

Analýza finanční situace vybraného podniku

Diplomová práce

Bc. Viktoriia Arutiunova

**University College Prague – Vysoká škola mezinárodních vztahů a
Vysoká škola hotelová a ekonomická s.r.o.**

katedra ekonomie a ekonomiky

Oblast vzdělávání: Ekonomické obory

Magisterský studijní program: Hotelnictví, cestovní ruch a marketing

Specializace: Marketingový management v cestovním ruchu a hotelnictví

Vedoucí diplomové práce: Ing. Martin Petříček, Ph.D.

Praha 2023

Financial analysis of the selected company

Master's Dissertation

Bc. Viktoriia Arutiunova

**University College Prague –
College of International Relations
and Institute of Hospitality Management and Economics Ltd.
Department of Economy and Economics**

Field of education: Economic Sectors

Master's degree programme: Hospitality Management, Tourism and Marketing

Specialization: Marketing Management in the Travel and Tourism Industry and Hospitality Management

Thesis Advisor: Ing. Martin Petříček, Ph.D.

Prague 2023

Čestné prohlášení

P r o h l a š u j i,

že jsem diplomovou práci na téma „Analýza finanční situace vybraného podniku“ zpracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další podkladové materiály, které jsem použila, uvádím v seznamu použitých zdrojů a že svázaná tištěná a elektronická podoba práce je shodná.

V souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách, v platném znění, a zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, včetně vnitřních dokumentů školy, souhlasím se zveřejněním své diplomové práce, a to v nezkrácené formě, v elektronické podobě ve veřejně přístupné databázi University College Prague – Vysoká škola mezinárodních vztahů a Vysoká škola hotelová a ekonomická s.r.o.

.....

Viktoriia Arutiunova

V Praze, dne 15. 06. 2023

Poděkování

Na tomto místě děkuji vedoucímu mé práce panu Ing. Martinu Petříčkovi, Ph.D., za jeho odborné konzultace a připomínky, které mi pomohly při zpracování této práce.

Abstrakt

ARUTIUNOVA, Viktoriia. *Analýza finanční situace vybraného podniku*. [Diplomová práce] University College Prague – Vysoká škola mezinárodních vztahů a Vysoká škola hotelová a ekonomická s.r.o. Praha: 2023. 98 stran.

Práce je věnována analýze finanční situace vybraného podniku v segmentu ubytovacích služeb – 4hvězdičkového hotelu Adam ve Špindlerově mlýnu v ČR. Hlavním cílem práce je zhodnocení aktuální finanční pozice hotelu Adam a návrh doporučení pro zlepšení jeho fungování po finanční stránce. K analýze jsou použita data z portálu Justice.cz, dostupná pro období 2017-2021. Vzhledem k organizačním změnám společnosti a potřebě získat nového investora je vybrané téma velmi aktuální. První část práce je věnována teoretickým východiskům a popisu metod, aplikovaných v analytické části práce. Jedná se o základní metody finanční analýzy (vertikální a horizontální analýza rozvahy a výsledovky), výpočet poměrových a rozdílových ukazatelů, porovnání podniku s odvětvím pomocí Spider analýzy, posouzení splnění základních bilančních pravidel, výpočet ukazatele EVA, aplikace bonitních a bankrotních modelů (Altmanův index, index IN, index bonity, Kralickův Quicktest). Výsledky aplikace vybraných metod jasně poukazují na vysoký potenciál podniku v období 2017-2019 a významné zhoršení situace v letech 2020-2021. Celkem lze situaci podniku v posledních analyzovaných letech hodnotit jako vysoce rizikovou. Některé faktory však vytvářejí optimistická očekávání ve vztahu k budoucímu vývoji společnosti. Pro podnik je doporučeno zaměřit na růst tržeb a optimalizaci nákladů.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční situace, finanční zdraví, hotel, poměrové ukazatele, účetní výkaz.

Abstract

ARUTIUNOVA, Viktoriia. *Financial analysis of the selected company*. [Master's Dissertation] University College Prague – College of International Relations and Institute of Hospitality Management and Economics Ltd. Prague: 2023. 98 pages.

The work is devoted to the analysis of the financial situation of a selected company in the segment of accommodation services – the 4-star Hotel Adam in Špindlerův Mlýn in the Czech Republic. The main goal of the work is to evaluate the current financial position of the Adam Hotel and propose recommendations for improving its financial functioning. The analysis uses data from the Justice.cz portal, available for the period 2017-2021. Given the organizational changes of the company and the need to get a new investor, the chosen topic is very topical. The first part of the work is devoted to the theoretical starting points and description of the methods applied in the analytical part of the work. These are basic methods of financial analysis (vertical and horizontal analysis of the balance sheet and profit and loss account), calculation of ratio and difference indicators, comparison of the company with the industry using Spider analysis, assessment of compliance with basic balance sheet rules, calculation of the EVA indicator, application of creditworthiness and bankruptcy models (Altman's index, IN index, solvency index, Kralick's Quicktest). The results of the application of the selected methods clearly point to the high potential of the company in the period 2017-2019 and a significant deterioration of the situation in 2020-2021. Overall, the company's situation in the last analyzed years can be assessed as high risk. However, some factors create optimistic expectations in relation to the future development of the company. It is recommended for the company to focus on revenue growth and cost optimization.

Key words: accounting statement, financial analysis, financial health, financial situation, hotel, ratio indicators,

Obsah

Úvod	13
1 Teoreticko-metodologická část	15
1.1 Definice finanční analýzy v kontextu finančního řízení hotelu	15
1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu a základní položky účetních výkazů.....	17
1.2.1 Rozvaha. Aktiva a pasiva podniku	18
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát. Náklady, výnosy a výsledek hospodaření	21
1.2.3 Výkaz peněžních toků (cash flow).....	24
1.3 Elementární metody finanční analýzy	25
1.3.1 Vertikální a horizontální analýza	26
1.3.2 Poměrové ukazatele	28
1.3.3 Spider analýza.....	33
1.4 Moderní metody finanční analýzy	33
1.4.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	34
1.4.2 Altmanův index (Z-skóre)	35
1.4.3 Neumaierovy indexy IN.....	37
1.4.4 Index bonity	38
1.4.5 Kralickův Quicktest	38
2 Analytická část	41
2.1 Charakteristika vybraného podniku	41
2.2 Horizontální a vertikální analýza rozvahy	45
2.2.1 Horizontální analýza rozvahy	46
2.2.2 Vertikální analýza rozvahy	51
2.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	55
2.3.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	55
2.3.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	58
2.4 Bilanční pravidla.....	61
2.4.1 Zlaté bilanční pravidlo	61
2.4.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizik	62
2.4.3 Zlaté pari pravidlo.....	62
2.5 Analýza rozdílových a poměrových ukazatelů	63
2.5.1 Analýza čistého pracovního kapitálu	63
2.5.2 Analýza ukazatelů rentability	64

