to, že z oběžného majetku tento ukazatel vylučuje zásoby (někdy také nelikvidní pohledávky). Bývá označován jako čistý peněžně pohledávkový fond. (Hrdý, Horová, 2009)

Způsob výpočtu:

$\text{Čistý Peněžní Majetek} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky}$
---

### 1.5.3 Poměrové ukazatele

Základním a nejvíce používaným nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele, které jsou podílem dvou stavových nebo tokových ukazatelů. *"Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině."* (Růčková, 2011, str. 47) Jedná se o nejrozšířenější a nejoblíbenější nástroj finanční analýzy a to z důvodu, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku a dále vychází z údajů ze základních účetních výkazů (rozhaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow), které jsou veřejně dostupné a má k nim přístup i široká veřejnost (např. externí finanční analytik). (Růčková, 2011; Knápková, Pavelková, 2010; Kislingerová, Hnilica, 2005)

Existuje celá řada poměrových ukazatelů, které můžeme rozčlenit do určitých skupin. První možností jak členit poměrové ukazatele do skupin je na ukazatele struktury majetku a kapitálu, ukazatele tvorby výsledku hospodaření a ukazatele na bázi peněžních toků. Toto členění poměrových ukazatelů je z hlediska výkazů, ze kterých jsou data čerpána. Více známějším a častějším způsobem jak členit poměrové ukazatele do skupin je z hlediska zaměření poměrových ukazatelů a to na (Růčková, 2011; Knápková Pavelková, 2010): Ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity, ukazatele kapitálového trhu (ukazatele tržní hodnoty) a ukazatele cash flow.

#### **Ukazatele likvidity**

První skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele likvidity. Před popsáním jaké jsou základní ukazatele likvidity je důležité definovat základní pojmy a to likviditu a solventnost. Likviditou podniku můžeme rozumět schopnost podniku uhradit včas své závazky. Likvidita je jednou ze základních charakteristik konkrétního majetku a udává jak rychle je konkrétní druh majetku přeměněn na peníze. Od likvidity je důležité rozlišit pojem solventnost, který je definován jako dlouhodobá schopnost podniku hradit své splatné závazky a právě likvidita je jednou z podmínek solventnosti. Likvidita je dále důležitá pro finanční řízení firmy, kdy pouze dostatečně likvidní podnik může dostát svým závazkům, samozřejmě na druhé straně příliš vysoká míra likvidity může znamenat, že jsou finanční prostředky příliš vázané v majetku podniku a tudíž nemůžou být zhodnocovány. (Růčková, 2011; Knápková, Pavelková, 2010; Hrdý, Horová, 2009; Strouhal, 2013)

Analýzu likvidity lze provádět pomocí poměrových ukazatelů likvidity. Základní ukazatele likvidity měří zmíněnou platební schopnost podniku pomocí poměru oběžných aktiv (oběžný majetek) a krátkodobých cizích zdrojů (krátkodobé dluhy). Do krátkodobých oběžných aktiv

můžeme zařadit zásoby (nejméně likvidní část oběžného majetku), krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Za krátkodobé dluhy považujeme krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. Údaje, které se používají k výpočtu ukazatelů likvidity získáváme především z rozvahy podniku, kde je majetek řazen právě dle stupně likvidity. Za základní ukazatele likvidity považujeme běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu. (Blaha, Jindřichovská, 2006; Růčková, 2011; Knápková, Pavelková, 2010)

### Běžná likvidita

Běžná likvidita, neboli current ratio nazýváme likviditou třetího stupně a patří k vůbec nejsledovanějším ukazatelům. Tento ukazatel ukazuje kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé dluhy podniku, neboli kolik jednotek oběžného majetku pokrývá jednu jednotku krátkodobých dluhů. Jednoduše můžeme říci, že běžná likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svůj oběžný majetek na peníze a uhradit své krátkodobé závazky. Za optimální hodnotu ukazatele se uvádí rozmezí mezi 1,5 až 2,5. Za problematickou hodnotu se u tohoto ukazatele považuje hodnota menší než jedna, která nám ukazuje, že krátkodobé dluhy nelze uhradit z oběžného majetku a nastává tedy nutnost je uhradit z dlouhodobých zdrojů.

Běžná likvidita = Oběžná aktiva / krátkodobé dluhy

(Knápková, Pavelková, 2010; Blaha, Jindřichovská, 2006; Růčková, 2011)

### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita, neboli acid test je označována, jako likvidita druhého stupně. Narozdíl od běžné likvidity, ukazatel pohotové likvidity vynechává (při výpočtu) v oběžném majetku nejméně likvidní část oběžných aktiv, a to zásoby. Optimální hodnoty tohoto ukazatele se nacházejí v rozmezí od 1 do 1,5. Problematickou hodnotou je zde opět hodnota menší než jedna, kdy by musel podnik prodat své zásoby. (Knápková, Pavelková, 2010; Blaha, Jindřichovská, 2006)

Pohotová likvidita = (Oběžná aktiva - zásoby) / Krátkodobé dluhy

### Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, neboli cash ratio je označována jako likvidita prvního stupně a tedy představuje její nejužší vymezení. Okamžitá likvidita pracuje pouze s nejlídvinnějšími složkami aktiv, neboli s krátkodobým finančním majetkem (pohotové platební prostředky) a vyjadřuje tedy okamžitou schopnost společnosti uhradit své krátkodobé dluhy. Pod

krátkodobým finančním majetkem si můžeme představit peníze na bankovním účtu, peníze v pokladně a ekvivalenty hotovosti. Za optimální hodnotu u ukazatele okamžité likvidity můžeme považovat rozmezí od 0,2 do 0,5. V jednoduchosti lze napsat, že za optimální hodnotu lze považovat hodnotu větší než 0,2, ale neměla by dosahovat příliš vysokých hodnot což by nasvědčovalo k neefektivnímu využití finančních prostředků. (Růčková, 2011; Knápková, Pavelková, 2010)

Okamžitá likvidita = Krátkodobý finanční majetek / krátkodobé cizí zdroje

### **Ukazatele rentability**

*"Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu."* (Růčková, 2011, str. 51)

To znamená, že ukazatele rentability měří úspěšnost při dosahování podnikových cílů srovnáváním zisku s jinými veličinami, např. s aktivy, vlastním kapitálem, tržbami, náklady atd. Můžeme říci, že ukazatele rentability hodnotí efektivnost dané činnosti a jejich výsledky nejvíce zajímají vlastníky a potencionální investory. Z hlediska těchto ukazatelů pracujeme s třemi kategoriemi zisku, které získáme přímo z výkazu zisku a ztráty konkrétního podniku. Jedná se o EBIT, neboli provozní výsledek hospodaření, což je zisk před odečtením úroků a daní (používá se především při mezifirmním srovnávání). Dále EAT, který je ve výkazu zisku a ztráty definován jako výsledek hospodaření za běžné účetní období, jedná se tedy o čistý zisk či zisk po zdanění. Poslední kategorií je EBT neboli zisk před zdaněním. Údaje pro výpočet ukazatelů rentability získáváme především z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Mezi základní ukazatele rentability, které budou níže popsány, patří rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA), rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita tržeb (ROS) a rentabilita nákladů (ROC). (Růčková, 2011; Knápková, Pavelková, 2010, Blaha, Jindřichovská, 2006; Strouhal, 2013)

#### Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

ROA (Return on assets) je považován za základní ukazatel rentability a vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovým vloženým kapitálem bez ohledu na to zda se jedná o kapitál vlastní či cizí. V podstatě nám tento ukazatel říká kolik jedna koruna celkového vloženého kapitálu vytváří zisku. Celkovým vloženým kapitálem rozumíme celková aktiva podniku. Na místo zisku můžeme dosazovat různé kategorie zisku. Z hlediska ROA můžeme dosazovat zisk před odečtením úroků a daní (EBIT), toto se používá především pro mezipodnikové srovnávání a porovnání výsledku s odvětvovými hodnotami

(stránky ministerstva průmyslu a obchodu). Dále můžeme dosazovat i další kategorie (EAT, EBT), ale v rámci této bakalářské práce budu počítat právě se ziskem před odečtením úroků a daní. (Hrdý, Horová, 2009; Růčková, 2011)

$ROA = \text{Zisk (EBIT)} / \text{Celková aktiva}$

#### Rentabilita tržeb (ROS)

ROS (return on sales) se v praxi velmi často označuje jako ziskové rozpětí a slouží ke stanovení ziskové marže, která je důležitá pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy udává kolik korun zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 korunu tržeb. Nejčastěji je v čitateli použit zisk po zdanění (EAT) a jedná se tedy o čistou ziskovou marži, ale dají se použít i další ziskové kategorie. V některých případech jsou tržby nahrazovány výnosy a to z důvodu, že u některých podniků lépe vystihují jejich činnost. V zásadě platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. (Hrdý, Horová, 2009; Knápková, Pavelková, 2010; Blaha, Jindřichovská, 2006)

$ROS = \text{zisk po zdanění} / \text{tržby (výnosy)}$

#### Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)

ROCE (return on capital employed) je ukazatel, který je odvozený z ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu a vyjadřuje efektivnost hospodaření podniku. Tento ukazatel poměří celkové výnosy všech investorů s dlouhodobými finančními prostředky a to jak od akcionářů, tak dlouhodobých věřitelů. (Růčková, 2011, Strouhal, 2013)

$ROCE = \text{zisk (EBIT)} / (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})$

#### Rentabilita nákladů (ROC)

ROC (return on costs) vyjadřuje poměr mezi čistým ziskem podniku a jeho celkovými náklady. V jednoduchosti udává, kolik korun zisku, popřípadě ztráty připadá na jednu korunu nákladů, tedy kolik korun nákladů musí podnik vynaložit, aby dosáhl jedné koruny zisku. Obecně pro rentabilitu nákladů platí, že ideální hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat nad 10 % a dále je pro ROC optimální, když vykazuje ve vývojové řadě rostoucí tendenci. (Růčková, 2011)

$ROC = \text{zisk po zdanění (EAT)} / \text{celkové náklady}$

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE (return on equity) vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci či akcionáři a je definován poměrem čistého zisku a vlastního kapitálu (tzn. kolik jedna koruna vlastního kapitálu generuje čistého zisku). Jde především o ukazatel s jehož pomocí mohou investoři zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, který odpovídá riziku investice. Obecně u tohoto ukazatele platí, že hodnota ukazatele by měla být vyšší než kolik činí výnos bezrizikových investic, za které považujeme investice do cenných papírů, které jsou garantované státem (např. státní dluhopisy). (Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009)

$ROE = \text{zisk po zdanění} / \text{vlastní kapitál}$

### **Ukazatele aktivity**

Další skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity. Tyto ukazatele nás informují o tom, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy a dále hodnotí vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv. Můžeme říci, že pokud má podnik více aktiv než je třeba tak vznikají podniku zbytečné náklady a tím pádem i nižší zisk a na druhé straně má-li podnik aktiv méně, pak přichází o potencionální tržby. Ukazatele aktivity se vyjadřují ve dvou formách a to ukazatele typu počtu obrátek (rychlost obratu) a ukazatele typu doby obratu. Ukazatele typu počtu obrátek, nás informují kolikrát se za stanovený časový interval obrátí určitý druh majetku. Ukazatele typu doby obratu vyjadřují za jak dlouho se uskuteční jedna obrátka neboli udávají dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určitém majetku. Mezi základní ukazatele aktivity patří obrat celkových aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a závazků a dále ukazatelé obratovosti zásob a pohledávek. (Hrdý, Horová, 2009; Růčková, 2011; Strouhal, 2013)

### Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv, který je často označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu je vyjádřen poměrem tržeb (popřípadě výnosů) k majetku podniku. Jedná se o ukazatel, který měří jak podnik efektivně využívá své celková aktiva a informuje nás kolikrát se celková aktiva daného podniku obrátí v tržby za rok. Obecně můžeme říci, že čím je větší hodnota ukazatele tím lépe a nejnižší doporučovanou hodnotu ukazatele je jedna. Pokud ukazatel dosahují nižších hodnot než jedna, tak podnik má příliš vysoký stav majetku a majetek je neefektivně využíván. (Hrdý, Horová, 2009; Knápková, Pavelková,)

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



### Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob, respektive obrat zásob vyjadřuje kolikrát se za rok obmění zásoby podniku, neboli kolikrát je podnik schopen přeměnit své zásoby na tržby. Tento ukazatel je definován jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Výše zásob má vliv na platební schopnost podniku a obecně u tohoto ukazatele platí, že čím je vyšší (a zároveň je kratší doba obratu zásob), tím je situace v podniku lepší. Nižší hodnota ukazatele rychlosti obratu zásob, může znamenat, že podnik má přebytečnou výši zásob, které nenesou žádný výnos. (Hrdý, Horová, 2009; Růčková, 2011)

Rychlost obratu zásob = tržby / zásoby

### Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je odvozeným ukazatelem od rychlosti obratu zásob a ukazuje nám, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, respektive jak dlouho trvá jedna obrátka (ukazatele intenzity využití zásob). V jednoduchosti nás ukazatel informuje, kolik dnů jsou zásoby v podniku vázány do doby jejich spotřeby či do doby prodeje (zásoby vlastní výroby). Ideální pro tento ukazatel je jeho postupné snižování ve vývojové řadě a měl by dosahovat co nejnižších hodnot. (Hrdý, Horová, 2009; Knápková, Pavelková, 2010)

Doba obratu zásob = zásoby / (tržby / 365) = 365 / rychlost obratu zásob

### Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek, respektive obrat pohledávek je definován jako poměr tržeb a pohledávek. Tento ukazatel měří počet obrátek pohledávek během zkoumaného období a informuje nás, jak rychle jsou pohledávky přeměněny na peněžní prostředky. Obecně u rychlosti obratu pohledávek platí, že čím je větší hodnota ukazatele, tím je to pro podnik uspokojivější, tzn., že podnik rychleji zinkasuje své pohledávky. (Hrdý, Horová, 2009)

Rychlost obratu pohledávek = tržby / pohledávky

### Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je znovu doplňkovým ukazatelem k rychlosti obratu pohledávek a je definován jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. V podstatě tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, neboli za kolik dní jsou pohledávky v průměru splaceny dlužníky. Hodnota tohoto ukazatele by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. Pokud hodnota ukazatele doby obratu

pohledávek je větší než průměrná doba splatnosti faktur, tak to znamená, že dochází k porušování obchodně úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů a daný podnik může mít značné finanční problémy (druhotná platební neschopnost), důležitá je samozřejmě velikost daného podniku. (Růčková, 2011; Grünwald, Holečková, 2007)

Doba obratu pohledávek = pohledávky / (tržby / 365) = 365 / obrat pohledávek

#### Doba obratu závazků

Doba obratu závazků nás informuje o tom, jak rychle jsou spláceny závazky podniku, neboli za kolik dní v průměru hradí podnik své závazky z obchodního styku. Tento ukazatel by měl dosáhnout aspoň hodnoty doby obratu pohledávek, ale doporučuje se aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek a to z důvodu, aby bylo zajištěno krátkodobé financování a byla udržena finanční rovnováha podniku. (Růčková, 2011; Knápková, Pavelková, 2010)

