

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza vybraného hotelu

Dmytro Hrydovyi

© 2017 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Dmytro Hrydovyi

Provoz a ekonomika

Název práce

Finanční analýza vybraného hotelu

Název anglicky

Financial Analysis of chosen hotel

Cíle práce

Cílem práce je provést finanční analýzu vybraného hotelu. Výsledky práce budou sloužit managementu hotelu při rozhodování o dalším rozvoji či zlepšení hospodářské situace.

Metodika

Finanční analýza bude provedena rozborem finančních výkazů. Bude provedena:

- vertikální analýza
- horizontální analýza
- analýza poměrových ukazatelů

Následně se bude práce zabývat bonitními a bankrotními modely.

Výsledné hodnoty budou komparovány s doporučenými hodnotami pro dané ukazatele a průměrnými hodnotami v oboru.

Závěrem budou stanoveny doporučení pro zlepšení finančního zdraví podniku.

Doporučený rozsah práce

30-40 stran

Klíčová slova

Hotel, finanční analýza, ubytování, bonitní a bankrotní modely.

Doporučené zdroje informací

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 205 s. ISBN 8024744562.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

Předběžný termín obhajoby

2017/18 ZS – PEF (únor 2018)

Vedoucí práce

Ing. Michaela Havlíková, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 11. 10. 2017

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 1. 11. 2017

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 29. 11. 2017

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza vybraného hotelu" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 29.11.2017

Poděkování

Chtěl bych poděkovat své vedoucí bakalářské práce Ing. Michaele Havlíkové, Ph.D. za odborné vedení, za pomoc a rady při zpracování této práce.

Finanční analýza vybraného hotelu

Souhrn

Tato bakalářská práce se věnuje finanční analýze společnosti IC HOTELS a.s. , která provozuje několik hotelů. Finanční analýza je nástrojem nezbytným k posouzení finančního zdraví společnosti, jejího minulého vývoje a predikci vývoje do budoucna. Finanční analýza je určena proto, aby bylo možné vyhodnotit různé stránky fungování společnosti – od stavových veličin po tokové veličiny a zjistit nedostatky ve finančním managementu nebo ve způsobu financování společnosti.

Tato společnost byla vybrána proto, že jako student mám praxi v jednom ze zmíněných v praktické části hotelů a chtěl jsem vědět, zda společnosti se daří, zda finanční výsledky jsou odpovídající rozsahům podnikání nebo naopak, zda společnosti nestačí zdroje pro pokrytí běžných nákladů a financování svých aktivit.

Hlavním cílem této práce je provést finanční analýzu společnosti IC HOTELS a.s. a zjistit vývoj hlavních ukazatelů, zejména rentability, likvidity, aktivity, strukturu kapitálu. Dílčím cílem je aplikovat bonitní a bankrotní modely na tuto společnost pomocí finančních výkazů.

Klíčová slova: Finanční analýza, finanční výkazy, finanční zdraví, horizontální analýza, IC HOTELS a.s., poměrové ukazatele, účetnictví, vertikální analýza.

Financial Analysis of chosen hotel

Summary

This bachelor thesis deals with financial analysis of IC HOTELS a.s., which runs several hotels. Financial analysis is a necessary tool for assessing the financial health of the company, its past developments, and predicting future developments. The financial analysis is designed to evaluate the various aspects of the company's operations, ranging from state variables to flow variables, and to identify weaknesses in financial management or in the way companies are financed.

This company was chosen because as a student I had a practice in one of those hotels and I wanted to know if the company is successful if the financial results match the scope of the business or vice versa whether the company has not enough resources to cover the current costs and financing activities.

The main objective of this work is to conduct financial analysis of IC HOTELS a.s. and to identify the development of key indicators, particularly profitability, liquidity, activity, and capital structure. A partial goal is to apply creditworthiness and bankruptcy models to this company to help with financial statements.

Keywords: Accounting, financial analysis, financial statements, health, horizontal analysis, IC HOTELS a.s., ratios, financial, vertical analysis.

Obsah

Úvod	10
Cíl práce a metodika.....	11
1. Finanční analýza.....	12
1.1 Vertikální a horizontální analýza	13
1.2 Analýza poměrových ukazatelů	15
1.2.1 Analýza rentability	15
1.2.2 Analýza likvidity	16
1.2.3 Ukazatele aktivity	17
1.2.4 Ukazatele zadluženosti.....	19
1.3 Bonitní a bankrotní modely	19
1.4 Du Pontův rozklad ukazatelů ROE, ROA	22
2 Praktická část	24
2.1 Popis hotelu	24
2.2 Horizontální analýza	28
2.3 Analýza poměrových ukazatelů	29
2.4 Bonitní a bankrotní modely	33
2.5 Du Pontův rozklad ukazatelů Zisk, ROA	36
2.6 Doporučení	37
Závěr	41
Seznam příloh	42
Přílohy	43
Seznam literatury	57

Seznam obrázků

Obrázek 1: Struktura ukazatelů finanční analýzy.....	15
--	----

Seznam tabulek

Tabulka 1: Vertikální analýza pasiv	26
Tabulka 2: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – vybrané položky.....	27
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv	28
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv	29
Tabulka 5: Ukazatele rentability	29
Tabulka 6: Ukazatele likvidity	30
Tabulka 7: Ukazatele aktivity.....	31
Tabulka 8: Struktura kapitálu	33
Tabulka 9: Altmanův index	34
Tabulka 10: IN 2000.....	35
Tabulka 11: Rozklad ROA	36
Tabulka 12: Rozklad ROE.....	37

Úvod

Tato bakalářská práce se věnuje finanční analýze společnosti IC HOTELS a.s. , která provozuje několik hotelů. Finanční analýza je nástrojem nezbytným k posouzení finančního zdraví společnosti, jejího minulého vývoje a predikci vývoje do budoucna. Finanční analýza je určena proto, aby bylo možné vyhodnotit různé stránky fungování společnosti – od stavových veličin po tokové veličiny a zjistit nedostatky ve finančním managementu nebo ve způsobu financování společnosti.

Finanční analýza je nástrojem, jak posoudit hospodaření společnosti v daném účetním období, ale i porovnat tento vývoj s předchozím účetním obdobím. Pomocí takové retrospektivní nebo historické analýzy je možné sledovat nejenom stavové veličiny, ale jejich změny v čase a odhadovat tendence vývoje do budoucna. Proto finanční analýza je důležitým instrumentem finančního managementu a je vhodné ji provádět pravidelně.

Výpočet jednotlivých ukazatelů ve finanční analýze není dostačující. Je vhodné tyto ukazatele analyzovat v kontextu změn a v kontextu činnosti společnosti, perspektiv vývoje. Analytická činnost by měla následovat po výpočtu vybraných ukazatelů a poskytovat finančním manažerům společnosti a jejím vlastníkům metodické podklady pro rozhodování do budoucna. Proto finanční analýza je velmi významná jak pro pochopení dosavadního hospodaření podniku, tak pro finanční plánování do budoucna.

V práci se provádí finanční analýza společnosti působící v oblasti cestovního ruchu v České republice. Je to oblast neustále se měnící a velmi dynamicky se rozvíjející. Nicméně, je to také velmi konkurenční oblast. Proto aby hotel nebo skupina hotelů byly konkurenceschopné a udržovaly plynulý rozvoj, je nutno analyzovat jejich vývoj v čase a určovat slabá a silná místa v podnikání, schopnosti hradit své závazky, stejně jako vývoj aktiv a pasiv v čase.

Tato společnost byla vybrána proto, že jako student mám praxi v jednom ze zmíněných v praktické části hotelů a chtěl jsem vědět, zda společnosti se daří, zda finanční výsledky jsou odpovídající rozsahům podnikání nebo naopak, zda společnosti nestačí zdroje pro pokrytí běžných nákladů a financování svých aktivit.

Cíl práce a metodika

Hlavním cílem této práce je provést finanční analýzu společnosti IC HOTELS a.s. Dílčím cílem je aplikovat bonitní a bankrotní modely na tuto společnost pomocí finančních výkazů.

Pro provedení finanční analýzy budou využité z účetní výkazy společnosti IC HOTELS a.s. za posledních šest let. Do analýzy vstupují data o celkovém stavu dlouhodobých aktiv a pasiv, stejně jako údaje o výnosech a nákladech společnosti. Nejdřív je provedená horizontální analýza finančních výkazů společnosti, aby bylo možné mohli zjistit absolutní změnu položek z účetních výkazů v čase. Následně je provedená analýza vybraných poměrových ukazatelů, abychom mohli zjistit vývoj těchto ukazatelů v čase.

Poměrové ukazatele, charakterizující finanční situaci, lze zhruba rozdělit na skupiny, které odrážejí různé strany finančního stavu podniku. V rámci vlastní práce pro účely analýzy společnosti IC HOTELS a.s. byly vybrány následující poměrové ukazatele: ukazatele rentability, likvidity, aktivity a ukazatele struktury kapitálu.

Kromě poměrových ukazatelů se analyzuje celkový finanční stav společnosti pomocí bonitních a bankrotních modelů jako Altmanův index, index IN2000. Dále se provádí DuPontův rozklad vlastního kapitálu společnosti pro zjištění hlavních vlivů na rentabilitu vlastního kapitálu.

Po zjištění všech vlivů a změn v čase je možné vytvořit obecné doporučení pro danou společnost. Doporučení vychází z výsledků finanční analýzy a zahrnuje opatření pro zlepšení celkového finančního stavu společnosti.

1. Finanční analýza

Finanční analýza má velký význam pro celé hospodaření. Schopnost analyzovat je hlavním a nejdůležitějším faktorem vedení. Pomocí provedení finanční analýzy lze analyzovat ziskovost podniku a návratnost investic, a také identifikovat slabé stránky společnosti, které by měly být eliminovány v co nejkratší době. Podle Strouhala (2015, s. 25) „*finanční analýza hodnotí, zda a jak bylo dosaženo hlavního cíle podnikání v jednotlivých letech, posuzuje jeho finanční výkonnost, a ta je poté základem pro srovnávání s konkurenčními firmami anebo s žádoucími, všeobecně přijímanými hodnotami jednotlivých konstruovaných poměrů mezi položkami účetní závěrky či žádoucími hodnotami aplikovaných modelů.*“

Cílem finanční analýzy je používání nástrojů a technik, které by mohly následně přispět k dosažení hlavních cílů a záměrů hotelu jako celku. Například lze uvést tyto cíle (Kraftová, 2002, s. 16):

- dosažení maximálního zisku;
- dosažení stability hotelu za určitou dobu;
- zvýšení hodnoty ceny akcií;
- zvýšení zisku investorů a vlastníků.