2.5.3	Analýza ukazatelů zadluženosti	65
2.5.4	Analýza ukazatelů likvidity	66
2.5.5	Analýza ukazatelů aktivity.....	67
2.6	Spider analýza.....	69
2.7	Metoda EVA	70
2.7.1	Výpočet rentability vlastního kapitálu (ROE)	70
2.7.2	Výpočet rizikových přírážek.....	71
2.7.3	Výpočet alternativních nákladů na vlastní kapitál (r_e).....	75
2.7.4	Výpočet EVA.....	75
2.8	Aplikace bankrotních a bonitních modelů	77
2.8.1	Altmanův index (Z-skóre)	77
2.8.2	Neumaierovy indexy IN.....	78
2.8.3	Index bonity	79
2.8.4	Kralickův Quicktest	80
3	Návrhová část.....	82
	Závěr	85
	Seznam literatury	87
	Přílohy	I

Seznam ilustrací, tabulek a grafů

Obrázek 1: Struktura aktiv	18
Obrázek 2: Struktura pasiv	20
Obrázek 3: Elementární metody finanční analýzy	26
Obrázek 4: Sektory poměrových ukazatelů pro Spider analýzu	33
Obrázek 5: Hotel Adam (logo)	41
Tabulka 1: Výpočet daně z příjmu právnických osob	23
Tabulka 2: Kategorie zisku	24
Tabulka 3: Výpočet cash flow přímou a nepřímou metodou.....	25
Tabulka 4: Hodnocení podniku dle Indexu bonity	38
Tabulka 5: Interpretace výsledků – Kralickův test	39
Tabulka 6: Stručná charakteristika společnosti Hotel Adam	42
Tabulka 7: Rozvaha (tis. Kč), 2017-2021	45
Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv (absolutní změny, tis. Kč)	47
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv (procentuální změny, %)	48
Tabulka 10: COVID Podpora Hotel Adam.....	48
Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv (absolutní změny, tis Kč).....	50
Tabulka 12: Horizontální analýza pasiv (procentuální změny, %).....	51
Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv	52
Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv	54
Tabulka 15: Výkaz zisku a ztráty (tis. Kč), 2017-2021	55
Tabulka 16: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (absolutní změny, %).....	56
Tabulka 17: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (procentuální změny, %)	56
Tabulka 18: Struktura výnosů.....	59
Tabulka 19: Struktura nákladů.....	60
Tabulka 20: Zlaté bilanční pravidlo.....	61
Tabulka 21: Zlaté pravidlo vyrovnaní rizik	62
Tabulka 22: Zlaté pari pravidlo	63
Tabulka 23: Čistý pracovní kapitál (tis. Kč).....	64
Tabulka 24: Ukazatele rentability.....	64
Tabulka 25: Ukazatele zadluženosti	66

Tabulka 26: Ukazatele likvidity.....	67
Tabulka 27: Ukazatele obratu a doby obratu	68
Tabulka 28: Ukazatele pro Spider analýzu – podnik a odvětví, 2019	70
Tabulka 29: Výpočet ROE.....	70
Tabulka 30: Bezriziková úroková sazba (r_f).....	71
Tabulka 31: Výpočet $r_{FINSTAB}$	72
Tabulka 32: Výpočet r_{POD}	73
Tabulka 33: Výpočet r_{LA}	74
Tabulka 34: Výpočet WACC.....	74
Tabulka 35: Výpočet $r_{FINSTRU}$	75
Tabulka 36: Výpočet r_e	75
Tabulka 37: Výpočet EVA	76
Tabulka 38: Altmanův index (Z-skóre)	78
Tabulka 39: Index IN	79
Tabulka 40: Index bonity	80
Tabulka 41: Kralickův Quicktest.....	81
Graf 1: Vývoj aktiv (tis. Kč), 2017-2021.....	46
Graf 2: Vývoj pasiv (tis. Kč), 2017-2021	49
Graf 3: Struktura aktiv	52
Graf 4: Struktura pasiv	54
Graf 5: Vývoj tržeb	57
Graf 6: Vývoj provozních nákladů	58
Graf 7: Vývoj výsledků hospodaření	58
Graf 8: Struktura výnosů.....	59
Graf 9: Struktura nákladů	60
Graf 10: Zlaté bilanční pravidlo.....	61
Graf 11: Zlaté pravidlo vyrovnání rizik	62
Graf 12: Zlaté pari pravidlo	63
Graf 13: Vývoj čistého pracovního kapitálu.....	64
Graf 14: Ukazatele rentability.....	65
Graf 15: Ukazatele zadluženosti	66
Graf 16: Ukazatele likvidity	67

Graf 17: Ukazatele obratu aktiv	68
Graf 18: Ukazatele doby obratu aktiv a pasiv (počet dnů)	69
Graf 19: Vývoj EVA.....	77

Seznam zkratek, symbolů a vysvětlivek

BL	bankovní úvěry
CF	cash flow (peněžní toky)
ČPK	čistý pracovní kapitál
DCF	diskontované cash flow
DPH	daň z přidané hodnoty
EAT nebo CZ	čistý zisk (výsledek hospodáření za účetní období)
EBIT nebo Z	výsledek hospodáření po zdanění a úrokům
EVA	ekonomická přidaná hodnota
I	nákladové úroky
L1	okamžitá likvidita
L2	pohotová likvidita
L3	běžná likvidita
MVA	hodnota přidaná trhem
O	dluhopisy
r_e	alternativní náklady vlastního kapitálu
R_e	náklady vlastního kapitálu
r_f	bezriziková sazba
$r_{FINSTAB}$	riziková přírážka za finanční stabilitu
$r_{FINSTRU}$	riziková přírážka za finanční strukturu
r_{LA}	riziková přírážka za velikost podniku či likvidnost akcií
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
r_{POD}	riziková přírážka za podnikatelské riziko
SP	sociální pojištění
ú.o.	účetní období
UM	odhad úrokové sazby
UZ	úplatné zdroje podniku
VH	výsledek hospodáření