Doba obratu závazků = závazky / (tržby / 365) = 365 / obrat závazků

Z hlediska ukazatelů aktivity je dobré pro finanční analýzu dále sledovat tzv. obchodní deficit, který je rozdílem mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků. Pokud by se například doba obratu závazků zmenšovala a na druhé straně doba obratu pohledávek zvětšovala, mohlo by to zasáhnout finanční stabilitu podniku. (Růčková, 2011; Knápková, Pavelková, 2010)

#### **Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti slouží k hodnocení finanční stability podniku, podmínkou finanční stability je rovnováha finanční a majetkové struktury. Dále tyto ukazatele vyjadřují skutečnost, že podniková aktiva (majetek podniku) jsou financována jak z vlastních, tak i z cizích zdrojů. Důležité je na začátku si definovat pojem zadluženost. Zadlužeností rozumíme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje, tedy dluhy. Cizí kapitál by měl podnik používat tehdy, když mu tato alternativa přinese větší výnosnost, než jsou náklady spojené s jeho použitím (tj. úroky). Z toho vyplývá, že každý podnik by měl usilovat o optimální poměr vlastního a cizího kapitálu. Ukazatele zadluženosti jsou odvozeny především z údajů v rozvaze a analýza zadluženosti může srovnávat rozvahové položky (z jakých zdrojů je financován majetek podniku) či položky výkazu zisku a ztráty. Mezi základní ukazatele zadluženosti patří celková zadluženost, koeficient samofinancování,

ukazatel úrokového krytí, ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu, překapitalizace a podkapitalizace. (Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009; Knápková, Pavelková, 2010)

### Celková zadluženost

Celková zadluženost je základní ukazatel zadluženosti, někdy je také označován jako ukazatel věřitelského rizika (debt ratio) a je definován poměrem cizích zdrojů financování a celkovým majetkem. Obecně lze říci, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je poměr cizího kapitálu (zadluženost podniku) a tím vyšší je také riziko věřitelů (nutno posuzovat s celkovou výnosností podniku a se strukturou cizího kapitálu). Např. pokud je ukazatel větší než 50 %, můžeme říci, že podnik využívá k financování cizí zdroje. Doporučuje se tento ukazatel držet pod úrovní 50 % a teoreticky může tento ukazatel dosáhnout i hodnot vyšších než 100 % (u podniků se záporným vlastním kapitálem). (Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009; Strouhal, 2013)

Celková zadluženost = cizí kapitál / celková aktiva

### Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování (equity ratio) je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a patří k nejdůležitějším ukazatelům zadluženosti. Je definován jako poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv. Součet ukazatelů věřitelského rizika a koeficientu samofinancování by měl dát přibližně jedna (100 %). (Růčková, 2011)

Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / celková aktiva

### Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (debt / equity ratio) je kombinací dvou předcházejících ukazatelů a je definován poměrem cizího a vlastního kapitálu. Velmi často se v praxi používá jeho převrácená hodnota, kterou se měří finanční samostatnost podniku. V jednoduchosti nás tento ukazatel informuje, zda podnik preferuje cizí či vlastní kapitál. Pokud je ukazatel větší než jedna, podnik preferuje cizí zdroje a naopak. Optimální pro tento ukazatel je, aby se pohyboval kolem jedné (Hrdý, Horová, 2009; Strouhal, 2013)

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu = cizí kapitál / vlastní kapitál

### Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel nám v podstatě ukazuje kolikrát je zisk větší než úroky a podnik ho využívá, aby zjistil zda je pro něj ještě únosné jeho dluhové zatížení. Doporučovanou hodnotou je u

tohoto ukazatele hodnota, která je větší než 3 a to z důvodu, aby zůstal ještě dostatečný efekt pro akcionáře či vlastníky. Pokud by hodnota dosahovala jedné, tak by celý zisk připadnul na úhradu úroků a to pro podnik není dostačující (žádný efekt pro vlastníky). (Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009; Knápková, Pavelková, 2010)

Ukazatel úrokového krytí = zisk před úroky a zdaněním / nákladové úroky

#### Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Tento ukazatel je definován poměrem součtu vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů k dlouhodobému majetku. Hodnotu tohoto ukazatele porovnáváme s hodnotou 1 a rozhodujeme jestli se jedná o podkapitalizaci či překapitalizaci. Pokud je hodnota menší než jedna, tak je podnik podkapitalizován, tzn., že krátkodobé cizí zdroje kryjí část dlouhodobého majetku a podnik může mít problémy s úhradou svých závazků. Pokud je hodnota větší než 1, tak je podnik překapitalizován, tzn., že kryje dlouhodobými zdroji (popřípadě vlastním kapitálem) i část krátkodobého majetku (oběžná aktiva). (Knápková, Pavelková, 2010; Strouhal, 2013)

Krytí dlou. majetku dlou. zdroji = (vlastní kapitál + dlou. cizí zdroje) / dlouhodobý majetek

Dalšími poměrovými ukazateli, které jsou používány jsou ukazatele kapitálového trhu a ukazatele cash flow. Ukazatele kapitálového trhu, neboli ukazatele tržní hodnoty pracují, na rozdíl od ostatních poměrových ukazatelů s tržními hodnotami. Ukazatele cash flow velmi často vycházejí z jiných poměrových ukazatelů, ve kterých je zisk nahrazen cash flow. Dále lze při finanční analýze použít soustavy poměrových ukazatelů. Rozlišujeme dva základní typy soustav ukazatelů a to paralelní a pyramidové. Nejvíce používaným a nejznámějším pyramidovým rozkladem je Du Pont rozklad ukazatele ROE, který je dán součinem tří ukazatelů: rentabilitou tržeb, obratem aktiv a finanční pákou. (Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009)

#### **1.5.4 Souhrnné ukazatele hospodaření**

Cílem souhrnných ukazatelů hospodaření nebo také účelově vybraných skupin ukazatelů je kvalitně posoudit finanční situaci podniku a předpovědět jeho budoucí vývoj pomocí jednoho čísla. Mezi souhrnné ukazatele hospodaření patří bankrotní a bonitní modely. (Hrdý, Horová, 2009)

## Bankrotní modely

Bankrotní modely nás informují o tom, zda je podnik v blízké době ohrožen bankrotem a dále by měli včas před bankrotem varovat. Bankrotní modely vycházejí z faktu, že každý podnik, který je ohrožen bankrotem vykazuje již určitý čas před touto událostí symptomy, které jsou pro bankrot typické. Mezi takové symptomy patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu či problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi nejznámější bankrotní modely patří Altmanův model a model IN. (Hrdý, Horová, 2009; Růčková, 2011)

### Altmanův model

Altmanův model, neboli Altmanův index finančního zdraví je základním bankrotním modelem a vychází z propočtu indexů celkového hodnocení. Altmanův model je stanoven jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, kdy každému ukazateli je přiřazena určitá váha. Altman použil k předpovědi budoucích potíží podniku tzv. diskriminační metodu a na základě této metody určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou do tohoto modelu zařazeny. Altmanův model je možno využít jak pro podniky veřejně obchodovatelné na burze, tak i pro podniky neobchodovatelné. Dále existuje celá řada modifikací tohoto modelu. (Růčková, 2011; Knápková, Pavelková, 2010; Grünwald, Holečková, 2007)

Pro podniky, jejichž akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze má Altmanův model následující tvar (do této skupiny patří společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s.):

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,998 \times X5$$

kde:

- $X1$  = čistý pracovní kapitál / celková aktiva
- $X2$  = nerozdělený zisk / celková aktiva
- $X3$  = EBIT / celková aktiva
- $X4$  = základní kapitál / cizí zdroje
- $X5$  = tržby (celkové výnosy) / celková aktiva

Interpretace výsledných hodnot spočívá v jejich zařazení do příslušných pásem. Pokud výsledná hodnota je menší než 1,2, pohybuje se podnik v pásmu bankrotu. Od 1,2 do 2,9 jsme v pásmu tzv. šedé zóny, kde nelze jednoznačně určit, zda v podniku nastanou problémy či nikoliv. U hodnot větších než 2,9 se podnik pohybuje v pásmu prosperity. (Růčková, 2011; Grünwald, Holečková, 2007)

Jen pro přehlednost uvádím Altmanův model pro podniky, které jsou veřejně obchodovatelné na burze, který se liší pouze jednotlivými vahami a dále hraničními hodnotami. Vzorec výpočtu je následující:

$$Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1 \times X5$$

Je-li výsledná hodnota větší než 2,99 nachází se podnik v pásmu prosperity a jeho finanční situace je uspokojivá. Od 1,81 do 2,99 se podnik nachází v pásmu šedé zóny a pro hodnoty menší než 1,81, se podnik nachází ve finančních problémech a je u něj i možnost bankrotu. (Růčková, 2011)

### Model IN

Model IN, neboli index důvěryhodnosti byl zpracován manželi Neumaierovými v roce 1995 tak aby vyhodnocoval zdraví českých podniků v českých podmínkách. Stejně jako Altmanův model je index důvěryhodnosti vyjádřen rovnicí, ve které jsou začleněny poměrové ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti a stejně jako u Altmanova modelu je jednotlivým ukazatelům přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot každého ukazatele v odvětví. I tento model se vyskytuje v mnoha modifikacích. Tou nejvýznamnější je IN01, který byl zkonstruován v roce 2002 na základě spojení indexů IN95 a IN99. IN01 byl pak v roce 2005 drobně modifikován. (Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009)

IN05 má následující podobu:

$$IN05 = 0,13 \times X1 + 0,04 \times X2 + 3,97 \times X3 + 0,21 \times X4 + 0,09 \times X5$$

- X1 = celková aktiva / cizí zdroje
- X2 = EBIT / nákladové úroky
- X3 = EBIT / celková aktiva
- X4 = výnosy / celková aktiva
- X5 = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci)

Pokud výsledná hodnota modelu IN je menší než 0,9, tak podnik netvoří hodnotu a spěje k bankrotu. V rozmezí od 0,9 do 1,6 se podnik nachází v šedé zóně. Při hodnotách vyšších než 1,6 podnik hodnotu tvoří. (Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009)

### Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy a snaží se určitým bodovým ohodnocením jednotlivých ukazatelů stanovit bonitu daného podniku. " *Základem*

pro bonitní modely je, že hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů se přiřazují body, jejichž průměr či součet udává scoringovou známku, podle které se posuzuje finanční důvěryhodnost podniku." (Hrdý, Horová, 2009, str. 136). Tyto modely umožňují srovnatelnost podniků v rámci jednoho oboru podnikání. Mezi nejznámější bonitní modely patří Kralicekův Quicktest. (Hrdý, Horová, 2009; Růčková, 2011)

### Kralicekův Quicktest

Kralicekův Quicktest byl sestaven v roce 1990 P.Kralicekem a patří k nejpoužívanějším bonitním modelům. Tento model se skládá ze čtyř rovnic, ze kterých následně hodnotíme finanční situaci podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku a druhé dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci podniku. Vypočítaným výsledkům jednotlivých rovnic přiřadíme body podle tab. č. 1. (Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009)

$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$

$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}) / \text{provozní cash flow}$

$R3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$

$R4 = \text{provozní cash flow} / \text{provozní výnosy}$

Tab. č. 1: Bodování výsledků Kralicekova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	> 30
R3	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková, 2011

Hodnocení podniku následně probíhá ve třech základních krocích. Prvním krokem zhodnotíme finanční stabilitu podniku ((bodová hodnota R1 + bodová hodnota R2) / 2). Ve druhém kroku zhodnotíme výnosovou situaci podniku ((R3 + R4) / 2). Nakonec hodnotíme celkovou finanční situaci podniku (součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený dvěma). Pokud jsou hodnoty menší než 1, tak to naznačuje problémy ve finančním hospodaření podniku. V rozmezí od 1 do 3 se podnik pohybuje v šedé zóně a pokud se hodnoty pohybují nad 3, tak se jedná o velice bonitní podnik. (Růčková, 2011)

## 2 Charakteristika společnosti Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s.

### 2.1 Základní údaje

Obr. č. 7: Sídlo společnosti



Zdroj: Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s, 2013

Obchodní firma: GRANDHOTEL PUPP Karlovy Vary, akciová společnost

Sídlo: Karlovy Vary, Mírové náměstí 2, PSČ 360 91

Právní forma: Akciová společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Plzni, oddíl B., vložka40

Identifikační číslo: 00 02 20 04

Datum vzniku: 1. 1. 1991

Základní kapitál: 153 289 000 Kč

Kmenové akcie: Jmenovitá hodnota 1000 Kč (počet kusů 153289)

Majitelé více než 10% akcií: M.M. WARBURG BANK (SCHWEIZ) AG (67 %)

#### **Předmět podnikání:**

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- hostinská činnost
- ostraha majetku a osob
- masérské, rekondiční a regenerační služby, provozování solárií, kosmetické služby



- provozování nestátního zdravotnického zařízení – rehabilitační a fyzikální medicína
- směnárny

(Výroční zpráva společnosti Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s., 2011)

## 2.2 Historie

Historie Grandhotelu Pupp sahá až do roku 1701, kdy byl postaven tzv. Saský sál a to na objednávku tehdejšího karlovarského starosty města Deimla. Tato stavba položila základy k řadě dalších pozdějších hotelových staveb a stala se prvním článkem vývojové řady, která vedla k vybudování Grandhotelu Pupp. V roce 1715 je vystaven, v místech dnešního Zrcadlového sálu a Grandrestaurantu, tzv. Český sál a to starostou Andreasem Becherem. V roce 1760 přichází do Karlových Varů povoláním cukrář Jan Jiří Pop z Veltrus a nastupuje u zdejšího cukráře Mitterbacha. O patnáct let později si bere za manželku jeho dceru Františku a ta kupuje od vdovy po starostovi Becherovi třetinu Českého sálu. V následujících dvou letech kupuju Františka i další třetinu a poslední kupuje její manžel, který se začíná podepisovat jako Johann Georg Pupp a rozbíhá svůj podnik. V průběhu 19. století se firma úspěšně rozvíjela a v roce 1890 rodina Puppů získává do vlastnictví i původní Saský sál. Téhož roku je založena rodinná akciová společnost. V roce 1896 předává firma vídeňským architektům Fellnerovi a Helmerovi tzv. Etablissement Pupp, aby byl soubor jednotlivých budov v roce 1907 s konečnou platností scelen v novobarokně pojatý Grandhotel Pupp. V roce 1936 se rodině Puppů konečně podařilo zakoupit lázeňský dům Boží oko, který byl potom architektonicky začleněn do hotelového komplexu. Po druhé světové válce byl Grandhotel Pupp znárodněn a v roce 1951 se přejmenoval na Grandhotel Moskva. Ke svému původnímu jménu se vrací až po roce 1989. V roce 1991 byla opět ustanovena akciová společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary. (Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s., 2013)