Křížek a Neufus (2014, s. 120) tvrdí, že hlavním úkolem finančního oddělení je zabezpečit nejefektivnější a ziskový tok financí mezi hotelem a zdroji, které ho financují. Aby bylo možné řídit firemní finance správně, je třeba včas a okamžitě dostávat plné a aktualizované informace o finančním stavu hotelu.

Růčková (2015, s. 7) uvádí, že efektivní manažerské rozhodování v oblasti výroby, distribuce, financí, investic a řízení inovací vyžaduje neustálou informovanost o podnikání a relevantních otázkách, které jsou výsledkem výběru, analýzy a vyhodnocování zdrojových dat. Významným zdrojem informací pro podporu manažerských rozhodnutí ve vztahu k ekonomické jednotce jsou výsledky finanční analýzy podniku.

Podle Růčkové (2015, s. 9) finanční analýza představuje sadu analytických postupů, které jsou založeny zpravidla z veřejně dostupných finančních informací a předurčeny k posouzení stavu a účinnosti hospodářského potenciálu organizace, stejně jako řízení rozhodování ve vztahu k optimalizaci její činnosti, nebo účasti v něm.

Podle Máče (2005, s. 23) finanční analýza odhaluje efektivní využívání zdrojů, vyhodnocuje rentabilitu a finanční udržitelnost hospodářského subjektu, zajišťuje jeho pozici na trhu, stejně jako kvantifikuje stupeň jeho rizika činnosti a konkurenceschopnosti. Účelem finanční analýzy je identifikace silných a slabých stránek finančně-hospodářských činností podniků a jejich řešení v oblasti řízení ve vztahu ke svým současným a investičním činnostem.

Existují různé přístupy k provádění finanční analýzy firmy. Většina metod pro finanční analýzu používá následující skupiny parametrů: likvidita, finanční stabilita, ziskovost, obchodní činnost a její aktivita na trhu (Nývtová, 2010, s. 168).

Podle Kraftové (2002, s. 24) základními nástroji finanční analýzy jsou její ukazatele. Může být také využita definice jako extenzitní ukazatele, které ukazují extenzitu sledovaného jevu. Za její hodnoty lze pokládat absolutní čísla, jež mohou charakterizovat úroveň a intenzitu zkoumaného jevu, což je poměr dvou extenzitních ukazatelů.

1.1 Vertikální a horizontální analýza

Vertikální analýza

Myšlenka vertikální analýzy je tato: na jednotlivé položky uvedené ve finančních výkazech je nahlíženo vždy v souvislosti s jistou veličinou. Pokud se za vyhledávaný výraz považuje písmeno A_i , bude rovnice určená k jeho výpočtu následující (Scholleová, 2012, s. 168):

$$A_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Ze vzorce je patrné, že hodnota B_i vyjadřuje hodnotu vybrané položky a výraz $\sum B_i$ zase znázorňuje souhrnnou sumu všech těchto položek ve zkoumaném celku. Pokud se pracuje s rozvahou, je konečný výraz pro celkovou sumu všech položek uveden pod pojmenováním celková bilanční suma. Jednotlivé položky při pozorovaném poměru následně informují o tom, jaké mají procentuální zastoupení v konečné bilanční sumě (Růčková, 2015, s. 86).

Pokud je nutno upozornit na změny provedené mezi jednotlivými roky a následně tyto změny za pomoci vhodné metody kvantifikovat, existuje k použití možnost několika postupů.

První varianta využívá různých druhů indexů či diferenciačních propočtů. Jejich použití umožní zjistit, o jak velké procento se změnily jednotlivé bilanční položky ve srovnání s předcházejícím rokem (index). Současně lze zjistit hodnotu (uvedenou v absolutních číslech), o jakou se jednotlivé položky v období několika let změnil (diference).

Horizontální analýza

Horizontální analýza je častěji také nazývaná analýzou trendů, protože pro výpočet horizontální analýzy se využívají data a výpočty z různých časových období. Porovnávají se jednotlivé výkazy po řádcích, proto tedy se označuje jako horizontální analýza. Účelem horizontální analýzy je tak změření změn jednotlivých položek výkazů (Máče, 2013, s. 29).

Horizontální analýzu lze spočítat v číslech i v procentech, vždy s použitím konkrétního vzorce. Pro výpočet lze vybrat ze dvou metod zpracování rozboru, a to s použitím bazického nebo řetězového indexu, přičemž obě metody mají jasný cíl sdělení, které je očekáváno, a to zjistit rozsah změn za určité období. Řetězový index je nejvyužívanější prostředek k vyjádření horizontální analýzy, vzhledem k celkové vypovídací schopnosti srovnání mezi jednotlivými roky. Je možné vypočítat totální změnu použitím vzorce (Růčková, 2015, s. 115):

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v přechozím období}$$

A pro výpočet změny v procentech se používá vzorec (Růčková, 2015, s. 116):

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

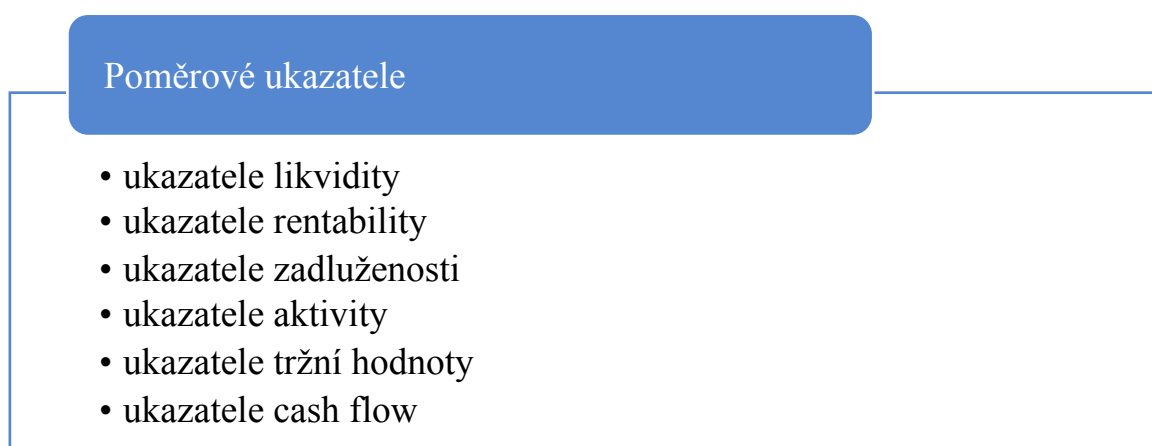
Pro lepší orientaci ve výpočtech by se měla brát v úvahu pouze ta nejzásadnější data a zjištěné informace. Intenzita těchto největších změn je totiž známkou toho, že nejvíce musela ovlivnit výsledky společnosti. Pro co nejpřesnější výsledky analýzy je

zapotřebí co největšího množství informací; zároveň je však nutné zaměřit se na fakta, která jsou pro společnost nejvýznamnější, aby došlo k ucelené přehlednosti výsledků. Při tom je doporučeno veškeré postupy, mezivýsledky a výsledky slovně okomentovat, aby bylo jednoznačné konečné shrnutí.

1.2 Analýza poměrových ukazatelů

Postupy poměrové analýzy lze seřadit do několika skupin, jež sdružují dané poměrové ukazatele. Tyto poměrové ukazatele jsou na podkladě znaků určité podobnosti uspořádány do jednotlivých oblastí: aktivity, likvidity, ukazatele rentability, produktivity a zadluženosti.

Obrázek 1: Struktura ukazatelů finanční analýzy



Zdroj: Kraftová, 2002, s. 27

1.2.1 Analýza rentability

Růčková (2011, s. 52) uvádí, že úmyslem ukazatelů rentability je poměřit dosažený zisk s vlastními zdroji firmy. Pomocí těchto ukazatelů lze zhodnotit schopnost společnosti dosahovat zvolených cílů a dát možnost zhodnocení investovaných prostředků. K dalším prvkům sloužícím k hodnocení patří ukazatele aktivity firmy.

Podle Kislingerové (2005, s. 29) ukazatele rentability ukazují, jak efektivně firma podniká, a vypovídají o její ziskovosti. Podnik by měl neustále usilovat o trvalá zvyšování tohoto ukazatele. Ten se vypočítává v procentech.

Ve většině případů se analyzují následující druhy rentability (Váchal, 2013, s. 269):

- Rentabilita aktiv ukazuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na zisk. Je označována zkratkou ROA a vypočítá se jako podíl čistého zisku a aktiv.

$$\text{ROA} = \text{Zisk} / \text{Aktiva}$$

- Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje efektivnost využití kapitálu, vloženého do společnosti. Označuje se jako ROE a vypočítá se podílem čistého zisku a vlastního kapitálu.

$$\text{ROE} = \text{Zisk} / \text{Vlastní kapitál}$$

- Rentabilita tržeb ukazuje marži firmy. Ukazatel je velmi užitečný při hodnocení stavu firmy s konkurenčními podniky. Pro označení tohoto ukazatele se využívá zkratka ROS.

$$\text{ROS} = \text{EBIT} / (\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží})$$

1.2.2 Analýza likvidity

Režňáková (2010, s. 19) ve své knize definuje likviditu jako „*míru schopnosti a připravenosti podniku uhradit aktuální krátkodobé peněžní závazky včas a v plné výši*“. Likviditu podniku zajišťují krátkodobá aktiva.

Ukazatele likvidity podávají informace o tom, jaký potenciál a schopnosti ukrývá podnik. Pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda by byla společnost schopna okamžitě uhradit vlastní závazky, pokud by to bylo nezbytné, ačkoli zmíněné závazky jsou splatné až v budoucnosti. Za pomoci těchto ukazatelů produktivity lze vyhodnotit rentabilitu využívání lidských zdrojů; případně je možnost ukazatele využít k porovnání vlastního podniku s ostatními, jež působí v obdobném odvětví (Fotr, 2012, s. 347).

Ukazatele likvidity vypovídají o možnostech, respektive schopnostech společnosti splácet své závazky. Růčková (2015, s. 47) ve své knize uvádí, že likvidita konkrétního

komponentu vyjadřuje jeho vlastnosti snadno a bez ztráty jeho hodnoty, která se dá změnit na peněžní hodnotu.

Podle Růčkové (2015, s. 48) ukazatele likvidity se dělí na tři typy:

- běžná likvidita. Vypočítá se jako oběžný majetek / krátkodobé závazky. Ukazatel likvidity společnosti by se měl pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5.
- Pohotová likvidita. Vypočítá se jako oběžný majetek – zásoby / krátkodobé závazky. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel jsou od 1 do 1,5.
- Okamžitá likvidita. Okamžitá likvidita je také označována jako peněžní likvidita. Vypočítá se jako peněžní prostředky / okamžitě splatné závazky. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,5 až 1.

1.2.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity ukazují na efektivitu využití aktiv podnikem. Obvykle v rámci analýzy aktivity podniku zkoumají obrat a dobu obratu. Doba obratu vybrané složky (například zásob) by měla být co nejkratší, obrat by měl být naopak co nejvyšší.