VK	vlastní kapitál
VZaZ	výkaz zisku a ztrát
WACC	průměrné náklady na kapitál
ZP	zdravotní pojištění

Úvod

Hotelové podniky se v dnešním světě potýkají s vysoce konkurenčním prostředím, které je ovlivněno působením mezinárodních silných hotelových značek, novými technologiemi, náročnými požadavky zákazníků, kteří očekávají špičkové služby a působí jako významný zdroj inovací. Hotely neustále čelí výzvám rostoucích nákladů, proto jejich přežití často závisí na jejich celkové finanční výkonnosti, jejich schopnosti přizpůsobit se měnícímu se prostředí a na tom, jak transformují a rozšiřují své služby, aby uspokojily potřeby svých zákazníků (Tong-On a kol., 2021, s. 1). Pro úspěšný inovativní rozvoj v konkurenčním prostředí musí ubytovací zařízení být dostatečně zisková, mít vhodnou kapitálovou strukturu, účinně využívat svých aktiv a být likvidní. Tyto skutečnosti pomáhá naplnit finanční řízení, jehož důležitou součástí je finanční analýza. Úspěch podnikání může do značné míry záviset na schopnosti manažerů efektivně řídit finance. Tyto skutečnosti naznačují význam zvoleného tématu práce.

Objektem zkoumání pro tuto práci je zvolen hotel Adam. Finanční analýza je důležitým nástrojem v arsenálu úspěšného řízení hotelů a v krizové době se stává nezbytným prvkem manažerského rozhodování.

Globální turistický průmysl utrpěl obrovskou ztrátu kvůli pandemii COVID-19 v roce 2020 a souvisejícím omezením v oblasti cestování. Rostoucí ekonomická nejistota, růst cen, navýšení úrokových sazeb a jiné ekonomické faktory ohrožují podniky všech velikostí v odvětví pohostinství a cestovního ruchu. Krizové řízení a účinné řízení financí se stávají horkým tématem pro organizace v tomto odvětví. Vzhledem k tomu je téma finanční analýzy velmi aktuální a důležité.

Finanční analýza zahrnuje celou řadu nástrojů a metod, od elementárních metod až po velmi komplexní a náročné ve zpracování. Bankrotní modely jsou běžným nástrojem finanční analýzy k předpovídání finanční tísně společností. Nestabilita a riziko celkového ekonomického prostředí však v posledních letech podtrhly potřebu využití těchto nástrojů pro předpovídání bankrotu a hodnocení celkové výkonnosti společností.

Hlavním cílem práce je zhodnocení aktuální finanční pozice vybraného podniku na trhu a návrh doporučení pro zlepšení jeho fungování po finanční stránce.

Výzkumná otázka: jaké kroky a opatření je vhodné zavést do řízení vybraného hotelu, aby se jeho výkonnost zvýšila a finanční situace vylepšila?

K dosažení hlavního cíle práce je uplatněn následující postup:

- pomoci metod deskripce a literární rešerše vymezit vhodné metody analýzy finanční situace podniku, nastínit aktuální problémy v oblasti finančního řízení hotelových podniků,
- aplikovat vybrané metody finanční analýzy, zejména horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů za pět let (2017-2021), analýza účetních pravidel, výpočet poměrových ukazatelů, bankrotní a bonitní modely, ukazatel EVA, spider analýza,
- shrnout výsledky analýzy a navrhnout doporučení pro vylepšení finanční situace podniku.

Data pro účely zpracování finanční analýzy tvoří především účetní výkazy vybraného podniku z období let 2017-2021, veřejně dostupné ve Sbírce listin (eJustice). Data jsou přeneseny do tabulek Excel, kde jsou následně zpracovány do analytických tabulek a grafů. Využití automatických nástrojů Excel eliminuje riziko chyby, které mohou vyskytovat při manuálním zpracování dat, a urychluje proces analýzy.

Vybrané metody finanční analýzy jsou podrobně popsány v teoretické části práce. Zahrnují vertikální a horizontální analýzu účetních výkazů podniku, analýzu poměrových ukazatelů, bonitní a bankrotní modely. Spider analýza je použita pro grafické vyjádření výsledků poměrové analýzy podniku a jejich porovnání s průměrnými hodnotami oboru podnikání. Tyto průměrné hodnoty jsou převzaty z Finanční analýzy podnikové sféry, kterou publikuje Ministerstvo průmyslu a obchodu. Poslední dostupná zpráva se vztahuje k analýze za rok 2019 (MPO, 2020).

1 Teoreticko-metodologická část

V této části je uvedena definice finanční analýzy a jsou popsány její funkce. Dále je nastíněna struktura českých účetních výkazů, které slouží jako zdroje dat pro finanční analýzu. Podstatnou část kapitoly tvoří popis jednotlivých metod finanční analýzy a odůvodnění výběru jednotlivých metod, vhodných pro aplikaci v hotelovém podniku.

1.1 Definice finanční analýzy v kontextu finančního řízení hotelu

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení. Vzhledem k tomu je třeba nejprve vymezit pojem finanční řízení, cíle a úkoly tohoto řízení v podnikání, a poté definovat finanční analýzu.

Řízení obecně lze chápat jako účelové působení subjektu řízení na objekt za účelem dosažení určitého výsledku (Kazak, 2005, s. 126). V řízení podniku lze vymezit různé oblasti, na nichž se manažeři zaměřují, a proto vznikají různé směry řízení: například řízení lidských zdrojů, řízení marketingu, řízení inovací, řízení dodavatelských vztahů, řízení vztahů se zákazníky atd. Finance hrají nezastupitelnou roli v podnikání. Jsou zdrojem, který je nezbytný k realizaci podnikatelské činnosti, a zároveň jsou smyslem podnikání, neboť dosažení zisku je jedním ze zakládajících cílů podnikání.

Finanční řízení lze chápat jako určitý systém principů, přístupů a metod, který se používá ke správné regulaci finanční činnosti podniku. Úkolem finančního řízení je zajištění kapitálu a koordinování peněžních toků tak, aby bylo dosaženo co nejlepšího zhodnocení kapitálu při zachování platební schopnosti podniku (Holečková, Hyršlová, 2018, s. 236). Právě finanční řízení je zodpovědné za rozhodování o investicích a hledání finančních zdrojů pro ně (Klevets, Tsyba, 2020). To znamená, že celkově odpovídá na otázky, kde získat peníze a co s nimi dělat.