## 2.3 Charakteristika

Grandhotel Pupp je pětihvězdičkový hotel nacházející se v Karlových Varech, který patří k nejluxusnějším a nejkrásnějším hotelům v České Republice. Celková kapacita hotelu je v současné době 228 pokojů, které jsou plně a moderně zařízené. Pro hotelové hosty je k dispozici kasino, restaurace Grandrestaurant, kavárna, konferenční prostory, jako je například slavnostní sál, noční klub Bechers bar, kadeřnický salón atd. Na požádání je možné vyžádat lázeňského lékaře a lázeňské služby (Pupp Royal Spa), obsahující celkovou lázeňskou péči, relaxační programy či stomatologické centrum. Významným obchodním partnerem, především z pohledu zákazníka, je Golf Resort Karlovy Vary a.s., kde je

k dispozici golfové hřiště, salonky Grandhotelu Pupp či Pupp relax centrum a navíc je Grandhotel Pupp výhradním dodavatelem gastronomických služeb v areálu golfového hřiště. V roce 2012 byla zahájena výstavba bazénu a wellness centra s podporou EU. Výdaje na tuto výstavbu jsou kryty nejen z prostředků EU, ale i z vlastních zdrojů společnosti a dlouhodobým bankovním úvěrem. Výstavba se provádí nejen z důvodu zlepšení materiálně technické základny hotelu, ale i na základě požadavků hostů a vzrůstající konkurence. Grandhotel Pupp pravidelně hostí Mezinárodní Filmový Festival Karlovy Vary a nedílnou součástí kulturního programu Grandhotelu Pupp jsou plesy a to především v plesové sezóně. Společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. je dále i zakladatelem Střediska praktického vyučování Grandhotel Pupp o.p.s., které navazuje na dlouholetou tradici učňovského školství v Grandhotelu Pupp. Spočívá v přípravě a výchově pracovníků hotelového průmyslu a gastronomie. Toto středisko praktického vyučování je vysoce podporováno akciovou společností Grandhotel Pupp Karlovy Vary a patří k významným vzdělávacím centrům hotelového průmyslu, gastronomie a lázeňství. Grandhotel Pupp patří mezi velké společnosti a zaměstnává kolem dvou stovek zaměstnanců. Mezi základní a hlavní činnosti společnosti patří ubytovací služby a hostinská činnost, dále provozuje i doplňkové služby související s provozováním hotelu a nájmem nebytových prostor. (Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s., 2013; Výroční zpráva společnosti Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s., 2011)

## **3 Finanční analýza Grandhotelu Pupp Karlovy Vary a.s.**

### **3.1 Horizontální analýza**

Prvním absolutním ukazatelem, kterým se budu zabývat je horizontální analýza. V rámci horizontální analýzy provedu analýzu rozvahy a analýzu výkazu zisku a ztráty. Jak už bylo řečeno horizontální analýza nám v jednoduchosti říká, jak se daná položka účetního výkazu za dané účetní období změnila absolutně a relativně oproti období minulému.

#### **3.1.1 Horizontální analýza rozvahy**

##### **Horizontální analýza aktiv**

Z horizontální analýzy rozvahy, která je přiložena v Příloze C, můžeme vyčíst, že celková aktiva od roku 2009 až 2011 rostla. Tento růst byl způsoben především růstem oběžného majetku. K nejvýraznějšímu růstu v celkových aktivech došlo v roce 2011 oproti roku 2010 a to o 10 421 000 Kč v absolutních číslech. I když je nárůst v absolutních číslech obrovský, tak v procentuálním vyjádření se jedná o pouhých 2,278 procenta. V období 2007 až 2009 se naopak celková aktiva snižovala, což bylo způsobeno poklesem dlouhodobého majetku.

Co se týče dlouhodobého majetku, tak jeho největší část zaujímá dlouhodobý hmotný majetek, který se za celé sledované období snižuje a to každý rok alespoň o 11 milionů korun. Tento pokles je každoročně způsoben odpisy, které jsou ve všech letech zkoumání větší než 18 milionů. Společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. nedisponuje po celé sledované období jakoukoliv výší dlouhodobého finančního majetku. Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku po celé sledované období klesala.

K největším změnám dochází v rámci oběžného majetku. V rozmezí let 2007-2008 oběžný majetek roste a to o 9,136 %. V následujícím zkoumaném rozmezí let 2008-2009, ale hodnota oběžných aktiv nepatrně klesá o 1,083 %. Ve zbývajících období oběžný majetek zásadním způsobem roste. K nejvýznamnějšímu růstu dochází mezi roky 2010-2011, kdy oběžný majetek vzrostl o 12,36 % neboli v absolutních číslech téměř o 24,5 milionu. Tyto změny v oběžných aktivech jsou způsobeny změnami krátkodobých pohledávek ve všech sledovaných obdobích a růstem krátkodobého finančního majetku v období 2009-2010. Krátkodobé pohledávky, mimo období mezi lety 2008 a 2009, rostou a k největšímu růstu dochází v posledním sledovaném rozmezí a to o téměř 30 milionů korun. Tento růst byl způsoben pohledávkami z obchodních vztahů, kdy podnik více prodával cestovním kancelářím a fyzickým osobám na obchodní úvěr a dále jinými pohledávkami, které vzrostli přibližně o 24

milionů korun a zahrnují půjčku jiné firmě za úroky. Z hlediska dlouhodobých pohledávek dochází ke změně pouze v rozmezí let 2007 a 2008 o 93,694 %. V následujících sledovaných obdobích je hodnota dlouhodobých pohledávek stále na úrovni 49 tisíc korun a to v podobě dlouhodobě poskytnutých záloh. Zásoby se výrazným způsobem v průběhu sledovaných let neměnily, tak aby ovlivnily oběžný majetek. Příkladem je rozmezí let 2010 a 2011, kdy oběžný majetek vzrostl o již zmíněných 12,36 % a naproti tomu zásoby poklesly o necelých 9 %. Poslední kategorií oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek, který v letech 2007 až 2010 roste a to z důvodu růstu peněz na bankovním účtu. V rozmezí let 2010-2011 KFM nepatrně klesá o 3,38 %.

Časové rozlišení v celém zkoumaném období od roku 2007 až 2011 klesá (klesají náklady příštích období ve všech letech).

### **Horizontální analýza pasiv**

Vývoj celkových pasiv byl stejný, jako tomu bylo u celkových aktiv. V rozmezí let 2007 až 2009 celková pasiva klesají a v letech 2009 až 2011 naopak rostou. Tyto změny celkových pasiv jsou způsobeny změnami ve vlastním kapitálu, především ve výsledku hospodaření za běžné období a v nerozděleném zisku minulých let.

Změny vlastního kapitálu se vyvíjeli stejným způsobem, jako to bylo u celkových pasiv. V letech 2007 až 2009 hodnota vlastního kapitálu klesá (v letech 2007-2008 o 11 milionů a mezi roky 2008-2009 o 16 milionů) a v letech 2009 až 2011 hodnota vlastního kapitálu roste. Vliv na změnu vlastního kapitálu má především výsledek hospodaření za běžné období a výsledek hospodaření minulých let (v podobě nerozděleného zisku minulých let). Všechny ostatní složky vlastního kapitálu mají nulový či minimální vliv na změnu vlastního kapitálu. Hospodářský výsledek za běžné období v rozmezí let 2007-2008 klesnul o téměř 240 % . Mezi lety 2008-2009 znovu dochází k poklesu o necelých 5 %. K poklesu v těchto rozmezích dochází z důvodu dosažení ztráty v letech 2008 a 2009 způsobenou finanční krizí, kdy došlo k velkému poklesu tržeb. V následujících dvou sledovaných obdobích už VH za běžné období roste především díky rostoucím tržbám. Mezi roky 2009-2010 je to o rapidních 28,7 milionů korun a mezi roky 2010-2011 o 2 miliony korun. Nerozdělený zisk minulých let v letech 2008 až 2010 klesá a to výrazně, nejdříve o 11 a následně o 16 milionů. V posledním zkoumaném období mezi roky 2010-2011 nerozdělený zisk roste o 31 % na úroveň 51 milionů.

Cizí zdroje od roku 2008 pravidelně klesají. K nejvýznamnějšímu poklesu dochází v letech 2010-2011 a to o 9 milionů korun. Tento vývoj značí, že podnik snižuje hodnotu cizího

kapitálu a naplňuje se cíl podniku, aby se snižovala zadluženost a financovala se činnost především z vlastních zdrojů. Bankovní úvěry a výpomoci se za celé sledované období snižují (například mezi lety 2009-2010 došlo ke snížení o více jak 16 milionů korun) a výrazně tím ovlivňují změnu cizích zdrojů. Jedinou výjimkou je rozmezí let 2007-2008, kdy sice dojde ke snížení dlouhodobých a krátkodobých úvěrů o 12,789 %, ale celkové cizí zdroje vzrostou o 2,765 %. Tento nárůst je způsoben růstem rezerv podle zvláštních předpisů, které rostou během celého období a v letech 2007-2008 vzrostou nejvýrazněji o více jak 18 milionů. Co se týče dlouhodobých závazků, tak ty rostou až v posledních letech zkoumání a to v podobě růstu odloženého daňového závazku, dlouhodobé závazky z obchodních vztahů společnost Grandhotel Pupp nemá. Poslední složkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, které jsou z poloviny tvořeny závazky z obchodních vztahů. V roce 2008 krátkodobé závazky vzrostly o 7,449 % a v dalším roce naopak poklesly o 22,702 %. V roce 2009 znovu dochází k nepatrnému růstu o 327 000 korun a v roce 2010 hodnota krátkodobých závazků opět klesá.

Časové rozlišení v celém zkoumaném období střídavě klesá a roste. K nejvýraznější změně dochází mezi roky 2008-2009, kdy časové rozlišení vzrostlo o 199,49 % (v absolutních číslech o 2 745 000 Kč) z důvodu růstu výdajů příštích období.

### **3.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty, která je k vidění v Příloze D, můžeme vyčíst, že k největším změnám dochází v provozní oblasti. Zároveň provozní oblast zaujímá vedoucí postavení v tomto výkazu, tedy vlastní výkony podniku, výkonová spotřeba atd. Společnost nevykazuje za celé sledované období jakoukoliv výši mimořádných příjmů a výdajů, tedy mimořádný výsledek hospodaření je nulový a nemá tak žádný vliv na celkový hospodářský výsledek za účetní období.

Hospodářský výsledek za účetní období v prvních dvou sledovaných rozmezích, tedy 2007-2008 a 2008-2009, klesal. Nejprve o 240 % a následně o dalších 39 %. Tento pokles byl způsoben především snížením výkonů a to zejména poklesem tržeb za prodej vlastních výrobků, což znamená že v letech 2008 a 2009 Grandhotel Pupp navštívilo méně hostů než v předešlých letech. Od roku 2009 do roku 2011 už hospodářský výsledek vykazuje rostoucí tendenci. V prvním případě dokonce o téměř 29 milionů korun, kdy zásadním způsobem vzrostli tržby v provozní oblasti a přidaná hodnota společnosti, obě o více jak 20 milionů korun a zároveň poklesla výkonová spotřeba. Jak už bylo řečeno k nejvýznamnějším změnám dochází v

provozní oblasti a provozní výsledek hospodaření významně ovlivňuje výši čistého zisku. Vývoj provozního výsledku hospodaření tedy kopíruje vývoj čistého zisku.

Nejdůležitějšími složkami provozní oblasti jsou výkony, výkonová spotřeba, přidaná hodnota a osobní náklady. Co se týče výkonů, jejich výše po celé období ovlivňovala provozní hospodářský výsledek a následně čistý zisk. Převážnou část výkonů tvoří tržby za prodej vlastních výrobků. V rozmezí let 2008 a 2009 došlo k výraznému poklesu tržeb a to o 45 milionů, způsobenou menší počtem hostů v tomto období a finanční krizí, která na společnost dopadla. Výkonová spotřeba v období 2010 až 2011 vzrostla o 12,5 %. Tento nárůst byl způsoben především zvýšením v oblasti služeb, a to zvýšenými náklady na reklamu, propagaci a náklady vzniklé při poskytování hotelových a lázeňských služeb. V období mezi roky 2008 až 2010 výkonová spotřeba klesala z důvodu snižování nákladů. Přidaná hodnota v námi sledovaném období vykazuje rostoucí trend až od roku 2009, což je velmi příznivé. Osobní náklady výrazným způsobem poklesly v letech 2008 a 2009. V tomto rozmezí došlo k rapidnímu snížení zaměstnanců z celkového počtu 237 na 202, důvodem byl výrazný pokles tržeb společnosti a dosažení několika milionové ztráty. Od roku 2009 už osobní náklady vykazují rostoucí vývoj, i když v roce 2010 znovu dojde k poklesu zaměstnanců na hodnotu 191, ale zlepšují se platové podmínky. V současné době pracuje v Grandhotelu Pupp stálých 195 zaměstnanců.

## **3.2 Vertikální analýza**

V rámci vertikální analýzy provedu analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pomocí tohoto absolutního ukazatele finanční analýzy zjistím jaká je struktura aktiv a pasiv, a jaká je struktura tržeb popřípadě výnosů. Jako základnu (suma hodnot položek v rámci určitého celku) pro vyjádření struktury aktiv a pasiv jsem zvolil bilanční sumu, neboli výši celkových aktiv a celkových pasiv. Z hlediska analýzy výkazu zisku a ztráty jsem použil jako základ celkové výnosy podniku.

### **3.2.1 Vertikální analýza rozvahy**

#### **Vertikální analýza aktiv**

Z vertikální analýzy rozvahy, která je přiložena v Příloze E, můžeme konstatovat, že struktura aktiv se po celé sledované období, od roku 2008 do roku 2011, skládá převážně ze dvou položek a to z dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

Největší podíl na struktuře aktiv v celém sledovaném období má dlouhodobý majetek, neboli stálá aktiva. Tento podíl každý rok přesahuje 50 %, ale je tady znatelný klesající trend. Zatímco v roce 2008 je podíl dlouhodobého majetku téměř 60 %, tak v posledním sledovaném roce je tento podíl na neúplných 52 %. Dlouhodobý majetek je z 99 % složen z dlouhodobého hmotného majetku, tzn. ze staveb, pozemků a SMV. Dlouhodobý nehmotný majetek zaujímá na dlouhodobém majetku zanedbatelnou část a dlouhodobý finanční majetek společnost ani v jednom roce nevykazuje.

Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se od roku 2008 neustále zvyšuje. V roce 2008 činí 38,21 % a v roce 2011 se jedná už o 47,47 %. Nejvýznamnějšími položkami v rámci oběžného majetku je krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky, dlouhodobé pohledávky a zásoby mají minimální vliv. KFM je ve všech letech sledování největší složkou oběžného majetku a každý rok jeho hodnota překročí 24 % (na celkovém majetku společnosti). Druhým největším podílem na struktuře oběžného majetku disponují krátkodobé pohledávky. Význam krátkodobých pohledávek vzrostl především v roce 2011, kdy tento podíl činí 18,5 % na celkovém aktivech společnosti. Pohledávky jsou jedním z problémů společnosti Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s.