Obrat pohledávek

Podle Růčkové (2015, s. 49) tato hodnota ukazuje, kolikrát ročně se obracejí pohledávky, respektive ukazuje na počet ročních obrátek pohledávek. Vypočítá se jako podíl ročních tržeb a pohledávek. Podnik by měl usilovat o dosažení maximálního možného počtu obrátek daného ukazatele.

Obrat zásob

Ukazatel vypovídá o tom, kolikrát ročně se obracejí zásoby ve společnosti. Čím je více těchto obrátů, tím je to lepší. Vypočítat obrat zásob je možné prostřednictvím podílu ročních tržeb a zásob (Mallya, 2007, s. 64).

Obrat závazků

Mallya (2007, s. 65) uvádí, že ukazatel vypovídá o tom, jak rychle společnost splácí své závazky. Také spočítá počet obrátek za rok. V tomto případě zvýšení počtu obrátek závazků může znamenat dobrou schopnost podniku splácet své dluhy, což je pozitivní skutečnost. Ukazatel se počítá jako podíl ročních tržeb a závazků.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek ukazuje, za kolik dní se v podniku obracejí pohledávky. Firma by měla usilovat o zkrácení této doby. Ukazatel se počítá jako podíl pohledávek a denních tržeb (tržby / 360) (Mallya, 2007, s. 67).

Doba obratu závazků

Na základě doporučení doba obratu závazků by měla být co nejkratší. Na druhé straně při prodloužení doby splatnosti závazků ve společnosti zůstávají finanční prostředky, které může firma využít pro jiné účely. Proto v některých případech se doporučuje tuto dobu prodlužovat, ale tak, aby nepůsobila negativně na vztahy s partnery a věřiteli.

Vzorec pro výpočet daného ukazatele je následující (Mallya, 2007, s. 68):

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{roční tržby}}{360}}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob se také vypočítá pomocí denních tržeb a závazků. Vypovídá o tom, za kolik dní se ve společnosti obracejí zásoby. Jinými slovy tento ukazatel vypovídá o tom, kolikrát za rok se zásoby přemění na tržby. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je rychlejší přeměna a pro firmu je taková situace výhodnější, protože zásoby se rychleji točí a nejsou „zmražené“ ve skladu po dlouhé období, což vede i k poklesu nákladů na skladování. Čím kratší je doba obratu zásob, tím je situace pro podnik lepší (Synek, 2011, s. 236).

V obchodní společnosti tento ukazatel současně informuje i o likviditě, protože informuje o počtu dní, za něž se zboží promění v pohledávky nebo hotovost. Pokud doba obratu zásob narůstá, znamená to, že zásoby rostou rychleji než prodeje.

Podle Synka (2011, s. 248) **obratový cyklus peněz** lze definovat jako „*dobu mezi platbou za nakoupený materiál a přijetím inkasa z prodeje výrobků. Charakterizuje dobu, po kterou jsou fondy podniku vázány v oběžných aktivech.*“

Obratový cyklus peněz

= doba obratu zásob + doba splatnosti pohledávek

– doba úhrady krátkodobých závazků

1.2.4 Ukazatele zadluženosti

Poslední formou jsou ukazatele zadluženosti. Jejich myšlenkou je z dlouhodobého hlediska posouzení finanční struktury podniku. Výše zmiňované ukazatele mají funkci rozpoznávat a určovat míru rizika, jež se podnik rozhodl podstupovat. Je zde určen poměr vlastních zdrojů oproti cizím zdrojům. Následným pozitivem ukazatelů je snaha určit, do jaké míry je podnik schopen znásobit vlastní zisky při používání cizího kapitálu (Scholleová, 2012, s. 181).

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Poměr cizího a vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

1.3 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely při finanční analýze jsou podstatnou položkou celkového zhodnocení společnosti, protože je možné na základě těchto faktorů posoudit, zda je společnost prosperující či nikoli. Bonitu, ale i možnost blížícího se bankrotu, lze uvážit při užití různých modelů a testů, které slouží k ověření prosperity společnosti.

Bonitní modely

Pro určení bonity firmy lze použít metodu Indexu bonity, kde je využito šest účetních ukazatelů (Máče, 2013, s. 39):

- čistý zisk při odečtení odpisů (cash flow);
- zásoby;
- tržby (výnosy);

- aktiva firmy (popřípadě pasiva);
- případné cizí zdroje;
- zisk běžného roku.

Index bonity lze spočítat takto (Vachál, 2013, s. 230):

$$IB = 1,5 * \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}} + 0,8 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 10 * \frac{\text{E.AT}}{\text{aktiva}} + 5 * \frac{\text{E.AT}}{\text{výnosy}} + 0,3 * \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy}} + 0,1 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$$

Zjištěné výsledky mohou být od minus nekonečna do plus nekonečna, přičemž hraniční hodnotou mezi těmito výsledky je nula. Pokud je index v bodech 1 až 3 až ∞ , jedná se o prosperující firmu, pokud jsou hodnoty indexu $-\infty$ až -3 až -1, jedná se o bankrotující firmu. Záporné hodnoty vypovídají o špatné ekonomické situaci společnosti a kladné hodnoty zase vypovídají o prosperitě firmy. Jak intenzivně je firma bonitní nebo bankrotní, to ověřují jednotlivé výchozí výsledky za použití daného vzorce (Váchal, 2013, s. 230).

Bankrotní modely

Bankrotní modely souvisejí s analýzou finanční prosperity společnosti a příznaky, že se společnosti nedaří dobře a blíží se k bankrotu, jsou zpravidla pozorovatelné nějakou dobu předem. Upozorňujícími faktory mohou být problémy s běžnou likviditou společnosti, nevyhovující poměr mezi kapitálem a rentabilitou a další znaky. Pro adekvátní orientaci ve finanční situaci společnosti lze použít několik metod na zjištění prosperity firmy. Například Altmanovy modely nebo Tafflerův model.

Altmanovy modely

Altmanovy vzorce mají využití při zkoumání jak akciových společností, tak i u ostatních firem. Tyto modely jsou známé také pod názvem Z-score. Altmanovy modely jsou velice často využívány bankami a jinými institucemi pro vytvoření představy o bankrotní situaci ve společnostech. Z-score (z) udává důvěryhodnost akciových společností; když se prokáže, že jeho index má určité hodnoty, konkrétně $z > 2,99$, vypovídá to o dobré prosperitě společnosti a krach jí v nejbližší době nehrozí. V případě, že je Z-score $z < 1,81$, finanční situace ve společnosti je kritická a firmě hrozí bankrot.

Hodnoty mezi těmito dvěma čísly se nacházejí v tzv. šedé zóně a prognóza společnosti je neutrální. Nelze tedy konstatovat, že společnosti hrozí nebo nehrozí bankrot (Rejnuš, 2014, s. 286).

Pro výpočet bankrotního indexu Z-score u akciových společností se využívá následující podoba Altmanova modelu (Rejnuš, 2014, s. 287):

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5$$

X_1 odpovídá čistému pracovnímu kapitálu (celkovým aktivům);

X_2 odpovídá zisku po zdanění (celkovým aktivům);

X_3 odpovídá zisku před zdaněním a úroky (celkovým aktivům);

X_4 odpovídá tržní hodnotě vlastního kapitálu (celkovým aktivům);

X_5 odpovídá celkovým tržbám (celkovým aktivům).

Pro výpočet Z-score pro ostatní společnosti se používá tento vzorec (Rejnuš, 2014, s. 288):

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

X_1 odpovídá čistému pracovnímu kapitálu (celkovým aktivům);

X_2 odpovídá zisku po zdanění (celkovým aktivům);

X_3 odpovídá zisku před zdaněním a úroky (celkovým aktivům);

X_4 odpovídá základnímu kapitálu (celkovým dluhům);

X_5 odpovídá celkovým tržbám (celkovým aktivům).

Princip výsledků koeficientu je totožný jako u výpočtu indexu u akciových společností, změní se pouze hraniční hodnoty, tedy $z < 1,18$ (hrozí krach), $z > 2,99$ (firmě se daří) a šedá zóna s hodnotami mezi těmito čísly.

1.4 Du Pontův rozklad ukazatelů ROE, ROA

Aby mohlo dojít ke zjištění rentability vlastního jmění (ROE) a rentability aktiv (ROA), k tomu lze využít vrcholový syntetizující ukazatel, nazývaný Du Pontův rozklad (Synek, 2011, s. 258).

Aby bylo možné vypočítat návratnost tohoto jmění podniku, lze použít tento vzorec:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Také je možnost provádět výpočet, aniž bychom započítávali dosažené tržby:

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

Uváděný výpočet (rozklad) vypovídá o tom, že lze návratnost podnikového kapitálu ovlivňovat všemi zlomky současně. Pokud je hodnota ROE příliš vysoká, důsledkem může být navýšení jednoho či více uvedených zlomků.

V rámci Du Pontova rozkladu je ještě jeden ukazatel a jeho využitím se zjistí rentabilita celkem vloženého kapitálu firmy (ROA). Vzorec pro vypočítání návratnosti tohoto celkového kapitálu je tento:

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Pokud není možnost použít údaje o tržbách, případně je nelze použít, lze využít tento vzorec (Smejkal, 2013, s. 329):

$$ROA = \frac{\text{zisk před odečtením úroků a daní}}{\text{celková aktiva}}$$

Výsledek ukazatele rentability konečného kapitálu je ovlivněn dvěma způsoby. Obdobně jako u výše uvedeného ukazatele ROE je možnost nacházet příčinu růstu v obou uváděných zlomcích.

2 Praktická část

2.1 Popis hotelu

Společnost IC HOTELS a.s. byla založena v roce 2002. Hlavní webová stránka společnosti je na adrese <http://www.ichotels.cz/>. Na začátku činnosti hlavním zájmem společnosti byly oblasti ubytování a pohostinství, postupem času firma rozšířila svou nabídku o další služby, zejména o nabídku sportovních a relaxačních aktivit.

V současné době ubytovací a hostinské služby společnost poskytuje ve svých provozovnách - Wellness Hotel STEP a Hotel BRIDGE. Wellness Hotel STEP zajišťuje také kongresové služby. Společnost také pro své hosty a pro širokou veřejnost provozuje sportovní zařízení Sportcentrum STEP, které je součástí Wellness Hotel STEP.

Hlavní důraz společnost IC HOTELS a.s. klade na poskytování služeb v nejvyšší kvalitě a za hlavní odměnu pokládá spokojenost klientů, kteří jejich služeb opakovaně využívají.

Sídlo společnosti a první provozovna sídlí na adrese Malletova 1141, 190 00 Praha 9 - Vysočany. Wellness Hotel STEP má k dispozici 184 pokojů čtyřhvězdičkové kategorie s celkovou kapacitou 528 lůžek. Nabízí několik typů pokojů: standard, apartmán, rodinné.