Relevantnost aplikace finančního řízení je dána i tím, že moderní ekonomická realita a požadavky světového trhu vyžadují neustálý vývoj. Úspěšný podnik dnes nemůže stát na místě, musí růst, expandovat a nacházet nové způsoby seberealizace. K tomu potřebuje mít určité finance na rozvoj. Častým zdrojem financování jsou externí subjekty – investoři, banky, stát, které by měly podnik vnímat jako atraktivní investici. Podnik musí být schopen hradit své závazky vůči věřitelům, zákazníkům, dodavatelům, partnerům. Rizika spojená s investováním prostředků do podniku musí být nakonec odůvodněna.

Pro rozhodování ve finanční oblasti musí manažer disponovat dostatečnými informacemi, které mu poskytne finanční analýza. Schopnost analyzovat je hlavním a nejdůležitějším faktorem řízení. A právě díky finanční analýze podniku je možné vyvodit závěr o jeho ziskovosti a návratnosti a případně identifikovat slabé stránky.

Finanční analýza je chápána jako systematizovaný soubor technik, metod a postupů, jejichž účelem je získat závěry a doporučení týkající se podnikatelského subjektu pro další manažerská rozhodnutí. Nguen (2017, s. 90) stručně definuje smysl finanční analýzy jako zhodnocení současné finanční situace podniku a předpovězení budoucnosti (Nguen, 2017, s. 90). Nývltová (2010, s. 188) podrobněji popisuje úkoly finanční analýzy a uvádí, že zahrnují diagnostiku finanční kondice podniku, zjištění odchylek od požadovaného stavu, analýzu příčin vzniku případných odchylek a vymezení opatření, které odstraní odchylky a povedou k dosažení strategických cílů podniků.

Finanční analýza může být realizována systematicky (pravidelně) nebo v konkrétní době dle aktuální potřeby – například pro účely získání externího financování, před prodejem nebo fúzí podniků.

Je třeba podotknout, že finanční analýza se dělí na externí a interní, která se provádí podle různých metod a má také různé cíle. Tuto analýzu navíc provádějí různé subjekty. Interní finanční analýzu provádějí analytici samotného podniku, zatímco externí analýzu provádějí státní autorizované orgány, auditoři, partneři, investoři a další uživatelé informací o podniku (Minina, Kuleshov, 2020, s. 20).

Význam finanční analýzy spočívá v tom, že umožňuje komplexně zhodnotit finanční situaci podniku. Může pomoci zjistit, zda je podnik ziskový, zda efektivně využívá svůj majetek, jak je zadlužen, zda je schopen hradit své závazky a mnoho dalších skutečností (Knápková a kol., 2017, s. 17). Finanční výsledky jsou považovány za důležitou složku efektivnosti organizace v hotelovém průmyslu (Manoharan, Singal, 2019, s. 123).

Výstupy finanční analýzy jsou důležité pro různé zainteresované strany hotelového podniku – manažery, majitele, auditoři, obchodní partnery, konkurenty, věřitele, státní instituce atd.

Management, který je interní zainteresovanou stranou, závisí na výsledcích finanční analýzy hotelu při přijímání taktických a strategických rozhodnutí – například při získávání finančních zdrojů, alokaci zdrojů a rozdělování zisku, stanovení optimální finanční struktury atd. (Knápková a kol., 2017, s. 17).

Externí zainteresované strany, jako jsou věřitelé a investoři, spoléhají na informace při rozhodování o financování. Přezkoumání výsledků finanční analýzy poskytuje externím zúčastněným stranám pochopení rizik a výnosů spojených s investováním do hotelů. Souhrnné výsledky finančních analýz jednotlivých hotelů umožňují posoudit celkovou finanční výkonnost odvětví (Singh, Schmidgall, 2012, s. 109).

Státní instituce se zajímají o ziskovost podniku a jeho schopnosti odvádět daně do státního rozpočtu. Konkurenti mohou získávat informace, užitečné pro jejich konkurenční strategie (Knápková a kol., 2017, s. 17).

Kvalita výsledků finanční analýzy podniku je zajištěna použitím vhodných analytických metod, které umožňují získat přesné, spolehlivé a včasné informace pro další hodnocení jak jednotlivých ukazatelů finanční činnosti podniku, tak i finanční situace tohoto podniku jako celku. Při volbě konkrétní metody analýzy je nutné vycházet z účelu a předmětu výzkumu a určit, co přesně bude touto metodou analyzováno. Dostupnost a kvalita dat, které je nezbytně shromáždit pro účely aplikace vybraných metod, mají významný vliv na proces provedené analýzy a její výsledky.

1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu a základní položky účetních výkazů

Zpracování finanční analýza vyžaduje velký objem vstupních dat. Tři hlavní účetní výkazy (rozvaha, výsledovka a výkaz peněžních toků) vydávané ubytovacími podniky poskytují značné množství finančních a provozních údajů. Zákonní povinností podniků, působících v České republice, která vyplývá ze zákona o účetnictví, je sestavení a zveřejnění účetní závěrky.

„Účetní závěrka je definována jako nedílný celek, který je tvořen rozvahou, výkazem zisků a ztráty a přílohou k účetní závěrce. Zvláště na přílohu k účetní závěrce by se měl klást důraz, protože obsahuje popisné informace, které rozvádí hodnotové údaje uvedené v rozvaze a výsledovce.“ (Pokorná, 2022).

Pro mikro a malé podniky platí mírnější povinnosti než pro větší podniky, protože nemusí například sestavovat výkaz cash flow, výkaz o změnách ve vlastním kapitálu. Nemají také povinnost zveřejňovat výkaz zisku a ztráty ve Sbírce listin (Pokorná, 2022). Absence této povinnosti však komplikuje přístup externích subjektů k datům menších podniků, což z jejich pohledu nevýhodou.