### **Vertikální analýza pasiv**

Z vertikální analýzy pasiv je zřejmé, že společnost Grandhotel Pupp je převážně financovaná z vlastních zdrojů. Podíl vlastních zdrojů se každý rok pohybuje nad 60 % a od roku 2009 je zde vidět patrný rostoucí trend. Na straně druhé se cizí zdroje od roku 2009 snižují. Snížení cizího kapitálu bylo zapříčiněno poklesem dlouhodobých a krátkodobých úvěrů.

Jak už bylo řečeno podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech vykazuje od roku 2009 rostoucí trend. Tento růst je především způsoben změnami v položkách výsledku hospodaření za běžné období, kdy je dosaženo zisku a v nerozděleném zisku minulých let. Ostatní položky vlastního kapitálu se během sledovaného období nemění. Nejvýznamnějšími složkami vlastního kapitálu je základní kapitál, který je dominantní položkou, a dále poté rezervní fondy a nerozdělený zisk z minulých let. Výsledek hospodaření za běžné období tvoří jen nepatrný podíl na celkových pasivech. V prvních dvou letech zkoumání je tento podíl dokonce záporný a to z důvodu dosažení ztráty.

Největší hodnoty v rámci struktury cizích zdrojů zaujímají v prvních dvou letech zkoumání bankovní úvěry a výpomoci a v dalších dvou letech rezervy. Zatímco u bankovních úvěrů a výpomocí je zřejmý klesající trend, tak u rezerv je to přesně naopak. V roce 2008 je podíl

rezerv na celkových pasivech 9,97 %, ale v roce 2011 je to už téměř 17 %. Podíl dlouhodobých a krátkodobých závazků k celkovým pasivům je velmi malý a dosahuje od 4 do 6 % u každého z nich.

### **3.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Jak už bylo řečeno, tak v rámci vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsem použil jako základnu celkové výnosy společnosti. Do výnosů jsem zahrnul tržby za prodej zboží, výkony, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy, výnosové úroky a ostatní finanční výnosy. V roce 2008 jejich výše byla 283 860 000 korun, o rok později 234 686 000 korun, o další rok později 257 650 000 korun a v roce 2011 jejich výše byla 275 207 000 korun.

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty, která je přiložena v Příloze F, můžeme vyčíst, že největší podíl na celkových výnosech společnosti mají výkony a to především v podobě tržeb za prodej vlastních výrobků (poskytování hotelových služeb). Tento podíl se v celém sledovaném období pohybuje nad 92 %. Nejmenší podílu tržby za prodej vlastních výrobků dosahují v roce 2008 a to 92,5 %. Jak už bylo řečeno v tomto roce došlo ke snížení tržeb společnosti (menší počet hotelových hostů, finanční krize) a společnost dosáhla ztráty. V tomto roce také dochází k růstu podílu výkonové spotřeby na celkových výnosech a to na 58 %. Ostatní složky výnosů mají zanedbatelný podíl na celkových výnosech. Například tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu dosahují největší podílu až v posledním sledovaném roce a to 0,36 %, kdy dochází k prodeji nemovitého majetku.

Druhým nejvýznamnějším nákladem, po výkonové spotřebě, s největším podílem na celkových výnosech jsou osobní náklady. Osobní náklady jsou na velké úrovni z důvodu, že společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. zaměstnává téměř 200 zaměstnanců a patří tedy mezi velké společnosti. Podíl osobních nákladů po celé sledované období klesá. Od roku 2008 do roku 2010 je to způsobeno klesajícím počtem zaměstnanců a v roce 2011 sice počet zaměstnanců vzrostl, ale došlo k výraznému růstu celkových výnosů.

Podíl hospodářský výsledku za účetní období je v prvních dvou letech záporný a to z důvodu dosažení velké ztráty, způsobenou rapidním snížením tržeb. Od roku 2009 již tento podíl roste a v letech 2010 a 2011 již dosahuje kladných hodnot. V prvním případě 4,71 % a v druhém 5,14 %.



### 3.3 Rozdílové ukazatele

Další částí této bakalářské práce je výpočet rozdílových ukazatelů a jejich následná interpretace. Rozdílové ukazatele jsou využívány především managementem a při finančním řízení podniku, zejména z hlediska likvidity a představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů, neboli rozdíl položky aktiv a položky pasiv. (Růčková, 2011)

Jak už bylo řečeno v teoretické části mezi základní rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Všechny tyto tři ukazatele jsou vypočítány v této bakalářské práci.

#### 3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se vypočte jako rozdíl mezi oběžným majetkem (kromě dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými závazky. Výpočet za sledované roky jsou uvedeny v tabulce číslo 2.

Tab. č. 2: Čistý pracovní kapitál v letech 2008 až 2011

Ukazatel (v Kč)	2008	2009	2010	2011
ČPK	151 685 000	156 421 000	174 636 000	201 994 000

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Čistý pracovní kapitál je nejznámější a nejdůležitější rozdílový ukazatel. Hlavním požadavkem čistého pracovního kapitálu je, aby byl kladný tedy aby byl oběžný majetek větší než krátkodobé závazky. Tohoto požadavku společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. dosahuje ve všech sledovaných letech a navíc je zde zřetelný rostoucí trend. Pro společnost to znamená, že je schopna hradit své finanční závazky a navíc disponuje dostatečnou finanční rezervou pro případ vzniku určitých mimořádných výdajů. Ve všech sledovaných rocích je hodnota ČPK velmi vysoká, v prvních dvou letech převyšuje 150 milionů, v roce 2010 už je to přes 170 milionů a v roce 2011 již hodnota ČPK přesahuje 200 milionů. Takto vysoká výše ČPK je způsobena vysokou výší krátkodobého finančního majetku (peněz na bankovních účtech) a vysokou hodnotou krátkodobých pohledávek (jeden z hlavních problémů společnosti). K největšímu růstu dochází mezi lety 2010 a 2011. Tento růst je zejména způsoben růstem krátkodobých pohledávek, které v tomto období vzrostli o téměř 30 milionů korun.

### 3.3.2 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek neboli čistý peněžní pohledávkový fond se vypočte jako rozdíl oběžných aktiv, které jsou očištěné o zásoby, a krátkodobých závazků.

Tab. č. 3: Čistý peněžní majetek v letech 2008 až 2011

Ukazatel (v Kč)	2008	2009	2010	2011
ČPM	141 394 000	147 346 000	165 120 000	193 307 000

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Tento ukazatel vylučuje z oběžných aktiv zásoby, jako nejméně likvidní složku oběžného majetku. Ve všech sledovaných rocích je hodnota čistého peněžního majetku kladná, což hovoří o dobré solventnosti společnosti. Vývoj v časové řadě vykazuje rostoucí trend, stejně jako to bylo u čistého pracovního kapitálu.

### 3.3.3 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky se vypočítají jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a krátkodobých závazků. Vychází tedy pouze z nejlikvidnějších aktiv. V rámci tohoto ukazatele jsem použil peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. Negativem ukazatele ČPP je, že může být velmi snadno ovlivnitelný, tím že dojde k přesunutí peněžních prostředků k okamžiku zjišťování.

Tab. č. 4: Čisté pohotové prostředky v letech 2008 až 2011

Ukazatel (v Kč)	2008	2009	2010	2011
ČPP	84 373 000	95 578 000	108 331 000	106 769 000

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Ukazatel čistých pohotových prostředků je pro všechny sledované roky kladný. Což znamená, že společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. je schopná uhradit, ve všech zkoumaných letech, své okamžitě splatné závazky, z peněz, které má v hotovosti a z peněz na bankovních účtech. Dále to značí velmi dobrou likviditu podniku. Opět jako u ČPK jsou hodnoty ČPP velmi vysoké a navíc od roku 2008 do roku 2010 vykazuje ukazatel rostoucí trend, z důvodu růstu peněz na bankovních účtech.

## 3.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi nepoužívanější nástroje finanční analýzy. V rámci této bakalářské práce budou počítány a následně interpretovány následující skupiny ukazatelů:

ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele aktivity a ukazatele zadluženosti. Základními zdroji údajů pro výpočet zmíněných skupin poměrových ukazatelů je rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

### 3.4.1 Ukazatele likvidity

První skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele likvidity. Ukazatele likviditu měří platební schopnost podniku, tím že poměří oběžná aktiva s krátkodobými dluhy. Do krátkodobých dluhů můžeme zařadit krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. Mezi základní a zároveň nejčastěji používané ukazatele likvidity patří oběžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Právě těmito ukazateli a jejich interpretací se budu zabývat v následujících výpočtech.

#### Běžná likvidita

Nejpoužívanějším ukazatelem likvidity je běžná likvidita, neboli likvidita třetího stupně. Tento ukazatel likvidity vyjadřuje určitou schopnost podniku přeměnit svůj oběžný majetek na peněžní prostředky a uhradit tak své krátkodobé závazky. Pro výpočet běžné likvidity jsem použil podíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy.

Tab. č. 5: Běžná likvidita v letech 2008 až 2011

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
BL	4,23	4,986	5,56	6,725

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Jak už bylo řečeno v teoretické části optimální hodnoty běžné likvidity se pohybují v rozmezí 1,5 - 2,5. Dále ze zveřejněných statistik na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu se hodnoty běžné likvidity, pro sektor ubytování, stravování a pohostinství, pohybovaly v posledních letech mezi 0,5 až 0,94. Společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. ve všech zkoumaných letech tyto hranice vysoko přesáhla a navíc je zde jasně viditelný rostoucí trend v časové řadě. Z toho můžeme vyvodit, že vybraná společnost je plně schopná hradit své krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry z oběžného majetku. Takto vysokých hodnot je dosaženo zejména z důvodu vysoké hodnoty krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek, jak už bylo zmíněno dříve při výpočtech rozdílových ukazatelů, které také posuzují likviditu podniku. Na druhé straně takto vysoká běžná likvidita nám snižuje rentabilitu společnosti a to z důvodu držení peněžních prostředků v méně výnosných formách aktiv.

### **Pohotová likvidita**

Pohotovou likviditu nazýváme likviditou druhého stupně. Oproti běžné likviditě se liší tím, že odstraňuje z oběžného majetku, nejméně likvidní část aktiv a to zásoby. Jinak je postup výpočtu stejný.

Tab. č. 6: Pohotová likvidita

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
PL	3,989	4,73	5,29	6,46

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Optimální hodnoty pohotové likvidity se nejčastěji uvádějí od 1 do 1,5. Společnost Grandhotel Pupp ve všech sledovaných letech znovu tuto hranici vysoko přesáhla a znovu je zde viditelný rostoucí trend. Takto vysoké hodnoty pohotové likvidity jsou způsobeny tím, že výše zásob výrazným způsobem neovlivňuje výši oběžných aktiv.

### **Okamžitá likvidita**

Posledním ukazatelem likvidity, kterým se budu zabývat je okamžitá likvidita neboli likvidita prvního stupně. Tento ukazatel likvidity se vyznačuje tím, že pracuje pouze s nejlíkvidnějšími složkami aktiv, tedy s krátkodobým finančním majetkem. V rámci naší společnosti tedy bereme v potaz jen peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech.

Tab. č. 7: Okamžitá likvidita v letech 2008 až 2011

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
OL	2,656	3,29	3,695	3,84

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Jako optimální hodnoty se u okamžité likvidity uvádějí hodnoty větší než 0,2. Což nám ve všech sledovaných letech likvidita prvního stupně splňuje a navíc výrazně převyšuje. Společnost je tedy okamžitě schopná dostát svým krátkodobým závazkům. Jak už bylo zmíněno při interpretacích předešlých ukazatelů likvidity, je zde velmi vysoká výše peněžních prostředků ,které jsou uloženy na bankovních účtech.

### **3.4.2 Ukazatele aktivity**

Další skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity. Tyto ukazatele v jednoduchosti měří, jak efektivně podnik či společnost hospodaří se svými aktivy. Ukazatele aktivity jsou vyjádřeny ve dvou formách a to ukazatele rychlosti obrátu a doby obrátu. V této bakalářské

práci jsou použity tři ukazatele rychlosti obratu a tři ukazatele doby obratu. Ve výpočtu jsou místo tržeb uváděny výnosy společnosti.

### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových je považován za komplexní ukazatel aktivity, velmi často je nazýván jako ukazatel vázanosti celkového vloženého kapitálu. Obrat celkových aktiv nám vyjadřuje kolikrát se celkový majetek společnosti obrátí ve výnosy za rok. Neboli kolik korun výnosů připadá na jednu korunu aktiv společnosti. V rámci této práce, využiji následující výpočet :

$$\text{výnosy} / \text{celková aktiva}$$

Tab. č. 8: Obrat celkových aktiv v letech 2008 až 2011

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	0,589	0,51	0,56	0,58

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Pro obrat celkových aktiv se doporučuje hodnota, která spadá do rozmezí 1,6 až 2,9. Společnost Grandhotel Pupp ani v jedno sledovaném roce se do tohoto rozmezí nedostal a každý rok se pohyboval pod hodnotou jedna. Například v roce 2011 se aktiva společnosti obrátila ve výnosy 0,58 krát. Vzhledem k dosaženým hodnotám můžeme říci, že společnost má příliš vysoký stav majetku a majetek je zde neefektivně využíván a společnosti tak vznikají zbytečné náklady (více aktiv než je účelné). Společnost by tedy měla zvýšit své výnosy nebo snížit svůj celkový majetek, například jeho částečným odprodejem.

### **Rychlost obratu zásob**

Tento ukazatel aktivity nás v jednoduchosti informuje, kolikrát za rok je společnost schopna přeměnit své zásoby na tržby. Rychlost obratu zásob je vypočítána jako podíl výnosů a zásob.

Tab. č. 9: Rychlost obratu zásob v letech 2008 až 2011

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Rychlost obratu zásob	27,08	25,55	26,82	31,28

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Pro rychlost obratu zásob platí, že čím je vyšší tím je lepší. Nejpříznivější a největší hodnoty dosahuje společnost v roce 2011 a to hodnoty 31,28 obrátek. Od roku 2009 ukazatel rychlosti obratu zásob vykazuje rostoucí trend, což je pro společnost příznivé a zvyšuje se platební

schopnost podniku. Tento postupný růst je způsoben zejména růstem výnosů společnosti a od roku 2010 i následným poklesem celkových zásob.

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob nám ukazuje, jak dlouho (ve dnech) je majetek společnosti vázán ve formě zásob v podnikání. Vypočítá se jako podíl zásob a denních výnosů.

Tab. č. 10: Doba obratu zásob v letech 2008 až 2011

Ukazatel (dny)	2008	2009	2010	2011
Doba obratu zásob	13,48	14,29	13,61	11,67

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Optimálním pro tento ukazatel je co nejmenší hodnota a klesající trend v časové řadě. Od roku 2009 je zde patrný klesající trend a dochází k postupnému snižování vázanosti zásob v podnikání. Nejmenší hodnoty ukazatel doby obratu zásob dosahuje v roce 2011 a to necelých 12 dní, to znamená že podnik zásoby intenzivněji využívá a oběžná aktiva nejsou dlouho vázány ve formě zásob. Naopak nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2009 a to více jak 14 dní, z důvodu výrazně nižších výnosů než v ostatních letech zkoumání a společnost v tomto roce dosáhla ztráty.