Nově zrekonstruovaný tříhvězdičkový hotel Bridge, provozovaný společností IC HOTELS a.s., disponuje celkem 69 pokoji. Hotel se nachází také v Praze 9 na Černém Mostě.

V obou svých hotelích společnost má velkou škálu základních a doplňkových služeb pro hosty. Mezi ně patří bezplatná Wi-Fi, služby concierge, směnárna, transfery z letiště, parkování a další.

Sportcentrum STEP je moderně vybavený komplex, který nabízí široké spektrum sportovních a relaxačních služeb pod jednou střechou. STEP provozuje vnitřní a venkovní tenisové kurty, profesionální squashové i badmintonové kurty a stolní tenis. Také součástí Sportcentra je bowlingové centrum, herna, dvoupatrový vodní a saunový svět, bazény, whirlpool a parní lázeň, fitness centrum, masáže a privátní wellness zóna. Také v podzemním podlaží se nachází centrum fyzioterapie a rehabilitace.

Vertikální analýza

Pro vertikální a horizontální analýzu budou použity údaje převzaté z finančních výkazů za období 2010-2015.

V aktivech firmy největší podíl stále zaujímá dlouhodobý hmotný majetek, především ve výhledu staveb. Je patrný výrazný pokles podílu hmotného majetku za poslední dva roky a nárůst podílu finančního majetku a oběžných aktiv. Na dané položky je třeba se podívat podrobněji.

Podíl dlouhodobého hmotného majetku v období 2010-2013 se pohyboval kolem 96 %, v roce 2014 je zaznamenán pokles podílu na 91,28 % a další snížení na 86,93 % v následujícím roce. Snížení podílu dané položky je spojeno s prudkým růstem jiných dvou součástí aktiv.

Podíl oběžných aktiv, který první čtyři roky se držel na úrovni 3-4 %, v roce 2014 vzrostl dvakrát a tvořil už 8,69 %. Procentuální snížení na 6,65 % v roce 2015 lze vysvětlit nárůstem podílu finančního majetku, především ve výhledu účtů v bankách.

Vertikální analýza pasiv společnosti je také velmi zajímavá pro finanční analýzu. Společnost IC HOTELS a.s. se snaží využívat přednostně vlastní kapitál, který během celého zkoumaného období tvoří kolem 70 % pasiv. Podíl vlastního kapitálu meziročně pomalu roste: ze 64 % v roce 2010 na 72 % v roce 2015.

Cizí zdroje ve společnosti na začátku zkoumaného období tvořily třetinu majetku, ale jejich podíl neustále se snižuje a v roce 2015 činily jen 27,6 %. Cizí zdroje jsou tvořeny především dlouhodobými závazky, krátkodobé závazky ročně činí jen kolem 3 % na celkových pasivech firmy. Pozoruhodné je také to, že firma nevyužívá bankovní úvěry a výpomoci.

Tabulka 1: Vertikální analýza pasiv

Rozvaha – pasiva v %		2010	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100
A.	Vlastní kapitál	64,24	67,07	69,31	71,51	71,59	72,00
A.I.	Základní kapitál	68,50	70,96	71,39	69,50	66,37	63,82
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-1,53	-4,14	-4,70	-2,19	1,92	5,03
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	0,00	0,00	0,00	0,00	1,92	5,03
2	Neuhrazená ztráta minulých let	-1,53	-4,14	0,00	0,00	0,00	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-2,47	-0,53	2,36	3,84	3,30	3,16
B.	Cizí zdroje	34,89	32,99	30,27	28,17	27,99	27,60
B.II.	Dlouhodobé závazky	32,82	30,53	27,60	25,31	24,95	24,58
B.III.	Krátkodobé závazky	2,07	2,46	2,67	2,87	3,04	3,02
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní tvorba

Z vertikální analýzy výsledovky lze usoudit, že podíl mzdových nákladů na celkových tržbách v roce 2010 tvořil 19 %, v následujícím období se meziročně pohybuje kolem 12-15 %, což je pozitivní tendence. Náklady vynaložené na prodané zboží tvoří v období 2010-2014 kolem 80 % tržeb za prodej zboží, ale v roce 2015 je patrný prudký pokles podílů nákladů na prodej k tržbám, který začal tvořit jen 69,2 %, což lze vysvětlit optimalizací procesu prodeje.

Porovnání jednotlivých položek výkazu vůči sumě celkových tržeb (Tržby za prodej zboží, Výkony, Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a Ostatní provozní výnosy) je představeno v tabulce č. 3.

Tabulka 2: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – vybrané položky

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celkové tržby	84911	93512	100717	112830	119081	126864
Tržby za prodej zboží	1,13 %	1,06 %	1,09 %	0,88 %	0,95 %	0,62 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,9 %	0,88 %	0,88 %	0,69 %	0,75 %	0,43 %
Obchodní marže	0,2 %	0,18 %	0,21 %	0,19 %	0,20 %	0,19 %
Výkony	97 %	97,2 %	96,83 %	97 %	96,16 %	96,69 %
Výkonová spotřeba	49,58 %	49,03 %	51,83 %	48,66 %	51,69 %	52,57 %
Spotřeba materiálu a energie	27,92 %	26,36 %	28,42 %	25,79 %	25,87 %	26,04 %
Služby	21,67 %	22,67%	23,41 %	22,87 %	25,82 %	26,52 %
Přidaná hodnota	47,67 %	48,33%	45,21 %	48,53 %	44,68 %	44,31 %
Osobní náklady	25,85 %	19,89 %	17,84 %	16,52 %	16,49 %	17,58 %
Daně a poplatky	0,67 %	0,74%	0,83 %	0,95 %	0,87 %	0,8 %
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	23,56 %	20,78 %	12,15 %	9,05 %	9,28 %	8,96 %
Provozní výsledek hospodaření	-3,93 %	5,585%	14,99 %	23,93 %	20,83 %	19,61 %
Finanční výsledek hospodaření	-8,8 %	-7,979	-7,02 %	-5,59 %	-5,33 %	-5,14 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	0 %	0 %	-1,88 %	3,65 %	2,96 %	2,76 %
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-12,7 %	-2,39 %	9,85 %	14,69 %	12,54 %	11,71 %

Zdroj: Vlastní tvorba

2.2 Horizontální analýza

V období 2011-2012 aktiva měla malý meziroční pokles. Od roku 2013 společnost zaživa stabilní růst aktiv především v položkách finančního majetku. Ten v roce 2014 vzrostl tři a půl krát. Celkově aktiva ve výhledu dlouhodobého majetku ve zkoumaném období pomalu klesala, pouze v roce 2013 měla krátký narůst na účtu pozemků.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv

Rozvaha - aktiva v %	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	-3,46 %	-0,6 %	2,72 %	4,72 %	4 %
Dlouhodobý majetek	-3,68 %	-1,02 %	3,26 %	-0,95 %	-0,96 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-59,55 %	-75,28 %	-54,55 %	600 %	-17,14 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-3,65 %	-1 %	3,26 %	-0,97 %	-0,96 %
Pozemky	0 %	6,42 %	4,54 %	0 %	0 %
Stavby	-3,62 %	-1,73 %	4,13 %	-2,26 %	-1,21 %
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-23,44 %	-25,5 %	-47,96 %	74,16 %	-7,18 %
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	91,55 %	30,88 %	69,66 %	5,3 %	0 %
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	880 %	-83,67 %	16,67 %	35,93 %
Oběžná aktiva	28,05 %	21,39 %	- 1,06%	163,42 %	-20,46 %
Zásoby	16,39 %	27,77 %	4,69 %	86,94 %	-83,26 %
Krátkodobé pohledávky	-5,63 %	48,39 %	-27,43 %	-33,34 %	23 %
Finanční majetek	91,89 %	-31,16 %	53,01 %	355,46 %	67,29 %
Peníze	5,68 %	35,81 %	0,69 %	-63,40 %	49,06 %
Účty v bankách	130,7 %	-44,96 %	79,62 %	474,93 %	67,63 %

Zdroj: Vlastní tvorba

Pasiva společnosti meziročně pomalu rostou, růst zažívá jak vlastní kapitál, tak i cizí zdroje. V letech 2014 - 2015 je patrný růst položky dlouhodobých závazků na rozdíl od předchozích tří let, kde meziročně klesaly na 5 až 10 %.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv

Rozvaha - pasiva v %	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	-3,5	-0,6	2,7	4,7	4,0
Vlastní kapitál	0,8	2,7	6,0	4,8	4,6
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	161,8	12,8	-52,1	-191,9	171,8
Nerozdělený zisk minulých let	-	-	-	-	171,8
Neuhrazená ztráta minulých let	161,8	-100,0	-	-	-
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-79,3	-543,1	67,1	-9,9	-0,5
Cizí zdroje	-8,7	-8,8	-4,4	4,0	2,5
Dlouhodobé závazky	-10,2	-10,1	-5,8	3,2	2,5
Krátkodobé závazky	14,8	7,6	10,3	11,1	3,3

Zdroj: Vlastní tvorba

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Pro hodnocení výkonnosti činnosti akciové společnosti byly vypočteny ukazatele rentability v sledovaném období 2010-2015 a provedena analýza získaných ukazatelů. Pro výpočet ukazatelů rentability byly použity údaje účetních rozvah a výkazů zisku a ztrát. Tyto ukazatele jsou relativní a hodnotí ziskovost různých systémů podniku. Čím jsou vyšší ukazatele rentability, tím efektivněji jsou využívány zdroje podniku.

Tabulka 5: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	-2,47%	-0,53%	2,36%	3,84%	3,30%	3,16%
ROE	-3,84%	-0,79%	3,40%	5,37%	4,61%	4,39%
ROS	-12,94%	-2,43%	10,06%	15,00%	12,79%	12,03%

Zdroj: Vlastní tvorba

První byl zkoumán ukazatel rentability aktiv ROA – ukazatel efektivnosti využívání aktiv podniku, který se vypočítá jako poměr čistého zisku (po zdanění) k hodnotě aktiv. Rentabilita aktiv v roce 2015 vzrostla na 5,63 % ve srovnání s rokem 2010. Největší vzestup hodnoty ROA byl zaznamenán v roce 2013 a činil 3,84 %, což v porovnání s rokem 2010 je větší o 6,31 %.

Dále byl pozorován ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE. Tento ukazatel odráží efektivitu a výnosy z použití vlastního kapitálu. Úroveň rentability vlastního

kapitálu odráží investiční atraktivitu organizace. Nicméně po roce 2011 se situace začala zlepšovat a hodnota vlastního kapitálu vzrostla na 4,19 %. Největší nárůst ukazatele ROE je vidět v roce 2013, když jeho hodnota dosáhla 5,37 %. V posledním sledovaném roce 2015 jsou také vidět pozitivní tendence rozvoje vlastního kapitálu (4,39 %). Celkem lze konstatovat, že organizace za pět sledovaných let normalizovala svou finanční situaci a netrpí ztrátami.