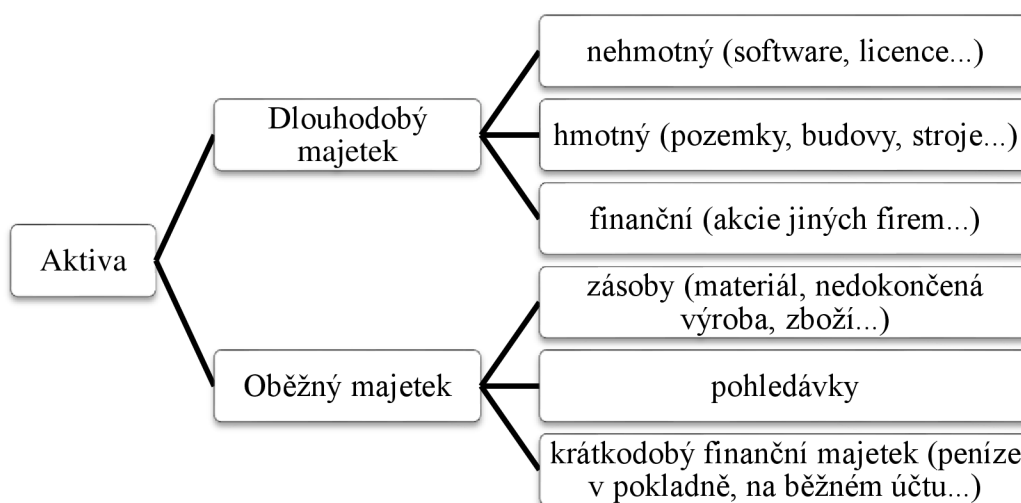
1.2.1 Rozvaha. Aktiva a pasiva podniku

Rozvaha je účetní výkaz, který poskytuje informace „o stavu složení majetku a zdrojích jeho krytí k určitému datu, tj. rozvahovému dni.“ (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 20). Účetní jednotka může při vzniku sestavit zahajovací rozvahu, na začátku účetního období – pak rozvahu počáteční, a na konci účetního období – rozvahu konečnou.

V § 3 vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, jsou v rozvaze „uspořádány a označeny položky majetku a jiných aktiv, závazků a jiných pasiv.“ Bilanční princip říká, že celková aktiva v rozvaze se rovnají celkovým pasivům, přičemž toto pravidla platí vždy, bez ohledu na množství a charakter hospodářských operací (Máče, 2019, s. 26).

Obrázek 1 uvádí základní položky majetku (aktiv), které lze najít v podnikové rozvaze. Základní rozdělení aktiv vychází z časového hlediska. Dlouhodobá aktiva jsou například budovy, stroje, pozemky. Krátkodobý (oběžný) majetek může zahrnovat taková aktiva, která lze snadno převést na hotovost do jednoho roku. Oběžná aktiva by mohla být využita k zajištění nezbytných každodenních operací podniků (Ollor, Boma, 2019, s. 86).

Obrázek 1: Struktura aktiv



Zdroj: vlastní zpracování dle Scholleová, 2017, s. 13.

Majetek podniku se dále dle své povahy dělí na hmotný, nehmotný a finanční. Dlouhodobý nehmotný majetek je vymezen např. § 6 vyhlášky č. 500/2002 Sb. Jsou to zejména „výsledky vývoje, software, ocenitelná práva a goodwill s dobou použitelnosti delší než jeden rok“. Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje pozemky, stavby, hmotné movité věci a jejich

soubory, jiný dlouhodobý majetek (umělecká díla, věcná břemena k pozemku) (§ 7 vyhlášky č. 500/2002 Sb.). Dlouhodobý finanční majetek zahrnuje například dlouhodobá cenné papíry a podíly, poskytnuté zálohy na pořízení dlouhodobého finančního majetku (§ 8 vyhlášky č. 500/2002 Sb.).

Oběžný majetek podniku je tvořen zejména zásoby, materiálem, dlouhodobými a krátkodobými pohledávky, krátkodobými investiční instrumenty, peněžními prostředky v pokladně a na běžném účtu. Pohledávky se vytvářejí při obchodním styku s odběrateli a představují částky dosud neuhrazených faktur za dodání výrobku a služeb, nebo také ve vztazích s dodavateli – při placení předem nebo poskytnutí zálohy. Podniku mohou vzniknout také pohledávky za zaměstnanci – zálohy na cestovní výdaje, poskytnutí půjček společníkům atd. Pohledávky se podle splatnosti dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Dle jejich rizikovitosti lze také vymežit pohledávky v době splatnosti, po době splatnosti nebo nedobytné pohledávky (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2014, s. 33).

Majetek tohoto typu má v podniku obíhat, aby nebyl peníze vložené např. do zásob a materiálu „umrtvené“. Zásoby je třeba co nejrychleji zpracovávat a přeměňovat je na konečný výrobek, určený k prodeji a obdržení tržeb.

Aktiva v rozvaze zahrnují také kromě dlouhodobého a oběžného majetku položku časového rozlišení aktiv. Potřeba vykazovat tuto položku je dána aktuálním principem účtování, který spočívá v účtování všech transakcí v okamžiku jejich vzniku, a nikoli až při uskutečnění příjmu nebo výdaje. Položka časového rozlišení aktiv tedy zachycuje veškerá aktiva, která v daném účetním období vznikly, i pokud nebyl ještě uskutečněn související pohyb peněžních prostředků (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 65).

Pasiva v rozvaze jsou rozdělena dle vlastnického hlediska na vlastní kapitál a cizí zdroje viz obrázek 2). Vlastní kapitál se dále člení na základní kapitál (vklady společníků), kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku, výsledek hospodaření (VH) minulých let a VH běžného účetního období (ú.o.). Cizí zdroje na účtu pasiv zahrnují rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Poslední položka pasiv zahrnuje podobně jako u aktiv časové rozlišení (Hinke, Bárková, 2017, s. 11).

Obrázek 2: Struktura pasiv



Zdroj: vlastní zpracování dle Scholleová, 2017, s. 13.

Majetek podniku je kryt vlastním nebo cizím kapitálem. Zlaté pravidlo financování říká, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji, zatímco krátkodobý majetek – ze zdrojů krátkodobých (Knápková, Pavelková, 2017, s. 87). Pokud podnik nedosahuje rovnováhy z tohoto hlediska, dochází k předkapitalizování nebo podkapitalizování. V obou případech se jedná o neefektivní, neekonomické využití majetku. Předkapitalizování, kdy oběžný majetek je financován dlouhodobými zdroji, vytváří pro firmu vyšší náklady, protože náklady dlouhodobého kapitálu jsou zpravidla vyšší než výnosy z krátkodobého majetku. Tato situace však znamená, že podnik není vystaven riziku platební neschopnosti, ale současně má nižší rentabilitu podnikání, než by mohl mít. Naopak při podkapitalizování je situace vysoce riziková, protože podnik se zadluhuje u svých dodavatelů a svá dlouhodobá aktiva financuje krátkodobým kapitálem – obchodním úvěrem. Je to levnější než využití dlouhodobého kapitálu, ale i rizikovější (Veber a kol., 2012, s. 150).