### **Rychlost obratu pohledávek**

Tento ukazatel aktivity měří počet obrátek pohledávek za dané sledované období a vypočte se jako podíl výnosů a pohledávek (krátkodobých i dlouhodobých).

Tab. č. 11: Rychlost obratu pohledávek v letech 2008 až 2011

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Rychlost obratu pohledávek	4,88	4,48	4,49	3,14

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

V rámci teorie pro ukazatel rychlosti obratu pohledávek platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím podnik rychleji zinkasuje své pohledávky. V rámci sledovaného období ukazatel vykazuje klesající tendenci, výjimkou je rozmezí let 2009 a 2010, kdy rychlost obratu pohledávek nepatrně vzroste o jednu setinu. Souhrnně můžeme říci, že tento ukazatel dosahuje neuspokojivých hodnot a to z důvodu vysoké výše krátkodobých pohledávek, zejména v roce 2011.

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel doby obratu pohledávek nám říká, jak dlouho (počet dnů) je majetek společnosti vázán ve formě pohledávek, neboli za jak dlouhou dobu jsou pohledávky splaceny. Vypočte se jako podíl pohledávek a denních výnosů.

Tab. č. 12: Doba obratu pohledávek v letech 2008 až 2011

Ukazatel (dny)	2008	2009	2010	2011
Doba obratu pohledávek	74,75	81,49	81,28	116,25

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Pro dobu obratu pohledávek platí jednoduché pravidlo, čím menší počet dnů je majetek vázán ve formě pohledávek, tím lépe pro společnost. Hodnota tohoto ukazatele v průběhu sledovaného období roste, jedinou výjimkou je opět rok 2010, kdy dojde k nepatrnému až zanedbatelnému poklesu. Nejhorší výsledku společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. dosáhla v roce 2011. V tomto roce ukazatel doby obratu pohledávek dosáhl hodnoty 116 dnů (vysoká hodnota krátkodobých pohledávek). Další důležitou věcí je velikost podniku, v našem případě se jedná o velkou společnost, která se s tím z finančního hlediska umí vypořádat, ale i přesto dochází k porušování obchodně úvěrové politiky velká část majetku je vázána v pohledávkách. Pohledávky jsou jedním z největších problémů vybrané společnosti.

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel doby obratu závazků nás informuje o tom, za jak dlouhou dobu (počet dnů) jsou splaceny závazky podniku. Postup výpočtu je srovnatelný jako u ostatních ukazatelů typu doby obratu, v tomto případě je to podíl závazků a denních výnosů.

Tab. č. 13: Doba obratu závazků v letech 2008 až 2011

Ukazatel (dny)	2008	2009	2010	2011
Doba obratu závazků	38,35	35,63	32,83	26,97

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Doba obratu závazků by měla alespoň dosahovat výše doby obratu pohledávek, ale je doporučováno aby jí překročila a byla delší než doba obratu pohledávek. Hodnota tohoto ukazatele je ve všech zkoumaných letech menší než doba obratu pohledávek a navíc je zde zřetelný klesající trend v časové řadě, což může znamenat pro společnost zhoršenou finanční stabilitu. Velmi důležité v rámci doby obratu závazků je její porovnání s dobou obratu pohledávek. Pokud je doba obratu závazků větší než pohledávek, tak podnik čerpá levný obchodní úvěr. Z hlediska společnosti Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. je tomu naopak,

tedy doba obratu závazků je menší doba obratu pohledávek a společnost poskytuje levný provozní úvěr svým odběratelům (zejména cestovním kancelářím). K největšímu rozdílu dochází v roce 2011 z již zmíněného růstu krátkodobých pohledávek (pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky).

### 3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti, jak bylo řečeno v teoretické části, slouží k hodnocení finanční stability společnosti (rovnováha finanční a majetkové struktury) a dále udávají určitý vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování. Rozhodl jsem se vypočíst a následně interpretovat následující ukazatele: celková zadluženost, koeficient samofinancování, ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu, ukazatel úrokového krytí a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. Zdrojem informací jsou tady znovu základní účetní výkazy, zejména rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

#### Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti, neboli ukazatel věřitelského rizika dává do poměru cizí zdroje a celkový majetek podniku, a vypovídá nám jaká je zadluženost společnosti.

Tab. č. 14: Celková zadluženost v letech 2008 až 2011

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	38,8 %	39 %	37,6 %	34,8 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

U tohoto ukazatele zadluženosti se doporučují hodnoty, které jsou menší než 50 % a rozhodně by celková zadluženost měla být menší než 100 %. Společnost Grandhotel Pupp ve všech sledovaných letech toto doporučení slibuje a pohybuje se pod 50 %, tzn. menší podíl cizích zdrojů financování. Navíc je zde zřetelný klesající trend od roku 2009, věřitelské riziko má tedy snižující tendenci, což je dáno zejména snižováním cizích zdrojů a vzrůstem vlastního kapitálu a čistého zisku. Dochází k postupnému snižování finanční závislosti (zvyšování finanční nezávislosti) a naplňuje se cíl podniku snižovat zadluženost, neboli snižovat podíl cizích zdrojů. V roce 2011 celková zadluženost činí necelých 35 %.

#### Koeficient samofinancování

Tento ukazatel slouží jako doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti a vypovídá nám z kolika procent je majetek společnosti financován z vlastních zdrojů.



Tab. č. 15: Koeficient samofinancování v letech 2008 až 2011

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Koeficient samofinancování	60,91 %	60,08 %	62,1 %	63,7 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Co se týče koeficientu samofinancování, tak jeho součet s celkovou zadlužeností by měl dávat přibližně jedna, což je splněno ve všech letech zkoumání. Od roku 2009 se koeficient samofinancování postupně zvyšuje až na hodnotu 63,7 % v roce 2011. To můžeme označit za velmi pozitivní, protože dochází ke zvyšování finanční nezávislosti společnosti. V rozmezí let 2008 a 2009 tento ukazatel nepatrně poklesl, a to z důvodu poklesu vlastního kapitálu způsobeným dosažením ztráty v těchto letech. Co se týče oborového průměru tak ten se v posledních letech pohyboval od 25 do 40 %, tzn., že zde převažuje financování z cizích zdrojů. Společnost Grandhotel Pupp oborový průměr vysoko překročila.

#### **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

Dalším významným a velmi často používaným ukazatelem zadluženosti je ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu, který kombinuje dva předešlé ukazatele a vypovídá o tom jestli společnost preferuje cizí či vlastní kapitál.

Tab. č. 16: Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2008 až 2011

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Ukazatel zadluženosti VK	63,7 %	64,9 %	60,6 %	54,7 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Pro interpretaci ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu je důležitá hodnota 1 neboli 100 %. Pokud se společnost pohybuje pod 100 %, preferuje vlastní kapitál před cizím kapitálem a tím je atraktivnějším pro potenciálního věřitele (menší riziko). V rámci naší společnosti se ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu pohybuje ve všech zkoumaných letech pod hodnotou 100 % a od roku 2009 tento ukazatel vykazuje klesající trend. Společnost Grandhotel Pupp tedy financuje svoji činnost především z vlastních zdrojů a vypořádává se svými závazky.

#### **Ukazatel úrokového krytí**

Tento ukazatel zadluženosti nám říká kolikrát je zisk před úroky a zdaněním (EBIT) větší než nákladové úroky.

Tab. č. 17: Ukazatel úrokového krytí v letech 2008 až 2011

Ukazatel	2010	2011
Ukazatel úrokového krytí	10,49	12,899

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Optimální hodnotou pro ukazatel úrokového krytí je, aby byl větší než 3 (aby přinášel ještě dostatečný efekt pro vlastníky či akcionáře) a dále pro něj platí, že čím je vyšší, tím je lepší finanční situace podniku, pokud tento podnik splácí úroky. V letech 2010 a 2011 ukazatel úrokového krytí dosáhl velmi uspokojivých hodnot a můžeme společnost Grandhotel Pupp považovat za finančně zdraví podnik. Takto vysoké hodnoty jsou způsobeny poklesem nákladových úroků a nárůstem zisku před úroky a zdaněním (EBIT). V letech 2008 a 2009 společnost dosáhla ztráty a tím pádem k úhradě úroků ze zisku před úroky a zdaněním nedošlo, a proto jsem výpočet pro tyto dva roky neprovedl.

### **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**

Posledním ukazatelem zadluženosti, který vypočtu a následně interpretuju je ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. Tento ukazatel zadluženosti souvisí s podkapitalizováním a překapitalizováním společnosti a porovnává se s hodnotou jedna. Výpočet jsem provedl podle vzorce: (vlastní kapitál + dlouhodobé cizí zdroje) / dlouhodobý majetek.

Tab. č. 18: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v letech 2008 až 2011

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Krytí d. majetku d. zdroji	1,098	1,086	1,20	1,339

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Ve všech sledovaných letech je tento ukazatel zadluženosti větší než jedna a společnost Grandhotel Pupp je tedy mírně překapitalizována. Tzn., že společnost kryje dlouhodobými zdroji a vlastním kapitálem i část krátkodobého majetku. Ukazatel, ale nedosahuje žádných výrazných hodnot a z toho můžeme soudit, že kapitálová struktura je v pořádku.

### **3.4.4 Ukazatele rentability**

Poslední skupinou poměrových ukazatelů, kterými se budu zabývat jsou ukazatele rentability, neboli ziskovosti. Tyto ukazatele říkají kolik zisku nám přinášejí jednotlivé zdroje, které byly použity na jeho dosažení). Srovnáváme tedy zisk s jinými veličinami (například celková aktiva, výnosy, celkové náklady atd.). V rámci těchto ukazatelů používám ve výpočtech dvě

kategorie zisku a to zisk před úroky a zdaněním (EBIT) a čistý zisk (EAT). Budu se zabývat těmito ukazateli rentability: rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita tržeb (ROS), rentabilita nákladů (ROC) a rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE).

V letech 2008 a 2009 dosáhla společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. ztráty, tudíž pro tyto dva roky vycházejí všechny ukazatele rentability záporné. Tudíž jednotlivé složky, jako jsou výnosy atd. nepřinášejí žádný zisk a nemá je smysl počítat, proto budu počítat ukazatele rentability pouze pro roky 2010 a 2011.

### **Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)**

Tento ukazatel se považuje za základní ukazatel rentability a vyjadřuje nám kolik jedna koruna celkového vloženého kapitálu (celková aktiva) vytváří zisku. Do ukazatele ROA můžeme dosahovat různé kategorie zisku. Rozhodl jsem se, že budu dosahovat zisk před úroky a zdaněním (EBIT), protože pro ukazatel ROA nelze obecně určit doporučené hodnoty a je třeba ho porovnat s oborovým průměrem.

Tab. č. 19: ROA v letech 2010 a 2011

Ukazatel	2010	2011
ROA	3,94 %	4,21 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

V letech 2010 a 2011 ukazatel ROA dosahuje kladných hodnot, z důvodu dosažení zisku. V rámci časové řady můžeme konstatovat jednoznačný rostoucí trend, což je pro společnost velmi pozitivní, v tom, že dochází ke zlepšování generování zisku z dostupných aktiv. Pokud porovnáme dosažené hodnoty ROA s oborovým průměrem, tak potom v roce 2010 se společnost Grandhotel Pupp pohybuje vysoko nad hranicí oborového průměru v sektoru ubytování, stravování a pohostinství. Oborový průměr v roce 2010 se pohyboval na úrovni - 0,78 % a pro společnost se jedná o velmi dobrý výsledek. Podobnou interpretaci můžeme vyvodit i v roce 2011.

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb vypovídá o tom kolik korun zisku dokáže podnik vyprodukovat na jednu korunu tržeb. V rámci tohoto ukazatele jsem místo tržeb použil výnosy podniku, protože lépe vystihují činnost podniku a budu pracovat s čistým ziskem. Do výnosů podniku za hlediska výpočtu ROS jsem zahrnul tržby za prodej zboží, výkony, ostatní provozní výnosy a ostatní

finanční výnosy. Nezahrnul jsem tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu a výnosové úroky. Obě tyto kategorie by mohly zkreslovat celkovou hodnotu rentability tržeb, tím že by například společnost v jednom období (oproti ostatním obdobím) odprodala část nemovitého majetku a výnosy podniku by se tak zvýšili.

Tab. č. 20: ROS v letech 2010 a 2011

Ukazatel	2010	2011
ROS	4,75 %	5,21 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Pro tento ukazatel obecně platí, že čím větší je jeho hodnota tím tržby vygenerují více zisku. Hodnoty rentability tržeb vykazují rostoucí tendenci, což značí pro společnost určitý pozitivní signál výkonnostní činnosti. Je to zejména z důvodu růstu tržeb a rostoucím ziskem. V roce 2011 dosáhla hodnota tohoto ukazatele 5,21 %. Můžeme tedy říct, že v roce 2011 se zisk podílí 5,21 % na jedné koruně výnosů, neboli na jedné koruně výnosů se zisk podílí 0,0521 Kč, stále tedy dosahuje relativně malých hodnot.

#### Rentabilita nákladů (ROC)

Dalším ukazatelem rentability, kterým se budu zabývat je rentabilita nákladů. Tento ukazatel rentability nám vypovídá o tom, kolik korun zisku připadá na jednu korunu nákladů. Jinak řečeno kolik korun nákladů musí společnost vynaložit, aby dosáhla jedné koruny zisku. Vypočet je dán podílem čistého zisku a celkových nákladů. Celkové náklady společnosti jsou složeny z několika položek. Vycházel jsem z výkazu zisku a ztráty a celkové náklady jsem získal součtem nákladů vynaložené na prodej zboží, výkonové spotřeby, osobních nákladů, daní a poplatků, odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku atd.

Tab. č. 21: ROC v letech 2010 a 2011

Ukazatel	2010	2011
ROC	5,06 %	5,56 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

U tohoto ukazatele rentability jednoduše platí, že čím je vyšší, tím lépe jsou ve společnosti zhodnoceny náklady, které byly vloženy do podnikání a tím vyšší je procento zisku. Pro rentabilitu nákladů je optimální když se pohybuje nad 10 % a toho ani v jednom zkoumaném roce společnost nedosahuje a dále je pro rentabilitu nákladů optimální, když tento ukazatel vykazuje ve vývojové řadě rostoucí tendenci, což je v našem případě splněno od roku 2009. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosahuje v roce 2011 a to 5,56 %, tzn., že na jednu korunu

vynaložených nákladů připadá 0,0556 Kč zisku. Hodnoty ROC se postupně zvyšují, ale stále nedosahují optimální hodnot.

### **Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)**

Tento ukazatel rentability je odvozený od rentability celkových aktiv a vyjadřuje výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu. Výpočet vychází z poměru zisku před úroky a zdaněním a vlastního kapitálu + dlouhodobých závazků.