Posledním pozorovaným ukazatelem rentability je ukazatel tržeb ROS, který odráží efektivitu prodeje. V současné době rentabilita tržeb je jedním z klíčových ukazatelů výkonnosti činnosti podniku a jeho investiční atraktivitu. Data z výše uvedené tabulky č. 5 ukazují na to, že rentabilita tržeb s každým rokem stoupala: v roce 2011 na 10,51 % ve srovnání s rokem 2010 a v roce 2015 na 25 % ve srovnání s rokem 2010. Nepatrný pokles je zaznamenáván v letech 2013 až 2015 a činil 0,98 %. V porovnání s jinými lety tento pokles neměl negativní vliv na chod podniku. Zvýšení rentability produkce hovoří o zvyšování konkurenceschopnosti produkce, a to prostřednictvím takových faktorů, jako je kvalita a obsluha zákazníků.

Tabulka 6: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,19	1,33	1,49	1,20	2,86	2,20
Pohotová likvidita	1,12	1,25	1,41	1,12	2,72	2,18
Okamžitá likvidita	0,39	0,66	0,42	0,58	2,40	3,88

Zdroj: Vlastní tvorba

Dále byla provedena analýza ukazatelů likvidity vybraného hotelu. Byla prozkoumána běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Běžná likvidita rostla v letech 2010 - 2012. V roce 2012 dosáhla nejnižší úrovně doporučených hodnot - 1,5. Tento růst ukazatele byl způsoben prudkým zvýšením oběžných aktiv. Od roku 2010 do roku 2011 ukazatel vzrostl o 0,14 bodů, v dalším roce běžná likvidita vzrostla o dalších 0,16 bodů. Krátkodobé závazky v těchto letech také rostly, ale pomalejším tempem. V roce 2013 byl zaznamenán pokles zkoumaného ukazatele o 0,29, což bylo zapříčiněno snížením ukazatele oběžných aktiv. Rok 2014 byl charakterizován pro vybraný podnik rychlým růstem oběžných aktiv z 14 910 tis. Kč na 39 279 tis. Kč, což je zvýšení o 163 %. Proto v tomto roce výrazně vzrostl ukazatel běžné likvidity hotelu na 2,86 a již přesahoval doporučenou hodnotu. V posledním sledovaném roce běžná likvidita se pohybovala

v rámci doporučených hodnot, což je velmi pozitivním znamením vývoje společnosti. Ukazatel činil 2,2. Pokles ukazatele oproti přecházejícímu roku 2014 byl způsoben snížením oběžné aktivity firmy o 8 034 tis. Kč.

Pohotová likvidita analyzovaného podniku se rozvíjela stejným směrem, jako i běžná likvidita. Zvýšení ukazatele bylo zaznamenáno v letech 2010 - 2012. Zásoby hotelu za celé sledované období 2010 - 2015 nedosahovaly vysokých hodnot, a proto neměly velký vliv na vývoj pohotové likvidity. Výrazný pokles zásob byl zaznamenán v posledním roce 2015, kdy se snížil o 83 %. V tomto roce poklesla i oběžná aktiva firmy. Proto ukazatel pohotové likvidity klesal. V letech 2010, 2011, 2013 pohotová likvidita byla v rozmezí doporučených hodnot. V ostatních letech ukazatel byl vyšší než doporučené hranice.

Tabulka 7: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	0,19	0,22	0,23	0,26	0,26	0,26
Obrat zásob	126,82	119,97	100,63	107,67	60,86	384,63
Doba obratu zásob	3	3	4	3	6	1
Obrat pohledávek	12,76	14,89	8,92	16,60	26,31	23,54
Průměrná doba inkasa	28	24	40	22	14	15
Obrat krátkodobých závazků	9,21	8,83	8,79	8,93	8,49	8,69
Doba obratu krátkodobých závazků	39	41	41	40	42	41

Zdroj: Vlastní tvorba

Stabilita finanční situace podniku v prostředí tržní ekonomiky je způsobena do značné míry jeho podnikatelskou aktivitou, která závisí na šířce trhu odbytu výrobků, jeho obchodní pověsti, míry plnění plánu podle hlavních ukazatelů hospodářské činnosti, úrovně účinnosti využívání zdrojů a udržitelnosti ekonomického růstu.

V tabulce č. 7 je představena srovnávací analýza ukazatelů aktivity společnosti IC HOTELS a.s..

Maximální intenzita obratu byla pozorována u hodnoty obratu zásob. Jedná se o ukazatel obnovitelnosti zásob surovin, materiálů a hotových výrobků v průběhu zúčtovacího období. Prudký nárůst míry obratu zásob může odrážet nedostatek přebytečných zásob a efektivní řízení pokojovým fondem. I přes to vysoký obrat zásob ne

vždy působí jako pozitivní opatření, protože může svědčit o vyčerpání služeb poskytovaných podnikem, což může vést k narušení pracovního procesu.

Prvním analyzovaným ukazatelem aktiv byl ukazatel obratu aktiv. Jak je známo, pro ukazatele obratu aktiv neexistují doporučené hodnoty, protože jsou závislé na nižší, než v obchodě nebo v oblasti služeb. Ve sledovaných letech 2010-2015 je pozorován nepatrný nárůst obratu aktiv z hodnoty 0,19 na hodnotu 0,26. Tato situace vypovídá o stabilní situaci podniku v otázce obratu aktiv. Nicméně je žádoucí vyšší obrat aktiv. Nízký obrat aktiv může svědčit o nedostatečné účinnosti využití majetku.

Ukazatel obratu zásob odráží rychlost spotřeby (čerpání, využití) těchto zásob za analyzované období 2010-2015. Za 5 sledovaných let hodnota obratu zásob se zvýšila z 126,82 na 384,63. Jinými slovy celkový nárůst obratu zásob činil 251,87. Tato situace vypovídá o rychlé přeměně každé položky aktiv v peněžní prostředky. Doba obratu zásob v letech 2010-2015 se snížila ze tří na jeden den, což je také velmi pozitivní tendence pro zkoumaný podnik. Na základě těchto výsledků se dá uvést, že podnik nehromadí přebytečné zásoby, má efektivní nastavené metody řízení a možná úspěšnou marketingovou politiku.

Jak je vidět z výše uvedené tabulky, hodnota obratu pohledávek má stoupající tendenci. Celkový nárůst hodnoty obratu v letech 2010 - 2015 činil 10,78. V roce 2015 je pozorován mírný pokles hodnoty obratu pohledávek na 2,77. Na základě získaných údajů lze uvést, že kupující včas splácejí své závazky, což je dobrým ukazatelem pro organizaci. Tato situace také může být způsobena tím, že podnik nejčastěji požaduje od svých zákazníků platbu hned po rezervaci pokoje či jiné služby.

Nejdelší doba inkasa byla zaznamenána v roce 2012 a činila 40 dní, což je negativní hodnotou ukazatele aktivity. Nicméně průměrná doba inkasa z roku 2012 na rok 2015 klesla o 25 dní. Tato situace odráží zlepšení platební morálky odběratelů (stejně jako zprostředkovatelů) - včasné splácení zadluženosti vůči podniku nebo pokles prodeje s odkladem platby. Získané údaje potvrzují dobrou úvěrovou politiku podniku, účinnost systému kontroly, která zajišťuje včasné přijetí plateb.

Doba obratu krátkodobých závazků charakterizuje průměrnou délku odložení plateb, která je poskytnuta podniku od jeho dodavatelů. Hodnota obratu krátkodobých závazků v letech 2010 - 2015 neměla velké změny. Celkový pokles této hodnoty se snížil

na 0,52. Pokles obratu závazků může znamenat problémy s úhradou faktur nebo více efektivní organizaci průmyslových zvláštnostech organizace. V kapitálově náročném odvětví obrat aktiv bude

vztahů s dodavateli, která zajišťuje více výhodný, odložený harmonogram plateb a používá krátkodobé závazky jako zdroj získání levných finančních zdrojů.

Dokonce je třeba také poznamenat, že ukazatel obratu pohledávek ve zkoumaném hotelu je větší než míra obratu závazků, což je příznivá situace pro společnost.

Doba obratu krátkodobých závazků v roce 2015 činila 41 dní a v porovnání s rokem 2010 se prodloužila o 2 dny. Jedná se o vysokou dobu obratu, která by měla být snížena. Každý podnik by měl splácet své závazky co nejrychleji a včas.

Tabulka 8: Struktura kapitálu

Struktura kapitálu	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	34,89 %	32,99 %	30,27 %	28,17 %	27,99 %	27,60 %

Zdroj: Vlastní tvorba

Podle ukazatelů celkové zadluženosti se dá stanovit, že zkoumaný podnik je solventní. Hodnota ukazatele celkové zadluženosti mírně klesá a v letech 2010-2015 zůstává v rámci doporučené hodnoty. V letech 2013-2015 hodnoty celkové zadluženosti se pohybovaly pod doporučenými hodnotami, což ukazuje na skutečnost, že společnost v tuto dobu byla více financována vlastním kapitálem.

2.4 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely umožňují identifikovat ukazatele toků plateb (současných a budoucích) a také zhodnotit výrobní, investiční a finanční činnost podniku. Hodnocení pravděpodobnosti zkrachování je nedílnou součástí úvěrového hodnocení dlužníka. Existuje celá řada modelů predikce úpadku, které umožňují zhodnotit a diagnostikovat budoucí míru finanční stability podniku. Hlavním úkolem diagnostiky je včasné zajištění přijetí manažerských rozhodnutí za účelem snížení vlivu negativních finančních procesů. Kvůli tomu, že ani jeden z modelů úpadku nelze považovat za

dokonalý, pro objektivitu obecné analýzy ve vlastní práci je zkoumáno hned několik modelů.

Tabulka 9: Altmanův index

Altmanův index													
Kritérium							Váh a						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015		2010	2011	2012	2013	2014	2015
EBIT/Aktiva	0,01	0,01	0,03	0,06	0,05	0,05	3,11	0,03	0,03	0,10	0,19	0,16	0,16
Tržby/Aktiva	0,19	0,22	0,24	0,26	0,26	0,26	1	0,19	0,22	0,23	0,26	0,26	0,26
VK/CZ	1,84	2,03	2,29	2,54	2,56	2,61	0,42	0,77	0,85	0,96	1,07	1,07	1,10
Ner.zisk/Aktiva	-0,02	0,04	0,05	0,02	0,02	0,05	0,85	-0,01	-0,04	-0,04	-0,02	0,02	0,04
WC/Aktiva	0	0,01	0,01	0,01	0,06	0,04	0,72	0	0,01	0,01	0	0,04	0,03
Z - skore	*	*	*	*	*	*	*	0,92	1,07	1,27	1,50	1,55	1,58

Zdroj: Vlastní tvorba

Pro to, abychom mohli vypočítat pravděpodobnost zkrachování sledovaného podniku IC HOTELS a.s., byl analyzován Altmanův index.