Kapitálovou strukturu podniku je třeba optimalizovat nejen z časového hlediska (tj. určení poměru krátkodobých aktiv a pasiv, dlouhodobých aktiv a pasiv), ale i z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika říká, že podnik by měl být financován více vlastními zdroji než cizími zdroji, případně vlastní zdroje by se měly rovnat zdrojům cizím (Veber, 2008, s. 150). Určité zadlužení podniku je žádoucí, protože využití cizích zdrojů je zpravidla levnější než využití vlastního kapitálu. Významná zadluženost však snižuje finanční stabilitu podniku a důvěryhodnost jednotky z pohledu úvěrových institucí a investorů.

Všechny výše zmíněné skutečnosti o struktuře majetku podniku a zdrojích jeho financování lze načíst z rozvahy. Účetní výkaz, který se sestavuje ke konci účetního období, pomáhá zjistit, k jakým změnám v zadluženosti podniku, objemu a struktuře jeho majetku došlo.

V roce 2016 došlo v ČR k implementaci požadavků Evropské unie na strukturu účetních závěrek. Zákon č. 221/2015 Sb., kterým se mění zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a některé další zákony uvádějí aktuální požadavky na sestavení rozvahy podniku. V příloze 1 je uveden vzor zkrácené rozvahy, který sestavují malé účetní jednotky od roku 2016 v ČR.

Rozvaha je historicky starším účetním výkazem než jiné výkazy moderní účetní závěrky, ale orientace účetního výkaznictví pouze na rozvahu je nepostačující v dnešní době. Dichev (2008, s. 453) tvrdí, že pojem příjem je jasnější a prakticky užitečnější než pojem aktiva, a zisk je nejdůležitějším výstupem účetního systému. Vzhledem k tomu, sestavení rozvahy již nepostačí po komplexní obraz podnikové situace.

1.2.2 Výkaz zisku a ztrát. Náklady, výnosy a výsledek hospodaření

Výkaz zisku a ztrát (VZaZ) je historicky druhým účetním výkazem, který následoval po rozvaze. „*Podává primárně informace o efektivnosti činnosti podniku v intervalu vykazovaného období. Podrobněji rozvádí jedinou rozvahovou položku – zisk, resp. ztrátu za daný interval (běžný rok).*“ (Strakošová, 2022).

Dle § 3 vyhlášky č. 500/2002 Sb. ve VZaZ jsou „*uspořádány a označeny položky nákladů a výnosů a výsledku hospodaření.*“

VZaZ se zpracovává v plném rozsahu nebo ve zkráceném rozsahu. Zákon definuje, že VZaZ ve zkráceném rozsahu smí sestavit pouze „*malá nebo mikro účetní jednotka, která není obchodní společností a nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem.*“ (§ 3, odst. 4, vyhláška č. 500/2002 Sb.). Vzorek VZaZ ve zkráceném rozsahu poskytuje základní představu o výnosech, nákladech a zisku podniku, a je uveden v příloze 2.

„*Výnos je peněžní vyjádření výsledků hospodaření podniku – nezáleží na tom, zda byla provedena skutečná peněžní transakce. Náklad je peněžním vyjádřením spotřeby podniku – opět bez závislosti na tom, zda skutečně proběhla peněžní transakce.*“ (Scholleová, 2017, s. 18).

Existují různé způsoby klasifikace nákladů. Podle závislosti na objemech výroby lze dělit náklady na fixní a variabilní (Petříček, 2022, s. 36). Variabilní náklady se mění v závislosti na objemu výroby, zatímco fixní náklady (jak název napovídá) zůstávají neměnné, bez ohledu na to, jak se mění objem výroby. Fixními náklady jsou například náklady na pronájem kanceláře, skladu, mzdové náklady, splátky úvěru, zálohy na elektřinu atd. Typické příklady variabilních nákladů jsou náklady na nákup surovin a materiálu.

Druhové členění nákladů vychází z výrobních faktorů a definuje tři základní skupiny nákladů (Petříček, 2022, s. 36):

- provozní náklady: spotřeba materiálu a surovin, spotřeba služeb, osobní náklady, daně a poplatky, odpisy, rezervy, jiné provozní náklady,
- finanční náklady,
- mimořádné náklady.

Specifické náklady podniků, působících v odvětví ubytovacích služeb, jsou například místní poplatky, které musí hotelová zařízení odvádět za ubytování svých zákazníků a které se účtují do položky Ostatní provozní náklady. V praxi se tyto poplatky nazývají také jako poplatek z pobytu, lázeňský poplatek nebo turistická daň. Výši poplatku zpravidla určuje příslušný finanční úřad, jako určitou pevnou částku nebo procento z čisté ceny za poskytnuté ubytování (Animod, 2022).

Další přístup ke klasifikaci nákladů – účelové třídění nákladů – se používá pro vyjádření vztahu nákladu k výkonům podniku, tj. k jejich efektivnosti. Podniky obvykle klasifikují náklady podle místa vzniku a odpovědnosti (podle útvaru, nákladového střediska) a tzv. kalkulační třídění nákladů, které odpovídá na otázku, na co byly náklady vynaloženy (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s. 60-61).

Výnosy se dělí, stejně jako náklady, na provozní, finanční a mimořádné. Výnosy v provozní oblasti se týkají hlavních činností podniku, tj. výnosy z prodeje výrobků a služeb. Výnosy ve finanční oblasti zahrnují například výnosy z podílů na zisku a tržby z prodeje podílů nebo finančního majetku, výnosové úroky u dluhových cenných papírů apod.

Další důležitý ukazatel, který lze najít ve výsledovce, je výsledek hospodaření (VH), který ukazuje, jak se podniku dařilo v jeho výdělečné činnosti. *„Komparaci konečných zůstatků nákladových a výnosových účtů na konci účetního období dojde k vyčíslení výsledku*

hospodaření – buď zisku (pokud výnosy převýší náklady), nebo ztráty (pokud náklady převýší výnosy).“ (Bárková, Hinke, 2017, s. 18).