Tabulka č. 22: ROCE v letech 2010 a 2011

Ukazatel	2010	2011
ROCE	5,87 %	6,06 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Stejně jako u ostatních ukazatelů rentability vypočítávám tento ukazatel jen pro roky 2010 a 2011. Pro roky 2008 a 2009 vykazuje ROCE zápornou hodnotu z důvodu dosažení záporného výsledku hospodaření. V letech 2010 a 2011 již ROCE dosahuje kladných hodnot a od roku 2009 vykazuje pozitivní rostoucí trend.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Posledním ukazatelem rentability, kterým se budu zabývat je rentabilita vlastního kapitálu, která nám uvádí výnosnost kapitálu, kterou do společnosti vložili jeho vlastníci. Tento ukazatel se vypočte jako podíl čistého zisku (EAT) a vlastního kapitálu. Pro lepší orientaci se rentabilita vlastního kapitálu porovnává s oborovým průměrem.

Tabulka č. 23: ROE v letech 2010 a 2011

Ukazatel	2010	2011
ROE	4,27 %	4,75 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Obecně se u tohoto ukazatele uvádí, že by měl být větší než ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROA) což máme splněno jako pro rok 2010 tak pro rok 2011 a dále pro tento ukazatel platí, že hodnota ROE by měla být vyšší než výnos bezrizikové investice, to je pro oba dva roky splněno. Stejně jakou u ostatních ukazatelů rentability se v letech 2008 a 2009 dostává do záporných hodnot. Pokud hodnoty ROE porovnáme s oborovým průměrem, tak ten například pro rok 2010, pro sektor ubytování, pohostinství a stravování, dosahoval záporných hodnot. Takže hodnota ROE, které společnost dosáhla v roce 2010 tento oborový

průměr vysoce převýšila. I když hodnoty jednoznačně převyšují oborový průměr, stále nedosahují potřebných hodnot a výnosnost kapitálu není dostačující.

Pokud by jsme v krátkosti interpretovali výsledky všech ukazatelů rentability v letech 2010 a 2011, tak dosahují kladných hodnot a rok od roku se zvyšují (platí tady jednoduché pravidlo „čím vyšší, tím lepší“), ale stále nedosahují optimálních hodnot.

### 3.5 Souhrnné ukazatele hospodaření

Pomocí souhrnných ukazatelů hospodaření můžeme posoudit celkovou finanční situaci společnosti a předpovědět její budoucí vývoj pomocí jednoho čísla. Nejznámějším dělením těchto účelově vybraných skupin ukazatelů je na bankrotní a bonitní modely.

#### 3.5.1 Bankrotní modely

První skupinou souhrnných ukazatelů hospodaření jsou bankrotní modely. Tyto modely informují společnost, zda je v blízké době ohrožena bankrotem a jsou založeny na tom, že každá firma, které hrozí bankrot, vykazuje před finančním krachem určité symptomy (problém s běžnou likviditou atd.). Rozhodl jsem se, že pro společnost Grandhotel Pupp použiji Altmanův model a Index důvěryhodnosti, který lépe vyhovuje českým podmínkám.

#### Altmanův model

Existuje mnoho modifikací Altmanova modelu, který patří mezi nejznámější bankrotní modely. Vyjadřuje finanční situaci společnosti a jeho velkou výhodou je předpověď bankrotu přibližně dva roky před skutečným finančním krachem (Blaha, Jindřichovská, 2006). Vybral jsem modifikaci z roku 1983, která není vázána na znalost tržní hodnoty společnosti Grandhotel Pupp. Důvodem je to, že společnost Grandhotel Pupp není obchodovatelná na burze cenných papírů. Budu tedy vycházet pouze z informací ze základních účetních výkazů, zejména z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty.

Tab. č. 24: Altmanovo Z-skóre v letech 2008 až 2011

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Z-skóre	1,22889	1,1047066	1,39879	1,5069

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Interpretace Altmanova modelu závisí na pásmu, ve kterém se dosažená hodnota pohybuje. Hodnota Z-skóre společnosti Grandhotel Pupp se kromě roku 2009 pohybuje v šedé zóně. Šedá zóna znamená, že společnost má určité finanční potíže není tedy jasné jaký bude budoucí vývoj společnosti. Dále je od roku 2009 možné vyzorovat jasně rostoucí trend

Altmanova Z-skóre, což je velmi pozitivní. V roce 2009 je hodnota Z-skóre menší než 1,2 a znamenalo by to tedy, že podnik se pohybuje v pásmu bankrotu, ale odstup od šedé zóny byl minimální a můžeme konstatovat, že finanční situace v tomto roce nebyla na takové špatné úrovni. Výsledku v roce 2009 je dosažena zejména z důvodu dosažení záporného výsledku hospodaření, který je obsažen v ukazateli X3 a dále z rapidního poklesu výnosů společnosti (ukazatel X5).

### **Index důvěryhodnosti (IN05)**

Dalším bankrotním modelem, který je velmi často využíván je index důvěryhodnosti. Tento model posuzuje finanční zdraví podniku a je vytvořen tak, aby vyhovoval lépe českým podmínkám. Index důvěryhodnosti se stejně jako Altmanův model pohybuje v mnoha modifikacích, tentokrát podle roku kdy byl vytvořen. Rozhodl jsem využít modifikace z roku 2005, tedy model IN05.

Tab. č. 25: IN05 v letech 2008 až 2011

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
IN05	0,706	0,482	1,539	1,783

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Stejně jako u Altmanova z-skóre je důležité pásma, do kterého dosažená hodnota spadá. V letech 2008 a 2009 se hodnoty IN05 pohybují pod hranicí 0,9 společnost by podle interpretace IN05 spěla k bankrotu. Nižších hodnot v těchto letech je dosaženo zejména z důvodu dosažení ztráty, která hraje roli v ukazatelích X2 a X3 (v podobě záporného EBITu). Nejhoršího výsledku je dosaženo v roce 2009 a to 0,482, a to z důvodu již zmíněné ztráty a rapidního snížení tržeb (ukazatel X4-výnosy). V roce 2010 společnost Grandhotel Pupp dosáhla hodnoty 1,539, což by znamenalo šedou zónu. Nicméně hodnoty se v tomto roce značně přibližují hodnotě 1,6 a finanční situace společnosti je příznivá a společnost se nemusí obávat bankrotu. Jasně nejlepšího výsledku společnost dosahuje v roce 2011 a to 1,783, tzn., že společnost se nachází v pásmu prosperity a tvoří hodnotu. Stejně jako u Altmanova modelu je zde od roku 2009 zřetelný rostoucí trend ve vývojové řadě.

### **3.5.2 Bonitní modely**

Druhou skupinou souhrnných ukazatelů hospodaření jsou bonitní modely. Tyto ukazatele vyhodnocují finanční situaci společnosti a snaží se jí stanovit bonitu. V rámci této bakalářské práce jsem se rozhodl pro výpočet Kralicekova Quicktestu.

## Kralicekův Quicktest

Tento bonitní model je jedním z nejpoužívanějších bonitních modelů a skládá se ze čtyř rovnic. Na základě výsledků těchto rovnic, se přidělují jednotlivým výsledkům body a hodnotí se následně finanční situace.

Tab. č. 26: Ukazatelé R1, R2, R3 a R4 v letech 2008 až 2011

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
R1	0,6090888	0,600837	0,6210307	0,63745
R2	3,52773	2,35402	1,03098	2,21043
R3	-0,0187788	-0,039526	0,0393616	0,042103
R4	0,07184	0,10838	0,1581686	0,06067

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Tab. č. 27: Stanovení bodů a vyhodnocení (roky 2008 až 2011)

	2008	2009	2010	2011
R1	4	4	4	4
R2	1	0	0	0
R3	0	0	1	1
R4	2	4	4	2
Hodnocení finanční stability	2,5	2	2	2
Hodnocení výnosové situace	1	2	2,5	1,5
Hodnocení finanční situace	1,75	2	2,25	1,75

Zdroj: Vlastní zpracování (2013)

Po vypočtení Kralicekova Quicktestu, můžu konstatovat, že společnost Grandhotel Pupp se na základě bodového hodnocení nachází ve všech letech v šedé zóně, z hlediska finanční situace. Můžeme tedy klasifikovat nejednoznačnou situaci z hlediska bonity. Od roku 2008 je zde patrný rostoucí trend, což můžeme brát za velice pozitivní výsledek. V roce 2011 ovšem dochází k poklesu na hodnotu 1,75, což můžeme považovat za negativní, v důsledku toho, že by to mohlo značit zhoršování ve zhodnocování prostředků. Tento pokles je způsoben poklesem provozního cash flow (vzrůst krátkodobých pohledávek), který je obsažen v R4. Společnost Grandhotel Pupp můžeme považovat za finančně stabilní, k problémům dochází především po výnosové stránce (viz hodnocení výnosové situace).



## 4 Navrhnutí možných řešení v konkrétním podnikovém procesu

### 4.1 Návrhy řešení v oblasti pohledávek

Provedená finanční analýza nám odhalila silné a slabé stránky podniku z hlediska finančního hospodaření. Za silné stránky podniku můžeme považovat převahu financování z vlastních zdrojů, dochází tedy ke snižování finanční závislosti. Což můžeme vidět u ukazatelů zadluženosti, kde dochází k postupnému snižování celkové zadluženosti a zvyšování koeficientu samofinancování. Další silnou stránkou podniku je jeho likvidita. To můžeme vyzorovat u ukazatelů likvidity a rozdílových ukazatelů. Likvidita v našem případě má i druhou a to negativní stránku, jak už bylo řečeno dříve, příliš vysoká běžná likvidita nám snižuje rentabilitu společnosti (viz interpretace ukazatelů likvidity). Za další silné stránky společnosti můžeme považovat relativně nízkou výši zásob, zvyšující se tržby za poskytování hotelových služeb (tržby za prodej vlastních výrobků) a rostoucí zisk společnosti. Mezi slabé stránky podniku patří nízká hodnota ukazatelů rentability, dlouhá doba obratu pohledávek, krátká doba obratu závazků. V rámci této části bakalářské práce bych se chtěl zabývat především pohledávkami, které patří mezi největší problémy podniku v rámci finančního řízení.

Pohledávky jsou součástí oběžného majetku společnosti a jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách. Jako takové ovlivňují různé oblasti finančního řízení, například likviditu společnosti, výnosy, majetkovou strukturu atd. Dle časového hlediska je můžeme rozdělit na pohledávky krátkodobé a dlouhodobé. Dlouhodobé pohledávky společnost Grandhotel Pupp eviduje po celé zkoumané období ve výši 49 tisíc ve formě dlouhodobě poskytnutých záloh. Jejich výše je tedy zanedbatelná a budu se zabývat pouze krátkodobými pohledávkami.

Jak můžeme vidět v tabulkách níže, tak výše krátkodobých pohledávek se od roku 2009 zvyšuje. K rapidnímu růstu dochází zejména v roce 2011, kdy krátkodobé pohledávky dosáhly úrovně 86 489 000 což je skoro o 30 milionů více než v předešlém účetním období. Navíc od roku 2009 dochází ke zvyšování podílu krátkodobých pohledávek na celkových aktivech, což můžeme označit za negativní trend.

Tab. č. 28 : Vývoj krátkodobých pohledávek v letech 2008 až 2011

(v tis.)	2008	2009	2010	2011
Krátkodobé pohledávky	57 021	51 719	56 789	86 489

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Tab. č. 29 : Podíl krátkodobých pohledávek na celkovém majetku v letech 2008 až 2011

( v %)	2008	2009	2010	2011
Celková aktiva	100 %	100 %	100 %	100 %
Krátkodobé pohledávky	12,03 %	11,43 %	12,41 %	18,49 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Dalším indikátorem problémovosti pohledávek je doba obratu pohledávek, která v roce 2011 vyšplhala až na 116 dní. To nám ukazuje, že v pohledávkách jsou po dlouhou dobu vázány finanční prostředky společnosti a navíc dochází k porušování obchodní úvěrové společnosti. Další problémy přicházejí s porovnáváním dobou obratu závazků (viz interpretace ukazatelů aktivity).

Souhrnně můžeme říci, že pohledávky představují hlavní problém společnosti Grandhotel Pupp, tedy je zde problém včasného splácení pohledávek vůči společnosti Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. Hlavní část krátkodobých pohledávek společnosti tvoří především pohledávky z obchodních vztahů (24 196 000 Kč) a jiné pohledávky, které obsahují půjčku jiné firmě za úroky. Takto vysoká úroveň krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů je způsobena převážně prodejem na obchodní úvěr cestovním kancelářím, ale i fyzickým osobám. Pro přehlednost uvádím postup, který uplatňuje společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. při nezaplacení poskytnutých hotelových služeb. Tento postup spočívá v kontaktování odběratele, který nezaplatil včas, ve formě elektronické upomínky, aby zaplatil poskytnuté služby. Pokud kontaktovaný odběratel nereaguje na upomínku, je dále kontaktován obchodním manažerem Grandhotelu Pupp. Pokud nereaguje odběratel ani na obchodního manažera, tak společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. předává pravomoci právní kanceláři, která zmíněnému odběrateli pošle upomínku pod svojí hlavičkou. Dále probíhají jednání a v konečném případě je podán soudní návrh (pokud stále nedošlo k zaplacení). Z účetního hlediska je nesplacená pohledávka převedena na jiný analytický účet, ale stále v rámci účtu 311 a v tomto roce dojde k vytvoření opravné položky a to ve výši 100% v případě, že se jedná o pohledávky předané k právnímu vymáhání.

Řešením vysoké výše pohledávek, které se nabízí jako první a nejjednodušší je neposkytovat hotelové služby na obchodní úvěr, nebo tyto obchody maximálně snížit. Na toto opatření můžeme pohlížet ze dvou stran. První stranou je neprodávat hotelové služby na obchodní úvěr a tedy dosáhnout nulových či minimálních pohledávek, tudíž minimální vázání peněžních prostředků, které může podnik zhodnotit lépe. Negativem tohoto opatření by mohl být úbytek zákazníků v budoucnu. Druhou stranou je připuštění existence určité výše pohledávek a

poskytování obchodního úvěru největším odběratelům z řad cestovních kanceláří, z důvodu udržení největších současných odběratelů a případně získání nových. Mezi nejvýznamnější odběratele společnosti v roce 2011 patřili například Terma Travel LLP, Film Servis Festival Karlovy Vary a.s., Galilee Tours a Gulliver's Travel Agency. Tento druhý pohled bych tedy navrhoval do budoucna zavést v rámci obchodně úvěrové politiky společnosti a uvedeným společností stanovit benevolentnější podmínky z hlediska prodeje hotelových služeb na způsob obchodního úvěru. Navíc aby se dosáhlo včasného splacení krátkodobých pohledávek tak jednotlivé pohledávky přísně monitorovat, stanovit si určité úvěrové limity a stanovit rating jednotlivým odběratelům. Mělo by tedy dojít ke zpřísnění obchodně úvěrové politiky. Pokud přece jenom nedojde k včasnému splacení pohledávky měl by být uplatněn kratší postup než je to v případě Grandhotelu Pupp a to po první elektronické upomínce, předat plnění právnímu oddělení.

V současné době již společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. uplatňuje určitá opatření pro snížení pohledávek, kdy dochází ke snižování prodeje na obchodní úvěr pro nové zákazníky z řad fyzických osob i cestovních agentur.