Ukazatel EBIT/Aktiva hodnotí podnik z hlediska aktiv. V roce 2010 dosahuje podnik záporných hodnot, ale od roku 2011 je vidět nárůst, který je pozorován do konce doby sledování. Tržby vzhledem k aktivům dosahují v letech 2010 - 2015 kladných hodnot. V roce 2015 hodnota tohoto ukazatele dosahuje svého vrcholu. Ukazatel zadluženosti VK/CZ po celou dobu sledování se nachází v kladných hodnotách a má stoupající tendenci. Nicméně podnik financuje svá aktiva především vlastními zdroji. Pro podnik by bylo vhodné využívat své vlastní zdroje a cizí zdroje rovnoměrně. Rentabilita vzhledem k čistému hospodářskému výsledku v letech 2010 - 2013 se pohybovala v záporných hodnotách. V roce 2015 byla zaznamenána nejvyšší hodnota tohoto ukazatele. Poslední ukazatel porovnává pracovní kapitál s celkovými aktivy. V našem případě se jedná o kladné hodnoty a stoupající tendence tohoto ukazatele.

Jak je vidět z výše uvedené tabulky, vypočtené hodnoty Z-score jsou vyšší než hodnota 1,23, což svědčí o tom, že hrozba zkrachování v průběhu nejbližšího roku pro podnik je docela velká, ale nejde určit přesná její míra pravděpodobnosti. Jak je vidět ze získaných výpočtů, v našem případě tento ukazatel má tendenci k výraznému zlepšení:

pokud na konci roku 2010 hodnota Z-score činila 0,921, do konce roku 2015 tato hodnota se zvýšila na 0,662 a činila 1,583. Hrozba zkrachování je neznámá, ale zároveň z výsledků analýzy je vidět, že situace se pomalu zlepšuje. Shrnutím se dá konstatovat, že ve všech sledovaných letech s výjimkou období 2010 - 2011 se podnik nacházel v zóně, kde nelze jednoznačně procentně určit pravděpodobnost možného zkrachování. Na základě Altmanova indexu nelze jednoznačně určit, s jak velkou pravděpodobností je podnik ohrožen vážnými finančními problémy.

Kvůli průmyslovým parametrům a rozdílům ekonomik různých zemí by Altmanův index měl být používán s opatrností, nelze na něj kladt velké požadavky. Doporučuje se dělat závěry o finanční situaci a pravděpodobnosti úpadku organizaci nejen na základě tohoto ukazatele, ale i na základě výsledků analýzy širšího okruhu ukazatelů.

Tabulka 10: IN 2000

Kritérium	IN 2000													
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Váha	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
A/CK	2,866	3,031	3,303	3,550	3,573	3,624	0,017	-	-	-	-	-	-	-
EBIT/A	-0,010	0,009	0,033	0,061	0,053	0,050	4,573	-	0,048	0,043	0,153	0,278	0,241	0,231
VYNO SY/A	0,194	0,222	0,240	0,261	0,270	0,277	0,481	0,093	0,107	0,115	0,126	0,130	0,130	0,133
OA/KZ	1,189	1,326	1,495	1,205	2,857	2,199	0,015	0,018	0,020	0,022	0,018	0,043	0,043	0,033
IN 2000	*	*	*	*	*	*	*	0,015	0,119	0,235	0,362	0,353	0,335	0,335

Zdroj: Vlastní tvorba

Ukazatel IN 2000 charakterizuje finanční situaci firmy a snižuje se o něj hodnota indexu. Tento index byl zkoušen na tisících českých firem a ukázal vysokou schopnost pro odhad finančního zdraví zkoumaných firem. Úspěšnost indexu IN 2000 dosahuje více než 70 %.

V průběhu analýzy byly použity ukazatele, které jsou platné v ekonomice České republiky a spadají do odvětví pohostinství a ubytování. Jak je vidět z výše uvedené tabulky, hodnota indexu IN 2000 je nižší než 1. Firmy pohybující se v tomto pásmu jsou

ohroženy významnými finančními problémy a nemají dostatečnou způsobilost plnit své závazky. Na základě tohoto lze stanovit, že finanční situace podniku z tohoto hlediska není uspokojivá. Hodnoty podniku se pohybují mezi 0,015 – 0,363 a maximální hodnoty bylo dosaženo v roce 2013 díky poměru EBIT/Aktiva, jejichž hodnota dosáhla 0,278.

2.5 Du Pontův rozklad ukazatelů Zisk, ROA

Tabulka 11: Rozklad ROA

ROA	Čistý zisk / Aktiva	=	Čistý zisk / Tržby	*	Tržby / Aktiva
2010	-0,025	=	-0,129	*	0,191
2011	-0,005	=	-0,024	*	0,218
2012	0,024	=	0,101	*	0,235
2013	0,038	=	0,150	*	0,256
2014	0,033	=	0,128	*	0,258
2015	0,032	=	0,120	*	0,263

Zdroj: Vlastní tvorba

Prvním z poměrových ukazatelů rozkladu ROE je zisková marže (Čistý zisk/ tržby). Zisková marže ukazuje schopnost společnosti dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. Jak je vidět z výše uvedené tabulky, marže má kolísavou tendenci. Nejvyšších hodnot zisková marže nabyla v roce 2013 a pak měla pokles. Nelze také nezmínit, že zisková marže po dobu dvou let měla záporné hodnoty (2010 - 2011). Zvýšení ziskové marže působí pozitivně na ukazatel rentability vlastního kapitálu. Rostoucí ziskovost tržeb je výsledkem dobré hospodárnosti, řízení a kontroly nákladů. Čím vyšší je zisková marže, tím lepší je to pro podnik.

Dalším z poměrových ukazatelů rozkladu ROE je obrat aktiv (Tržby/ Aktiva), který uvádí schopnost manažerů podniku využít majetek společnosti, tj. jak rychle aktiva se obrátí. Čím více tržeb je majetek schopen prokázat, tím lépe. Z tabulky je vidět postupný nárůst obratu aktiv v letech 2010 - 2015, který pozitivně ovlivňuje ROE. Vysoký obrat znamená účinné využívání kapitálu nebo majetku.

Poslední ukazatel se nazývá finanční pákou (Aktiva/Vlastní kapitál). Z rozkladu ukazatele jsou vidět základní ovlivňující faktory a jejich dopad na ROE. Na základě

získaných výsledků je patrné, že finanční páka po celou dobu sledování má klesající tendenci.

Tabulka 12: Rozklad ROE

ROE	=	Čistý zisk / VI. kapitál	=	Čistý zisk / Tržby	*	Tržby / Aktiva	*	Aktiva / VI. kapitál
2010	=	-0,038	=	-0,129	*	0,191	*	1,557
2011	=	-0,008	=	-0,024	*	0,218	*	1,491
2012	=	0,034	=	0,101	*	0,235	*	1,443
2013	=	0,054	=	0,150	*	0,256	*	1,398
2014	=	0,046	=	0,128	*	0,258	*	1,397
2015	=	0,044	=	0,120	*	0,263	*	1,389

Zdroj: Vlastní tvorba

2.6 Doporučení

Systematické dosažení zisku je nezbytným cílem podnikatelské činnosti každého podniku. Proto dominantním problémem pro firmy je maximalizace zisku, což znamená vypracování strategie pro systematické zvýšení zisku a minimalizaci nákladů. Tento úkol je mnohostranný, a proto pro jeho řešení je vyžadován systémový přístup.

Pro firmy maximalizace zisku spočívá ve výběru takového objemu prodeje zboží a služeb, při kterém mezní náklady firmy při výrobě a při realizace se rovnají tržní hodnotě. Jinými slovy na trhu volné konkurence příjem se rovná tržní hodnotě.

Analýza finanční situace IC HOTELS a.s. na základě několika metod umožňuje udělat závěr, že organizace se podle většiny ukazatelů nachází ve stabilním stavu vývoje. Udržitelná dynamika pozitivních hodnot ukazatelů byla pozorovaná v průběhu posledních pěti let. Organizace měla k dispozici vlastní kapitál a zdroje financování, které byly také tvořeny v menší části prostřednictvím vypůjčených prostředků. V analyzovaném období podnik neměl dlouhodobé úvěry, které v době jejich použití je vhodné přičíst k vlastním zdrojům. Firma za řadu let vytvářela zisk, a to znamená, že její hlavní činnost je zisková, protože zisk pokrývá vlastní náklady provedených prací a poskytnutých služeb. Avšak bankrotní modely ukazují na riziko budoucího zkrachování podniku za různých podmínek.

Jedním z negativních a důležitých faktorů, které ovlivňují finanční zdraví společnosti, je to, že podnik do velké míry sám financuje své aktivity, pokrývá náklady. Problémem je, že finanční management neumí efektivně řídit krátkodobé závazky. Jsou to většinou závazky vůči dodavatelům různých služeb, které zajišťují doprovodní služby k ubytovacím službám. Pokud tato neefektivita řídit krátkodobé závazky bude pokračovat, může nastat problém ve vztahu s dodavateli. Může dojít k situaci, kdy důvěryhodnost této organizace poklesne významným způsobem, a již nebude moct spolupracovat na faktury s dodavateli, ale bude muset hradit veškeré výdaje okamžitě. Toto může povést ke zhoršení celkové situaci s likviditou. V důsledku toho společnosti lze doporučit využívat větší množství vypůjčených finančních prostředků, které zajistí včasné hrazení krátkodobých závazků, například úvěry od bankovních institucí. Jinou správnou možností je nastavit systém vypořádání se s klienty hotelu tak, aby vždy byla k dispozici dodatečná hotovost pro úhradu vzniklých nákladů vůči dodavatelům. Toto pomůže zajistit předpoklady pro vybudování dokonalé systému řízení závazků. Řízení krátkodobých závazků je důležitým prvkem finančního řízení. Na tom, jak efektivně bude realizováno toto řízení, závisí úspěch organizace a její existence v budoucnu. Při správném řízení krátkodobých závazků se taková zadluženost může stát levným zdrojem získávání prostředků pro financování aktivit společnosti, ale na druhou stranu může povést ke snížení důvěryhodnosti a zhoršení image společnosti. Proto na tom, jak se budují vztahy se smluvními strany, jak se určují podmínky smluv, jak jsou sledovány termíny jejich zaplacení, tj. jaký je mechanismus řízení splatnými dluhy, do značné míry závisí efektivita využití získaných prostředků. Je důležité si uvědomit, že každý dluh v první řadě má vliv na schopnost organizace čelit svým závazkům. Pro efektivní řízení závazků organizace lze doporučit:

- určit optimální strukturu krátkodobých závazků;
- sestavit rozpočet krátkodobých závazků;
- vypracovat systém ukazatelů charakterizujících vztahy s věřiteli a přijmout určité hodnoty za plánované;
- analyzovat shodu skutečných ukazatelů s normativními;
- provést analýzu příčin vzniklých odchylek;
- vytvořit soubor praktických aktivit na změnu struktury dluhu v souladu s plánovanými ukazateli.