Ve výsledovce lze najít VH v provozní oblasti, který se získává sečtením všech provozních výnosů a odečtením všech provozních nákladů. Dále je získán finanční VH, a to jako rozdíl finančních výnosů a finančních nákladů. Součet provozního a finančního výsledku, snížený o daň z příjmů z běžné činnosti, tvoří VH za běžnou činnost (Knápková a kol., 2013, s. 44).

VH před zdaněním, tj rozdíl všech účetních výnosů a nákladů, je vstupním údajem pro zjištění základu daně z příjmů a výpočet daňové povinnosti. Povinnost k dani z příjmů právnických osob je dána zákonem č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. Daň z příjmů právnických osob se obvykle vypočítává dle postupu, uvedeného v tabulce 1.

Tabulka 1: Výpočet daně z příjmu právnických osob

	VH před zdaněním
+	Nedaňové náklady
–	Výnosy nezahrnované do základu daně (podíl na zisk u zdaněné srážkovou daní apod.)
=	Základ daně
–	Odčitatelné položky (daňová ztráta z minulých let, dary apod.)
=	Základ daně snížený o odčitatelné položky
=	Základ daně zaokrouhlený na tisíce Kč dolů
*	Sazba daně z příjmů: 19 % (pro některé specifické případy je stanovena jiná sazba dle § 21 zákona č. 586/1992 Sb.)
=	Daň z příjmu splatná
–	Slevy na dani (investiční pobídky, sleva na zaměstnance se ZTP)
=	Daň z příjmů splatná po slevách
–	Zálohy na daň z příjmů
=	Nedoplatek nebo přeplatek na dani z příjmů

Zdroj: vlastní zpracování dle Šteker, Otrusínová, 2021, s. 234.

Účetní jednotka musí odvést daň na výstupu, a to v určitém okamžiku uskutečnění zdanitelného plnění. Specifickým rysem účtování daní v segmentu ubytovacích služeb je to, že datem uskutečnění zdanitelného plnění je okamžik ukončení pobytu v hotelu. V případě, že nebyla zjednána smlouva ubytování, která definuje specifické podmínky ubytování, může být datem uskutečnění zdanitelného plnění považován také okamžik přijetí zálohy.

Finanční analýza pracuje nejen s ukazatelem VH před zdaněním a za účetní období, které jsou přímo uvedeny ve VZaZ, ale i s jinými kategoriemi zisku. Základní členění ukazatelů

zisku je uvedeno v tabulce 2. Všechny tyto ukazatele lze vypočítat na základě dat z účetních výkazů společnosti. Jednotlivé kategorie zisku jsou užitečné pro srovnání podniků z různých zemí, v nichž se sazba daně z příjmů liší. Ukazatel EBIT je vhodný pro posouzení zisku bez ohledu na to, jaký typ financování a zdanění je podnikem zvolen. EBITDA umožňuje ještě přesnější analýzu, kde se neberou v úvahu odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 46).

Tabulka 2: Kategorie zisku

Kategorie	Anglický název	Český název	Výpočet
EAT	Earnings after taxes	Zisk po zdanění	VH za účetní období
EBT	Earnings before taxes	Zisk před zdaněním	EAT + daň z příjmů
EBIT	Earnings before interest and taxes	Zisk před úroky a zdaněním	EBT + úroky
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy	EBIT + odpisy
NOPAT	Net operation profit after taxes	Operativní zisk po zdanění	Nejlepší odhad EBIT x (1-t)

Zdroj: vlastní zpracování dle Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 46.

1.2.3 Výkaz peněžních toků (cash flow)

Posouzení peněžních toků je důležité pro řízení likvidity podniku. Pomocí výkazu cash flow lze zjistit, z jakých příčin do podnikání přišlo více nebo méně peněz, než kolik podnik vydělal v podobě výsledku hospodaření (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 104).

Dle § 3 vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, „*přehled o peněžních tocích je rozpisem vybraných položek majetku a podává informaci o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v členění na provozní, investiční a finanční činnost v průběhu účetního období.*“ Závazná forma a postup sestavení výkazu o peněžních tocích (cash flow) jsou definovány v příloze 3 k vyhlášce č. 410/2009 Sb.

Výpočet cash flow lze provést přímou nebo nepřímou metodou. Příklad obou typů výpočtu je uveden v tabulce 3.

Tabulka 3: Výpočet cash flow přímou a nepřímou metodou

Přímá metoda	Nepřímá metoda
+ příjem (zaplacené tržby)	Čistý zisk
+ příjem (úhrada pohledávek z minulého roku)	+ příjmy, které nebyly výnosy (úhrada pohledávek z minulého roku)
– výdaj (dodavatelé surovin, energie, služeb apod.)	– výdaje, které nebyly náklady (splátka úvěru, úhrada závazků z minulého roku)
– výdaj (osobní náklady, odvody za ZP a SP)	+ náklady, které nebyly výdaje (odpisy, nezaplacená daň, neuhrazené faktury dodavatelům, nezaplacené mzdy apod.)
– výdaj (splátka úvěru)	– výdaje, které nebyly příjmy (neuhrazené faktury zákazníků)
– výdaj (úrok z úvěru)	
– výdaj (úhrada závazků z minulého roku)	
= Cash flow	= Cash flow

Zdroj: Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 114.