## **4.2 Navrnutí řešení v oblasti konkurence**

Doplňkovou oblastí, kterou se budu zabývat je oblast konkurence v oboru lázeňských a hotelových služeb v Karlových Varech. Karlovy Vary jsou známé především jako proslulé lázeňské město a přijíždí sem velké množství návštěvníků. Tyto návštěvníci si vybírají místo na přespání (pokud není již součástí zájezdu) a to z hlediska kvality a i ceny. Konkurence v oblasti hotelových služeb je tedy v Karlových Varech velmi vysoká, nachází se zde velké množství menších i větších hotelů a to i další dva hotely pětihvězdičkové (hotel Plaza a Savoy). Dochází tedy ke konkurenčnímu boji a k boji o každého potenciálního hosta. Samozřejmě je na místě rozlišovat určité cenové kategorie. Grandhotel Pupp patří do dražší cenové kategorie a pokoj stojí průměrně 2807 korun, což samozřejmě odpovídá vysoké kvalitě poskytovaných služeb. Do této cenové kategorie ještě patří již zmíněný hotel Plaza a hotel Savoy. Tyto dva hotely můžeme označit za největší konkurenty Grandhotelu Pupp. Výhodou Grandhotelu Pupp je jeho historický barokní vzhled a dlouhá tradice sahající až do devatenáctého století. Dále jeho spojení s MFF Karlovy Vary, který zvyšuje jeho prestiž v zahraničí. Nevýhodou je, že nemá vlastní bazén a moderní wellness centrum s vlastní posilovnou. Návrh možného řešení je v této oblasti jednoduchý a společnost toto řešení již uplatnila. Tím řešením je výstavba bazénu a moderního wellness centra, která započala v roce

2012. Důvodem pro výstavbu je zlepšení materiálně technické základny hotelu, na základě požadavků hostů a právě již zmíněnou konkurencí. Závěrem ke konkurenci můžeme říci, že Grandhotel Pupp má velmi dobré postavení v oblasti hotelových služeb v Karlových Varech, které do budoucna dle mého názoru ještě posílí z hlediska dokončení vlastního moderního wellness centra a bazénu.

## **5 Závěr**

Jak bylo zmíněno v úvodu, cílem bakalářské práce bylo stanovit teoretický rámec finanční analýzy a aplikovat východiska teoretické části do samotného provedení finanční analýzy společnosti Grandhotelu Pupp Karlovy Vary. Na základě provedené finanční analýzy vyhodnotit finanční situaci společnosti a navrhnout případná řešení v problémových oblastech finančního řízení.

Bakalářská práce je rozvržena do čtyř částí. V první části byly shrnuty teoretické poznatky finanční analýzy. Tato část obsahuje informace o účelu finanční analýzy, o základních uživateli a na co se tito uživatelé zaměřují, o jednotlivých zdrojích informací, o metodách finanční analýzy a nakonec informace o jednotlivých ukazatelích.

Druhá část bakalářské práce je zaměřena na charakteristiku vybrané společnosti. V této části jsou zmíněny základní údaje, velmi stručně popsána historie Grandhotelu Pupp a již zmíněná charakteristika společnosti.

V další části je provedena samotná finanční analýza společnosti a to za období 2008 až 2011. Za tyto roky byly společností Grandhotel Pupp poskytnuty účetní závěrky a všechny další potřebné informace. V rámci této části byly použity elementární metody, které zahrnují analýzu absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnných ukazatelů hospodaření.

Provedením finanční analýzy za roky 2008 až 2011 bylo zjištěno, že společnost Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. je v uspokojivé finanční situaci, ale i zde, v rámci finančního řízení, jsou problémové oblasti. Za nejvíce problémovou oblast můžeme považovat krátkodobé pohledávky společnosti. V letech 2008 a 2009 se společnost dostala do ztráty, což bylo způsobeno rapidním snížením tržeb v těchto letech. Dosáhnutí ztráty ovlivnilo především ukazatele rentability, které v tomto období dosáhly záporných hodnot. V letech 2008 a 2009 je i zřejmý největší podíl cizích zdrojů na financování společnosti. Nejlepšího výsledku společnost naopak dosáhla v posledním roce zkoumání, což nám potvrzují i vypočítané

Altmanův model a index důvěryhodnosti. Od roku 2009 dochází ke snižování cizích zdrojů a zvyšuje se finanční nezávislost podniku, jak můžeme vidět na výsledcích analýzy zadluženosti. Co se týče rozdílových ukazatelů, tak ty dosahují ve všech letech zkoumání vysokých kladných hodnot a navíc je zde zřetelný rostoucí trend od roku 2008. Z výsledků těchto ukazatelů můžeme vyvodit, že podnik je schopen hradit své závazky a je připravený na vznik mimořádných výdajů a je tedy dostatečně likvidní. Toto nám potvrzují i ukazatele likvidity, u kterých je znovu rostoucí trend od roku 2008 a dosahují vysokých hodnot. Jak už bylo řečeno při interpretaci ukazatelů likvidity a rozdílových ukazatelů, takto vysokých hodnot je dosaženo díky vysokému stavu peněz na bankovních účtech a stavu krátkodobých pohledávek. Na druhé straně vysoké ukazatele likvidity nám snižují rentabilitu společnosti, z důvodu držení peněz v méně výnosných formách. Z hlediska analýzy rentability, společnost ani v jednom roce nedosahuje optimálních hodnot a nedosahuje tedy v této oblasti příliš dobrých výsledků. Je zde ale viditelný rostoucí trend, což je pozitivní do budoucích let. Z analýzy ukazatelů aktivity je patrné, že společnost má příliš vysoký stav majetku než je účelné a měla by část majetku odprodat či zvýšit své výnosy. V této oblasti je problémem vysoká hodnota doby obratu pohledávek, kdy dochází k porušování obchodně úvěrové politiky společnosti. Největší hodnoty doba obratu pohledávek dosáhla v roce 2011 a to 116 dnů. Navíc při porovnání s dobou obratu závazků, který v průběhu sledovaného období klesá až na hodnotu 27 dnů, se nejedná o pozitivní jev. Společnost Grandhotel Pupp poskytuje tedy levný provozní úvěr svým odběratelům. Souhrnně tedy můžeme říci, že společnost se v posledních letech nachází v uspokojivé finanční situaci, snižuje se finanční závislost a společnost je schopná dostát svým závazkům a je dostatečně likvidní. Jak už bylo řečeno problémem společnosti je vysoká výše krátkodobých pohledávek a benevolentní obchodní úvěrová politika.

Poslední část obsahuje návrhy řešení v problémových oblastech. V této části bakalářské práce se zaměřuji zejména na řešení krátkodobých pohledávek. Krátkodobé pohledávky jsou ve sledovaném období 2008 až 2011 největším problémem společnosti a jejich velká část je již po lhůtě splatnosti. Návrhem v této oblasti je zpřísnění obchodně úvěrové politiky společnosti, tedy prodávat na úvěr pouze největším odběratelům a navíc si stanovit úvěrové limity a přidělit rating jednotlivým odběratelům. Dále se v této části zabývám oblastí konkurence v Karlových Varech, kde Grandhotel Pupp má velmi silné postavení, které v dalších letech ještě posílí z důvodu výstavby moderního bazénu a wellness centra s posilovnou.

## **6 Seznam obrázků a tabulek**

### **Seznam obrázků**

- Obr. č. 1 - Provázanost účetních výkazů
- Obr. č. 2 - Struktura rozvahy
- Obr. č. 3 - Výpočet zisků
- Obr. č. 4 - Schéma přímé metody
- Obr. č. 5 - Schéma nepřímé metody
- Obr. č. 6 - Vymezení čistého pracovního kapitálu
- Obr. č. 7 - Sídlo společnosti

### **Seznam tabulek**

- Tab. č. 1 : Bodování výsledků Kralicekova Quicktestu
- Tab. č. 2 : Čistý pracovní kapitál v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 3 : Čistý peněžní majetek v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 4 : Čisté pohotové prostředky v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 5 : Běžná likvidita v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 6 : Pohotová likvidita v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 7 : Okamžitá likvidita v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 8 : Obrat celkových aktiv v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 9 : Rychlost obratu zásob v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 10 : Doba obratu zásob v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 11 : Rychlost obratu pohledávek v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 12 : Doba obratu pohledávek v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 13 : Doba obratu závazků v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 14 : Celková zadluženost v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 15 : Koeficient samofinancování v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 16 : Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2008 až 2011

- Tab. č. 17 : Ukazatel úrokového krytí v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 18 : Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 19 : ROA v letech 2010 a 2011
- Tab. č. 20 : ROS v letech 2010 a 2011
- Tab. č. 21 : ROC v letech 2010 a 2011
- Tab. č. 22 : ROCE v letech 2010 a 2011
- Tab. č. 23 : ROE v letech 2010 a 2011
- Tab. č. 24 : Altmanovo z-skóre v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 25 : IN05 v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 26 : Ukazatele R1, R2, R3 a R4 v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 27 : Stanovení bodů a vyhodnocení (roky 2008 až 2011)
- Tab. č. 28 : Vývoj krátkodobých pohledávek v letech 2008 až 2011
- Tab. č. 29 : Podíl krátkodobých pohledávek na celkovém majetku v letech 2008 až 2011

## 7 Seznam použité literatury

BLAHA, Zdeněk; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha : Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3

FUČÍKOVÁ Jana. Účetní rozvaha. <http://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetni-rozvaha&idc=55>. 29.4.2013

Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. Historie Grandhotelu Pupp. <http://www.pupp.cz/cz/sekce/15-historie.html>. 29.4.2013

GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. Praha : Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2

HRDÝ, Milan; HOROVÁ, Michaela. Finance podniku. Praha : Wolters Kluwer, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5

KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. Finanční analýza : krok za krokem. Praha : C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady. Praha : Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza : metody, ukazatele a využití v praxi, 4. aktualizované vydání. Praha : Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8

STROUHAL, Jiří. Slovník pojmů z finančního řízení - 3. část U. Účetnictví, daně a právo v praxi fyzických a právnických osob, č. 2/2013, s. 1-12

Výroční zpráva společnosti Grandhotel Pupp a.s. Karlovy Vary: Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s.,(2008, 2009, 2010, 2011)



## **8 Seznam příloh**

Příloha A: Rozvaha v letech 2008 až 2011

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty v letech 2008 až 2011

Příloha C: Horizontální analýza rozvahy

Příloha D: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha E: Vertikální analýza rozvahy

Příloha F: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

**Příloha A: Rozvaha v letech 2008 až 2011**

(údaje jsou v tis. Kč; stavy vždy k 31.12. daného roku)

označ.		2008	2009	2010	2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	473 724	452 613	457 425	467 846
A	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0	0	0	0
B	<b>Dlouhodobý majetek</b>	283 332	267 543	255 620	242 698
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 045	697	449	190
B.I. 1	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3	Software	1 045	697	449	190
4	Ocenitelná práva	0	0	0	0
5	Goodwill	0	0	0	0
6	Jiný DNM	0	0	0	0
7	Nedokončený DNM	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na DNM	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	282 287	266 846	255 171	242 508
B.II.1	Pozemky	9 279	9 279	9 279	9 279
2	Stavby	245 369	231 816	218 429	205 098
3	SMV a soubory movitých věcí	19 463	14 645	12 585	12 492
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
6	Jiný DHM	7 890	7 922	7 871	7 906
7	Nedokončený DHM	296	3 184	7 007	7 733
8	Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C	<b>Oběžná aktiva</b>	181 013	179 053	197 644	222 073
C.I.	Zásoby	10 291	9 075	9 516	8 687
C.I. 1	Materiál	9 713	8 547	8 937	8 086
2	Nedokončená výroby a polotovary	0	0	0	0

3	Výrobky	0	0	0	0
4	Zvířata	0	0	0	0
5	Zboží	578	528	579	601
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	49	49	49	49
C.II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2	Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3	Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	49	49	49	49
6	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	57 021	51 719	56 789	86 489
C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	23 981	16 758	19 346	24 196
2	Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3	Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva, a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6	Stát-daňové pohledávky	0	0	0	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	130	234	633	1 295
8	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	32 910	34 727	36 810	60 998
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	113 652	118 210	131 290	126 848
C.IV.1	Peníze	552	530	580	738
2	Účty v bankách	113 100	117 680	130 710	126 110
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4	Požizovaný KFM	0	0	0	0
D.I.	<b>Časové rozlišení</b>	9 379	6 017	4 161	3 075

D.I. 1	Náklady příštích období	9 130	5 770	3 356	2 769
2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	249	247	805	306
	<b>PASIVA CELKEM</b>	473 724	452 613	457 425	467 846
A	<b>Vlastní kapitál</b>	288 540	271 947	284 075	298 230
A.I.	Základní kapitál	153 289	153 289	153 289	153 289
A.I. 1	Základní kapitál	153 289	153 289	153 289	153 289
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	13 079	13 079	13 079	13 079
A.II.1	Emisní ažio	13 029	13 029	13 029	13 029
2	Ostatní kapitálové fondy	50	50	50	50
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	66 705	66 705	66 705	66 705
A.III.1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	34 361	34 361	34 361	34 361
2	Statutární a ostatní fondy	32 344	32 344	32 344	32 344
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	67 299	55 467	38 874	51 002
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	67 299	55 467	38 874	51 002
2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.V.	VH běžného období	-11 832	-16 593	12 128	14 155
B.	<b>Cizí zdroje</b>	183 808	176 545	172 185	163 161
B.I.	Rezervy	47 250	65 525	72 949	77 802
B.I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	47 250	65 525	72 949	77 802
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	22 839	18 683	22 845	26 861
B.II. 1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0

2	Závazky-ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
3	Závazky-podstatný vliv	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
9	Jiné závazky	0	0	0	0
10	Odložený daňový závazek	22 839	18 683	22 845	26 861
B.III.	Krátkodobé závazky	29 279	22 632	22 959	20 079
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	14 083	12 917	9 190	9 844
2	Závazky-ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
3	Závazky-podstatný vliv	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	5 771	3 741	4 833	4 501
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 582	1 581	2 402	2 343
7	Stát-daňové závazky a dotace	1 679	1 304	1 412	1 204
8	Krátkodobé přijaté zálohy	4 696	2 790	5 037	2 099
9	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	95	115	85	71
11	Jiné závazky	373	184	0	17
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	84 440	69 705	53 432	38 419
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	70 930	56 428	40 860	25 476
2	Krátkodobé bankovní úvěry	13 510	13 277	12 572	12 943
3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.I.	<b>Časové rozlišení</b>	1 376	4 121	1 165	6 455
C.I 1	Výdaje příštích období	830	1 222	279	552
2	Výnosy příštích období	546	2 899	886	5 903