Důležitou roli v řízení krátkodobých závazků hraje manažer. Právě manažer musí zavést a používat jasnou strategii v jednání s věřiteli, která by maximálně odpovídala cílům zajištění finanční stability společnosti a zvýšení její ziskovosti a konkurenceschopnosti. Během vývoje strategie musí manažeri věnovat velkou pozornost řešení úkolů, jako jsou maximalizace zisku a minimalizace nákladů společnosti, dosažení dynamického rozvoje a zvýšení úvěrové schopnosti organizace, a to v ohledu krátkodobých závazků a řízení pohledávek. Při plnění všech těchto úkolů bude stanovena maximální finanční stabilita organizace. Organizace by měla používat nejprve všechny vlastní zdroje financování, které získá ze zaplacených faktur ze strany odběratelů ubytovacích služeb, a pak již přitahovat vypůjčené peníze věřitelů nebo od půjčit si je od bankovních organizací. Při tom je důležité vzít v úvahu náklady na vypůjčený kapitál, které by měly umožnit zachovat ziskovost organizace na optimální úrovni.

Dále se v rámci finanční analýzy zjistilo, že zkoumaný podnik má určité kapacity, které mohou být využity pro zvýšení zisku podniku v krátkodobé a dlouhodobé perspektivě. Možnosti pro zvýšení zisku jsou následující:

- zvýšení objemu služeb, pokojového fondu a realizaci služeb;
- snížení nákladů na služby;
- zlepšení kvality poskytovaných služeb.

Pro maximalizaci zisku a budoucího fungování společnosti bez rizika úpadku lze také doporučit provést následující opatření:

1. zvýšení efektivity činnosti podniku z odbytu zboží a služeb. Za prvé je třeba věnovat více pozornosti zvýšení rychlosti pohybu pracovního kapitálu, snižování všech druhů zásob, usilovat o maximálně rychlou propagaci služeb od výrobce ke spotřebiteli. V tomto ohledu lze doporučit nastavit systém spolupráce s cestovními kancelářemi tak, aby přispíval ke zlepšení systému objednávek a většímu využití kapacit hotelu. V současné době funguje systém předběžných rezervací, které se nevyužijí ze strany partnerů přibližně na 20 %. To jsou ušlé ztráty, protože pro nevyužité rezervace hotel nemá možnost obsazení ze strany náhodných zájemců. Musí pokoje držet pro partnerské cestovní kanceláře do sedmi dnů před termínem, což je velmi krátká doba pro zajištění obsazenosti pokojů v případě nevyužití ze strany cestovní kanceláře.

2. Požadavky na kvalitu nejen stouply, ale zcela změnily charakter. Je nedostatečné jen dobře vykonávat práci, k tomu je třeba ještě přemýšlet o hledání nových zákazníků, o poskytování dalších firemních služeb spotřebitelům, o vytváření nového způsobu pro vypořádání s partnery společnosti. V oblasti cestovního ruchu se již dávno zavedl systém předplacení za hotelové služby předem. V případě analyzovaného hotelu by zálohové platby mohly zabezpečit přístup k vlastním finančním prostředkům, zvýšit likviditu a přispět k stabilitě podniku a generování větších zisků.
3. Věnovat velkou pozornost řešení problematiky racionální alokace zisku. Důležitým bodem v činnosti podniku je otázka rozdělování zisku, ale tak, aby toto rozdělení vedlo k růstu zisku podniku v budoucnu. Pro hotel je to velmi aktuální otázka, protože vybavení hotelu, zařízení a strojů v hotelu vyžaduje neustálého obnovování a investic. Ze zisku by se měly vytvářet rezervní fondy, ze kterých by se mělo investovat do vybavení hotelu a zlepšení kvality poskytovaných služeb.
4. Provádění účinné cenové politiky. Podniku se doporučuje provádět takovou cenovou politiku, která zohledňuje jednotlivé kategorie odběratelů. V tomto ohledu tento hotel by měl sledovat konkurenční ceny na trhu a provádět politiku průměrné ceny, aby nesnižoval cenu pod úroveň vlastních nákladů a zároveň aby nestanovil nejvyšší cenu v okolí.
5. Zlepšit výdajovou politiku. Musí se zhodnotit metody řízení zásob v hotelu, náklady na personál, náklady na spotřebu energie, vody a dalších služeb. V každé z těchto oblastí je možné najít odchylky a možnosti pro zlepšení. Pokud v každé z těchto oblastí je možné snížit náklady a výdaje alespoň o 5 %, přinese to celkem výraznou změnu ve výdajové struktuře společnosti a zcela určitě povede ke zvýšení zisku.

Provedení těchto návrhů by mělo výrazně zvýšit zisk podniku a zmenšit pravděpodobnost rizika bankrotu. Je třeba, aby podnik mnohem více času věnoval těmto oblastem, jako řízení kvality, řízení zásob, zvýšení kvalifikace pracovníků, protože potřeby a požadavky spotřebitelů jsou velmi individuální a trhy jsou velmi různorodé.

Závěr

V procesu hospodářské činnosti vzniká potřeba v analýze finanční situace a výkonnosti práce podniku. Přijetí řídicích rozhodnutí a predikce budoucí finanční situace není možná bez zohlednění současného stavu činnosti podnikatelského subjektu.

Pro monitorování činnosti podniku se používá komplexní analýza hospodářské činnosti a finanční analýza jako jedna z jeho nejdůležitějších složek.

Ekonomická efektivnost činnosti podniku závisí na racionálním použití jednotlivých druhů zdrojů a jejich struktury, která je definována poměrem použitých zdrojů různých faktorů výroby. Tyto proporce jsou hlavně podmíněny specifikou výroby, úrovní technologií a technik aplikovaných v podniku, organizací výroby a práce, poměrem extenzivních a intenzivních faktorů vývoje výroby.

V teoretické části bakalářské práce byl zkoumán mechanismus provádění finanční analýzy činnosti podniku a její význam v současných podmínkách hospodaření. Byly rozebrány základní teoretické metody provádění finanční analýzy, zjištěna ekonomická podstata ukazatelů, používaných při provádění finanční analýzy podniku.

V praktické části práce byla analyzována finanční situace společnosti IC HOTELS a.s. V průběhu práce byla zjištěna finanční situace podniku po dobu pěti let, identifikovány změny ve finančním stavu a faktory, které způsobily tyto změny. Tato část práce obsahuje navržená doporučení, umožňující optimalizovat finančně-hospodářskou činnost zkoumaného podniku.

Vlastní studie ukázaly, že činnost podniku je financována především z vlastních finančních prostředků a bilanci podniku lze považovat za zcela likvidní. Pomocí provedené analýzy se podařilo odhalit nepřiměřeně vysokou úroveň výrobních zásob, které výrazně ovlivňují celkový obrat aktiv podniku a nedostatek flexibilní politiky s odběratelem a zákazníkem za podmínek vzájemné výhody. Na základě těchto zjištěných dat pro více úspěšnou finanční činnost podniku v praktické části práce byla navržena řada akcí, které mají za cíl posílit finanční zdraví a image společnosti.

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha v plném rozsahu - aktiva v tis. Kč.....	43
Příloha 2 Rozvaha v plném rozsahu - pasiva v tis. Kč.....	47
Příloha 3 Výsledovka v plném rozsahu - v tis. Kč.....	51
Příloha 4 Vertikální analýza aktiv.....	55

Přílohy

Příloha 1 Rozvaha v plném rozsahu - aktiva v tis. Kč

Rozvaha v plném rozsahu - aktiva v tis. Kč		2010	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	437 953	22 792	20 238	31 653	52 032	70 091
.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0	0
.	Dlouhodobý majetek	423 132	407 569	403 412	416 563	412 598	408 634
.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	220	89	22	10	70	58
.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu vývoje	0	0	0	0	0	0
3.	Software	220	89	22	10	70	58
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
6.	Nedokončené dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	422 912	407 480	403 390	416 553	412 528	408 576
.II.1.	Pozemky	51 484	51 484	54 790	57 275	57 275	57 275
2.	Stavby	360 614	347 560	341 559	355 667	347 633	343 430

3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10 743	8 225	6 128	3 189	5 554	5 155
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	71	136	178	302	318	318
7.	Nedokončené dlouhodobý hmotný majetek	0	75	735	120	1 748	2 376
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	22
9.	Opravná položka k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0
.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
.III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodným vlivem	0	0	0	0	0	0
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	0	0	0	0	0	0
4.	Půjčky podnikům ve skupině	0	0	0	0	0	0
5.	Jiný finanční majetek	0	0	0	0	0	0
6.	Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
.	Oběžná aktiva	10 785	13 810	16 764	14 910	39 276	31 242

.I.	Zásoby	659	767	980	1 026	1 918	321
.I.1.	Materiál	560	559	0	0	1 830	823
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0	0
3.	Výrobky	0	0	0	0	0	0
4.	Zvířata	0	0	0	0	0	0
5.	Zboží	99	208	181	124	88	98
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0
.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	1 888	0	0	0
.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	0	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružením	0	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
5.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0
6.	Odložená daňová pohledávka	0	0	1 888	0	0	0
.III.	Krátkodobé pohledávky	6 550	6 181	9 172	6 656	4 437	5 246
.III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	4 993	5 313	5 550	6 118	3 876	4 017

2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	0	0	0	0	0	0
3.	Sociální zabezpečení	0	0	0	0	0	0
4.	Stát - daňové pohledávky	9 413	7 734	0	0	0	0
5.	Pohledávky v podnicích	0	0	0	0	0	0
6.	Pohledávky v podnicích	0	0	0	211	227	153
7.	Jiné pohledávky	217	199	199	129	144	101
.IV.	Finanční majetek	3 576	6 862	4 724	7 228	32 921	55 075
.IV. 1.	Peníze	1 110	1 173	1 593	1 604	587	875
2.	Účty v bankách	2 466	5 689	3 131	5 624	2 334	54 200
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
4.	Nedokončený krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	0	0	0	0	0	0
.I.	Časové rozlišení	4 036	1 413	62	180	158	215
.I.1.	Náklady příštích období	69	104	62	180	158	215
2.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0
	Kursově rozdíly aktivní	0	0	0	0	0	0
	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0