## Příloha B: Výkaz zisků a ztráty v letech 2008 až 2011

(údaje jsou v tis. Kč)

označení		2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	4 742	3 737	3 801	4 653
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	1 456	1 579	1 590	2 393
+	Obchodní marže	3 286	2 158	2 211	2 260
II.	Výkony	264 448	217 151	239 736	256 002
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků	261 158	215 998	238 807	255 030
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0
3	Aktivace	3 290	1 153	929	972
B.	Výkonová spotřeba	156 969	136 425	129 599	145 763
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	79 725	61 909	66 052	72 638
2	Služby	77 244	74 516	63 547	73 125
+	Přidaná hodnota	110 765	82 884	112 348	112 499
C.	Osobní náklady	87 041	68 437	74 903	77 988
C. 1	Mzdové náklady	63 213	50 743	54 657	57 083
2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	300	300	300	300
3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 915	15 013	17 127	17 496
4	Sociální náklady	3 613	2 381	2 819	3 109
D.	Daně a poplatky	1 012	1 854	1 042	1 101
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	20 827	20 056	19 087	18 103
III.	Tržby z prodej DM a materiálu	61	10	16	995
III. 1	Tržby z prodeje DM	33	10	0	793
2	Tržby z prodeje materiálu	28	0	16	202
F.	Zůstatková cena DM a materiálu	0	0	1	854
F. 1	Zůstatková cena prodaného DM	0	0	0	814
2	Prodaný materiál	0	0	1	40
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	19 238	19 545	9 181	3 268
IV.	Ostatní provozní výnosy	7 568	7 746	7 230	9 107
H.	Ostatní provozní náklady	3 368	2 178	2 447	3 962
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	-13 092	-21 430	12 933	17 325
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
VII.	Výnosy z DFM	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z KFM	0	0	0	0
K.	Náklady z FM	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění c. papírů a derivátů	0	0	0	0

M.	Změna stavu rez. a opr. položek ve f.o.	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	5 133	2 814	2 397	2 490
N.	Nákladové úroky	6 070	2 859	1 715	1 527
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 908	3 228	4 470	1 960
O.	Ostatní finanční náklady	2 845	2 502	1 795	2 077
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-1 874	681	3 357	846
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-3 134	-4 156	4 162	4 016
Q. 1	- splatná	0	0	0	0
2	- odložená	-3 134	-4 156	4 162	4 016
**	<b>Výsledek hospodaření-běžná činnost</b>	-11 832	-16 593	12 128	14 155
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů – mimořádná činnost	0	0	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	0	0	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření	0	0	0	0
***	<b>HV za účetní období (+/-)</b>	-11 832	-16 593	12 128	14 155
****	<b>HV před zdaněním (+/-)</b>	-14 966	-20 749	16 290	18 171

## Příloha C: Horizontální analýza rozvahy

Roky	2008-2007		2009-2008		2010-2009		2011-2010	
	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %
Položky rozvahy (v tisících)								
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-7 101	-1,477	-21 111	-4,456	4 812	1,063	10 421	2,278
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-16 709	-5,569	-15 789	-5,573	-11 923	-4,456	-12 922	-5,055
DNM	-377	-26,512	-348	-33,301	-248	-35,58	-259	-57,68
DHM	-16 332	-5,469	-15 441	-5,469	-11 675	-4,375	-12 663	-4,96
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžný majetek</b>	15 153	9,136	-1 960	-1,083	18 591	10,38	24 429	12,36
Zásoby	788	8,292	-1 216	-11,816	441	4,859	-829	-8,712
Dlouhodobé pohledávky	-728	-93,694	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	13 899	32,232	-5 302	-9,298	5 070	9,8	29 700	52,298
Krátkodobý finanční majetek	1 194	1,062	4 558	4,01	13 080	11,065	-4 442	-3,38
<b>Časové rozlišení</b>	-5 545	-37,155	-3 362	-35,846	-1 856	30,846	-1 086	-26,099
<b>PASIVA CELKEM</b>	-7 101	-1,477	-21 111	-4,456	4 812	1,063	10 421	2,278
<b>Vlastní kapitál</b>	-11 830	-3,938	-16 593	-5,751	12 128	4,459	14 155	4,98
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	2	0,015	0	0	0	0	0	0
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	8 453	14,365	-11 832	-17,581	-16 593	-29,915	12 128	31,198
Výsledek hospodaření běžného období	-20 285	-239,974	-4 761	-40,238	28 721	173,09	2 027	16,713
<b>Cizí zdroje</b>	4 788	2,675	-7 263	-3,951	-4 360	-2,469	-9 024	-5,24
Rezervy	18 275	63,072	18 275	38,677	7 424	11,33	4 853	6,653
Dlouhodobé závazky	-3 134	-12,066	-4 156	-18,197	4 162	22,277	4 016	17,579
Krátkodobé závazky	2 030	7,449	-6 647	-22,702	327	1,445	-2 880	-12,544



Bankovní úvěry a výpomoci	-12 383	-12,789	-14 735	-17,45	-16 273	-23,345	-15 013	-28,097
<b>Časové rozlišení</b>	-59	-4,111	2 745	199,49	-2 956	-71,73	5 290	454,077

#### Příloha D: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Rozmezí let	2008-2007		2009-2008		2010-2009		2011-2010	
	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %
<b>Položky výkazu zisku a ztráty</b>								
<b>Tržby za prodej zboží</b>	-276	-5,5	-1 005	-21,194	64	1,713	852	22,415
<i>Náklady vynaložené na prodej zboží</i>	-324	-18,202	123	8,448	11	0,697	803	50,5
+ Obchodní marže	48	1,48	-1 128	-34,327	53	2,456	49	2,216
<b>Výkony</b>	-12 085	-4,37	-47 297	-17,885	22 585	10,4	16 266	6,785
Tržby za prodej vlastních výrobků	-12 029	-4,403	-45 160	-17,29	22 809	10,559	16 223	6,79
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktivace	-56	-1,674	-2 137	-64,95	-224	-19,428	43	4,629
<i>Výkonová spotřeba</i>	4 490	2,945	-20 544	-13,088	-6 826	-5,003	16 164	12,47
Spotřeba materiálu a energie	-3 046	-3,68	-17 816	-22,347	4 143	6,69	6 586	9,97
Služby	7 536	10,81	-2 728	-3,532	-10 969	-14,72	9 578	15,07
+ Přidaná hodnota	-16 527	-12,98	-27 881	-25,171	29 464	35,548	151	0,134
<i>Osobní náklady</i>	3 883	4,669	-18 604	-21,374	6 466	9,448	3 085	4,119
Mzdové náklady	3 126	5,202	-12 470	-19,727	3 914	7,713	2 426	4,439
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	50	0,252	-4 902	-24,615	2 114	14,08	369	2,154
Sociální náklady	707	24,329	-1 232	-34,099	438	18,396	290	10,287
<i>Daně a poplatky</i>	197	24,172	842	83,202	-812	-43,797	59	5,66
<i>Odpisy DNM a DHM</i>	631	3,124	-771	-3,702	-969	-4,83	-984	-5,155
<b>Tržby z prodeje DM a materiálu</b>	-349	-85,122	-51	-83,607	6	60	979	6 118,50
Tržby z prodeje DM	-377	-91,95	-23	-69,697	-10	-100	793	x
Tržby z prodeje materiálu	28	x	-28	-100	16	x	186	1162,5

Zůstatková cena DM a materiálu	0	0	0	0	1	x	853	85 300
Zůstatková cena prodaného DM	0	0	0	0	0	0	814	x
Prodaný materiál	0	0	0	0	1	x	39	3 900
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 434	8,054	307	1,596	-10 364	-53,026	-5 913	-64,405
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	214	2,909	178	2,352	-516	-6,662	1 877	25,96
<i>Ostatní provozní náklady</i>	-609	-15,313	-1 190	-35,33	269	12,35	1 515	61,813
<b>Převod provozních výnosů</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Převod provozních nákladů</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	-22 198	-243,77	-8 338	-63,687	34 363	160,349	4 392	33,959
<b>Výnosové úroky</b>	1 680	48,65	-2 319	-45,178	-417	-14,819	93	3,879
<i>Nákladové úroky</i>	-721	-10,617	-3 211	-52,899	-1 144	-40,014	-188	-10,96
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	-2 055	-51,855	1 320	69,18	1 242	38,476	-2 510	-56,152
<i>Ostatní finanční náklady</i>	1 112	64,166	-343	-12,056	-707	-28,257	282	15,71
<b>Převod finančních výnosů</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Převod finančních nákladů</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	-766	-69,134	2 555	136,339	2 676	392,952	-2 511	-74,799
<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	-2 679	-588,79	-1 022	-32,61	8318	200,144	-146	-3,508
splatná	-2	-100	0	0	0	0	0	0
odložená	-2 677	-585,78	-1 022	-32,61	8318	200,144	-146	-3,508
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ-BĚŽNÁ ČINNOST</b>	-20 285	-239,97	-4 761	-40,238	28 721	173,09	2 027	16,713
<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>HV ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>	-20 285	-239,97	-4 761	-40,238	28 721	173,09	2 027	16,713
<b>HV PŘED ZDANĚNÍM</b>	-22 964	-287,12	-5 783	-38,641	37 039	178,509	1 881	11,547

## Příloha E: Vertikální analýza rozvahy

Roky	2008	2009	2010	2011
Položky rozvahy (v tisících)				
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100%	100%	100%	100%
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0%	0%	0%	0%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	59,80%	59,11%	55,88%	51,87%
DNM	0,22%	0,15%	0,10%	0,04%
DHM	59,58%	58,96%	55,78%	51,83%
DFM	0%	0%	0%	0%
<b>Oběžný majetek</b>	38,21%	39,56%	43,20%	47,47%
Zásoby	2,17%	2,01%	2,08%	1,86%
Dlouhodobé pohledávky	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Krátkodobé pohledávky	12,03%	11,43%	12,41%	18,49%
Krátkodobý finanční majetek	24%	26,11%	28,70%	27,11%
<b>Časové rozlišení</b>	1,99%	1,33%	0,92%	0,66%
<b>PASIVA CELKEM</b>	100%	100%	100%	100%
<b>Vlastní kapitál</b>	60,91%	60,08%	62,10%	63,75%
Základní kapitál	32,36%	33,87%	33,51%	32,76%
Kapitálové fondy	2,76%	2,89%	2,86%	2,79%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	14,08%	14,74%	14,58%	14,26%
Výsledek hospodaření minulých let	14,21%	12,25%	8,49%	10,90%
Výsledek hospodaření běžného období	-2,50%	-3,67%	2,66%	3,04%
<b>Cizí zdroje</b>	38,80%	39,01%	37,64%	34,87%
Rezervy	9,97%	14,48%	15,95%	16,63%
Dlouhodobé závazky	4,82%	4,13%	4,99%	5,74%
Krátkodobé závazky	6,18%	5%	5,02%	4,29%
Bankovní úvěry a výpomoci	17,83%	15,40%	11,68%	8,21%
<b>Časové rozlišení</b>	0,29%	0,91%	0,26%	1,38%

## Příloha F: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Roky	2008	2009	2010	2011
Položky výkazu zisku a ztráty				
Výnosy podniku	100%	100%	100%	100%
<b>Tržby za prodej zboží</b>	1,67%	1,59%	1,48%	1,69%
<i>Náklady vynaložené na prodej zboží</i>	0,51%	0,67%	0,62%	0,87%
+ Obchodní marže	1,16%	0,92%	0,86%	0,82%
<b>Výkony</b>	93,16%	92,53%	93,05%	93,02%
<i>Výkonová spotřeba</i>	55,30%	58,13%	50,30%	52,96%
+ Přidaná hodnota	39,02%	35,32%	43,60%	40,88%
<i>Osobní náklady</i>	30,66%	29,16%	29,07%	28,34%
<i>Daně a poplatky</i>	0,36%	0,79%	0,41%	0,40%
<i>Odpisy DNM a DHM</i>	7,34%	8,55%	7,41%	6,58%
<b>Tržby z prodeje DM a materiálu</b>	0,02%	0,004%	0,006%	0,36%
<i>Zůstatková cena DM a materiálu</i>	0%	0%	0,0004%	0,31%
<i>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</i>	6,78%	8,33%	3,56%	1,19%
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	2,67%	3,30%	2,81%	3,31%
<i>Ostatní provozní náklady</i>	1,19%	0,93%	0,95%	1,44%
<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	-4,61%	-9,13%	5,02%	6,30%
<b>Výnosové úroky</b>	1,81%	1,20%	0,93%	0,91%
<i>Nákladové úroky</i>	2,14%	1,22%	0,67%	0,55%
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	0,67%	1,376%	1,734%	0,71%
<i>Ostatní finanční náklady</i>	1,002%	1,07%	0,70%	0,75%
<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	-0,66%	0,29%	1,30%	0,31%
<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	-1,10%	-1,77	1,62%	1,46%
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ-BĚŽNÁ ČINNOST</b>	-4,17%	-7,07%	4,71%	5,14%
<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	0%	0%	0%	0%
<b>HV ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>	-4,17%	-7,07%	4,71%	5,14%
<b>HV PŘED ZDANĚNÍM</b>	-5,27%	-8,84%	6,32%	6,60%

## **Abstrakt**

PĚKNÝ, P. Finanční analýza společnosti Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 66 s., 2013

**Klíčová slova:** finanční analýza, účetní výkazy, rentabilita, likvidita ,krátkodobé pohledávky, finanční situace

Předložená bakalářská práce je zaměřena na provedení finanční analýzy společnosti Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace ve sledovaných letech a navrnutí opatření pro vybraný problém či oblast společnosti. V první části jsou uvedeny teoretická východiska finanční analýzy, které jsou potřebné pro praktickou aplikaci. Finanční analýza nám slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku a je součástí finančního řízení. Následně je charakterizována samotná společnost Grandhotel Pupp a provedena finanční analýza. Hlavními zdroji informací pro vypracování finanční analýzy byly účetní výkazy společnosti za roky 2008 až 2011. Provedenou finanční analýzou bylo zjištěno, že nejlepšího výsledku společnost dosahuje v roce 2011, jak nám dokazují výsledky jednotlivých ukazatelů. V poslední části jsou uvedeny návrhy opatření v problémových oblastech společnosti. Největším problémem společnosti je výše krátkodobých pohledávek, neboli je zde problém včasného splácení pohledávek. Navrhnutým řešením je zpřísnění obchodní úvěrové politiky, stanovení úvěrových limitů a stanovit rating jednotlivých odběratelů.

## **Abstract**

PĚKNÝ, P. Financial analysis of company Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. Bachelor thesis. Pilsen: the faculty of economics, University of West Bohemia in Pilsen, 66 s., 2013

**Key words:** financial analysis, account sheets, profitability, liquidity, short-term claims, financial situation

The thesis is focused on conducting a financial analysis of the Grandhotel Pupp Karlovy Vary a.s. company. The aim of the thesis is to evaluate the financial situation of the company in the given years and to propose a solution to chosen issue or area of the company. The first part is about theoretical background of the financial analysis which is essential for its practical application. The financial analysis serves as a complex evaluation of the financial situation of the company and is a part of financial management. Then the Grandhotel Pupp company itself is characterised and the financial analysis is conducted. The main sources for the financial analysis were the account sheets of the company for the years 2008 to 2011. The best results were achieved in the year 2011 as the analysis of different indicators shows. In the last part, a proposition for issue areas of the company is made. The greatest issue of the company is the amount of short-term claims and getting them paid in time. The proposed solution is a stricter loan policy, setting a loan limit and assigning a rating to the consumers.