.II.							
------	--	--	--	--	--	--	--

Zdroj: Vlastní tvorba

Příloha 2 Rozvaha v plném rozsahu - pasiva v tis. Kč

Rozvaha v plném rozsahu - pasiva v tis. Kč		2010	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	437 953	422 792	420 238	431 653	452 032	470 091
.	Vlastní kapitál	281 347	283 586	291 264	308 692	323 623	338 481
.I.	Základní kapitál	30 000	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
.I.1.	Základní kapitál	300 000	300 000	300 000	300 000	0	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
.II.1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	0	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z kapitálových účástí	0	0	0	0	0	0
.III.	Fondy ze zisku	1 085	1 085	1 085	1 581	0	0
.III.1.	Zákonný rezervní fond	1 085	1 085	1 085	1 581	0	0
	Nedělitelný fond	0	0	0	0	0	0

2.							
3.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0
.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-6 684	-17 500	-19 738	-9 461	8 692	23 623
.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	8 692	23 623
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-6 684	-17 500	0	0	0	0
.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-10 815	-2 238	9 917	16 572	14 931	14 858
.	Cizí zdroje	152 796	139 498	127 214	121 606	126 506	129 730
.I.	Rezervy	0	0	0	0	0	0
.I.1.	Rezervy zákonné	0	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0	0
	Rezerva na kurzové ztráty	0	0	0			
3.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0	0
.II.	Dlouhodobé závazky	143 724	129 080	116 000	109 232	112 761	115 525
.II.1.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	143 724	129 080	116 000	107 000	107 000	107 000
2.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	49
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
4.	Emitované dluhopisy	0	0	0	0	0	0

5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
6.	Jiné dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0
7.	Odložený daňový závazek (pohledávka)	0	0	0	2 232	5 761	8 476
.III.	Krátkodobé závazky	9 072	10 418	11 214	12 374	13 745	14 205
.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	5 487	4 195	4 786	7 084	9 695	8 865
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	0	0	0	0	0	0
3.	Závazky k zaměstnancům	1 095	970	981	1 003	1 128	1 167
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	564	541	546	565	604	628
5.	Stát - daňové závazky a dotace	508	1 037	1 221	1 031	894	2 012
6.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	0	0
7.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0	0	0	40	0	0
8.	Jiné závazky	2	9	0	0	-9	-4
.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0
.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0
2.	Běžné bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
	Ostatní pasíva - přechodné účty	0	0	0	0	0	0

.	pasív						
.I.	Časové rozlišení	1 571	1 947	1 760	1 355	1 903	1 880
.I.1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0	61
2.	Výnosy příštích období	1 571	1 947	1 760	1 355	1 903	1 819
	Kursově rozdílů pasívní	0	0	0	0	0	0
.II.	Dohadné účty pasívní	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní tvorba

Příloha 3 Výsledovka v plném rozsahu - v tis. Kč

Výsledovka v plném rozsahu - v tis. Kč		2010	2011	2012	2013	2014	2015
.	Tržby za prodej zboží	961	991	1 097	999	1 134	783
.	Náklady vynaložené na prodané zboží	779	822	883	787	889	542
+	Obchodní marže	182	169	214	212	245	241
I.	Výkony	82 367	90 875	97 523	109 449	114 512	122 669
I.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	82 367	90 875	97 523	109 449	114 512	122 669
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	0	0	0	0	0	0
3.	Aktivace	0	0	0	0	0	0
.	Výkonová spotřeba	42 101	45 851	52 202	54 903	61 556	66 689
.1.	Spotřeba materiálu a energie	23 705	24 655	28 620	29 099	30 802	33 039
.2.	Služby	18 397	21 196	23 582	25 804	30 754	33 650
+	Přidaná hodnota	40 448	45 193	45 535	54 758	53 201	56 221
.	Osobní náklady	21 945	18 602	17 966	18 640	19 633	22 305
.1.	Mzdové náklady	16 509	13 993	13 516	13 974	14 856	16 881
.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	60	60	60	60	40	40
.3.	Náklady na sociální zabezpečení	5 336	4 498	4 341	4 560	4 692	5 340

4.	Sociální náklady	40	51	49	46	45	44
.	Daně a poplatky	569	688	839	1 069	1 035	1 019
.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	20 003	19 432	12 240	10 214	11 055	11 362
II.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	244	148	0	18	1 081	15
.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	19	45
V.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	0	0	0	0	245	-54
.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	2 809	2 583	1 238	49	0	0
.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	0	0	0	0	2 354	3 397
.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
I.	Ostatní provozní výnosy	1 339	1 498	2 097	2 364	2 354	3 397
.	Ostatní provozní náklady	44	311	246	170	331	69
II.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	-3 339	5 223	15 103	26 998	24 808	24 883
III.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0

X.							
X.1	Výnosy z cenných papírů a podílů v podnicích ve skupině	0	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0
I.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů	0	0	0	0	0	0
.	Náklady z přecenění majetkových cenných papírů	0	0	0	0	0	
II.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	0		0	0	0	0
.	Tvorba rezerv na finanční náklady	0	0	0	0	0	0
III.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	0	0	0	0	0	0
.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
IV.	Výnosové úroky	1	1	0	0	46	20
.	Nákladové úroky	6 254	6 254	6 038	5 586	5 350	5 350
V.	Ostatní finanční výnosy	174	330		0	135	105
.	Ostatní finanční náklady	397	538	389	272	179	296
	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0

VI.							
.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-7 476	-7 461	-7 074	-6 306	-6 348	-6 521
.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	-1 888	4 120	3 529	3 504
.1.	- splatná	0	0	0	0	0	789
.2.	- odložená	0	0	-1 888	4 120	3 529	2 715
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-10 815	-2 238	9 917	16 572	14 931	14 858
VII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	
.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
.1.	- splatná	0	0	0	0	0	0
.2.	- odložená	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0		0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-10 815	-2 238	9 917	16 572	14 931	14 858
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-10 815	-2 238	8 029	20 692	18 460	18 362

Zdroj: Vlastní tvorba

Příloha 4 Vertikální analýza aktiv

Rozvaha – aktiva v %		2010	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100
B.	Dlouhodobý majetek	96,62	96,40	96,00	96,50	91,28	86,93
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,05	0,02	0,01	0,00	0,02	0,01
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	96,57	96,38	95,99	96,50	91,26	86,91
II.1.	^E Pozemky	11,76	12,18	13,04	13,27	12,67	12,18
2	Stavby	82,34	82,21	81,28	82,40	76,90	73,06
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2,45	1,95	1,46	0,74	1,23	,10
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,02	0,03	0,04	0,07	0,07	0,07
7	Nedokončené dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,02	0,17	0,03	0,39	0,51
C.	Oběžná aktiva	2,46	3,27	3,99	3,45	8,69	6,65
C.I.	Zásoby	0,15	0,18	0,23	0,24	0,42	0,07
C.I.1.	Materiál	0,13	0,13	0,00	0,00	0,40	0,18
5	Zboží	0,02	0,05	0,04	0,03	0,02	0,02
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,45	0,00	0,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1,50	1,46	2,18	1,54	0,98	1,12
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	1,14	1,26	1,32	1,42	0,86	0,85
4	Stát – daňové pohledávky	2,15	1,83	0,00	0,00	0,00	0,00
6	Pohledávky v podnicích	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05	0,03

7	Jiné pohledávky	0,05	0,05	0,05	0,03	0,03	0,02
C.IV.	Finanční majetek	0,82	1,62	1,12	1,67	7,28	11,72
C.IV.1 .	Peníze	0,25	0,28	0,38	0,37	0,13	0,19
2	Účty v bankách	0,56	1,35	0,75	1,30	7,15	11,53

Zdroj: Vlastní tvorba

Seznam literatury

- 1 EMMETT, Stuart. *Řízení zásob*. Brno: Computer Press, 2008. 298 s. ISBN 978-80-251-1828-3.
- 2 FOLINAS, Dimitris. *Outsourcing management for supply chain operations and logistics services*. Hershey, PA: Business Science Reference, c2013. 596 s. ISBN 9781466620100.
- 3 FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada, 2012. 384 s. ISBN 978-80-247-3985-4.
- 4 GROS, Ivan. *Velká kniha logistiky*. Praha: Vysoká škola chemicko-technologická v Praze, 2016. 359 s. ISBN 978-80-7080-952-5.
- 5 KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- 6 KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 205 s. ISBN 8024744562.
- 7 KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 978-807-1797-784.
- 8 KRÍŽEK, Felix a Josef NEUFUS. *Moderní hotelový management: nové trendy a metody v řízení hotelů*, aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-4835-1.
- 9 LAMBERT, Douglas M., James R. STOCK a Lisa M. ELLRAM. *Logistika: příkladové studie, řízení zásob, přeprava a skladování, balení zboží*. 2. vyd. Brno: CP Books, 2005. 589 s. ISBN 80-251-0504-0.
- 10 MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.
- 11 MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 2013. Účetnictví a daně (Grada). 551 s. ISBN 8024745747.
- 12 MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování: teorie a praxe*. Praha: Grada, 2007. 246 s. ISBN 978-80-247-1911-5.
- 13 NOVOTNÝ, Pavel. *Účetnictví pro úplné začátečníky 2017: metody, ukazatele, využití v praxi*. Jedenácté vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 208 s. ISBN 978-80-271-0429-1.

- 14 REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4.aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2014. 768 s. ISBN 9788024794075.
- 15 REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.
- 16 ROMANA, Nývltová. *Finanční řízení podniku: Prosperita firmy*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 9788024731582.
- 17 RUBÁKOVÁ, Věra. *Účetnictví pro úplné začátečníky 2015*. Praha: Grada Publishing a.s., 2015. 192 s. ISBN 8024796937.
- 18 RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – 5. aktualizované vydání: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing a.s., 2015. ISBN 9788024799308.
- 19 RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. I SBN 978-80-247-5534-2.
- 20 RYNEŠ, Petr. *Cash flow v účetní závěrce*. 3. aktualiz. vyd. Olomouc: ANAG, 2009. 191 s. ISBN 80-726-3490-9.
- 21 SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- 22 SMEJKAL, Vladimír. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích: teorie a praxe*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 488 s. ISBN 978-80-247-4644-9.
- 23 STROUHAL, Jiří. *Lexikon účetních pojmů*. Praha: Wolters Kluwer, 2015. 380 s. ISBN 978-80-7478-787-4.
- 24 SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
- 25 ŠTŮSEK, Jaromír. *Řízení provozu v logistických řetězcích: teorie a praxe*. V Praze: C.H. Beck, 2007. 227 s. ISBN 978-807-1795-346.
- 26 VÁCHAL, Jan. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013. 685 s. ISBN 978-80-247-4642-5.

Internetové zdroje

- 27 Vyhláška č. 500/2002 Sb. *Zakonyprolidi.cz* [online]. 2017 [cit. 2017-06-07]. Dostupné z: www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500.