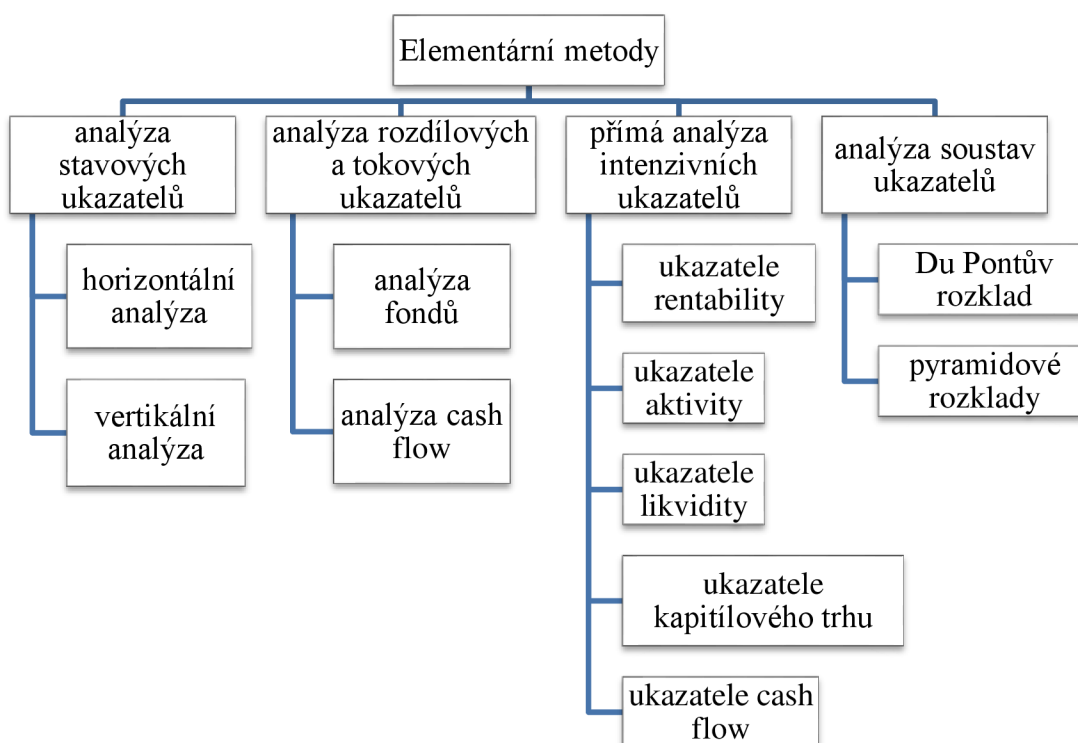
Sledovaným obdobím pro výpočet cash flow je obvykle rok nebo také čtvrtletí, měsíc. Pomocí ukazatele cash flow lze snadněji pochopit jakou finanční pozici má podnik v současné době a jakou pozici bude mít v budoucnu. Cash flow poskytuje informace také o tom, jak podnik reálně hospodáří v provozní nebo provozní oblasti, jaký majetek financuje (např. navýšení zásob) a jaká pasiva financuje (např. splacení úvěru) (Faf.cz, 2022).

Hodnota cash flow je jedním z vstupních údajů pro výpočet jiných finančních ukazatelů, například při zhodnocení investice a výpočtu doby návratnosti investice. Tímto výpočtům ve finanční analýze obvykle předcházejí jednodušší, tzv. elementární metody analýzy.

1.3 Elementární metody finanční analýzy

Existuje mnoho různých metod finanční analýzy. Nejběžnější a nejčastěji používané jsou horizontální a vertikální analýza (analýza stavových / absolutních ukazatelů), analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů. Komplexnější metody zahrnují analýzy soustav ukazatelů – například různé pyramidové rozklady, Du Pontův rozklad. Růčková (2021, s. 48) však uvádí, že i tyto relativně složitější metody patří k elementárním metodám finanční analýzy. Schematicky je klasifikace těchto metod uvedena na obrázku 3.

Obrázek 3: Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: Růčková, 2021, s. 48.

„Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Rozdílové ukazatele se vypočítávají jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv. Poměrové ukazatele tvoří nejpočetnější a zároveň také nejvyužívanější skupinu ukazatelů a jsou definovány jako podíl dvou položek, nejčastěji ze základních účetních výkazů.“ (Růčková, 2021, s. 46).

1.3.1 Vertikální a horizontální analýza

Podstatou vertikální analýzy je prezentace finančních ukazatelů ve formě relativních hodnot (specifických podílových ukazatelů), které charakterizují strukturu těchto ukazatelů – například strukturu tržeb, strukturu nákladů, strukturu výnosů atd. (Nguen, 2017, s. 90). Princip takové analýzy spočívá ve výpočtu podílu jednotlivých položek na vybraném souhrnném ukazateli (obvykle – na celkových aktivech, na celkových tržbách). Dále lze získané ukazatele porovnat s obdobnými za předchozí období a zjistit, jak se změnila (nebo nezměnila) struktura aktiv, pasiv, výnosů a nákladů.

Podstatu vertikální analýzy lze vyjádřit pomocí vzorce:

$$\text{Vertikální analýza} = (\text{hodnota konkrétní položky} / \text{hodnota základny}) \times 100 \%$$

Vertikální analýza podle výše uvedeného vzorce určuje, kolik je položka proporcionálně účtována ve srovnání s významnou základnou. V rozvaze a výsledovce jsou takové mezisoučty jako celková aktiva, celkové závazky, celkový vlastní kapitál, výnosy nebo jiné podobnosti považovány za základ pro výpočet, který uživatelům pomůže pochopit význam položek v každém dokumentu. Mezitím základní výběr výkazu peněžních toků závisí na charakteristikách peněžního toku.

Horizontální analýzu lze prezentovat jako zjišťování dynamiky finančních ukazatelů, analýzu trendů ve změnách různých položek účetnictví za určité období s dalším hodnocením těchto změn (Nguen, 2017, s. 90).

Provedení tohoto typu finanční analýzy vyžaduje sestavení několika analytických tabulek, kde se zadávají absolutní a relativní ukazatele (tempa růstu nebo poklesu).

Absolutní rozdíly v ukazatelích se vypočítávají následovně:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}$$

kde t – vybrané období, $t - 1$ – ukazatel z předchozího období.

Procentuální změna se vypočítává podle vzorce:

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}}{\text{Ukazatel}_{t-1}} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

Při výpočtu procentuální změny však potenciální komplikovaná situace z hlediska výpočtu, kdy jedna ze složek chybí, rovná se nule nebo hodnoty dvou složek jsou vzájemně matematicky inverzní (Weygant, Keiso, Kimmel, 2008). V případě, že hodnota ukazatele v období $t - 1$ je záporná, je doporučeno použít následující vzorec:

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}}{-\text{Ukazatel}_{t-1}} = \frac{\text{Absolutní změna}}{-\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

1.3.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele vyjadřují vztahy mezi položkami jednotlivých účetních výkazů, čímž se finanční situace podniku ukazuje v dalších souvislostech. Poměrové ukazatele jsou užitečné zejména kvůli tomu, že vytvářejí předpoklady pro zkoumání příčin určitého stavu a vývoje (Hobza, Hobza, Schwartzhoffová, 2015, s. 57). Finanční poměrové ukazatele mají prediktivní hodnotu při předpovídání bankrotu mezi podniky, což bylo prokázáno v oblasti cestovního ruchu a pohostinství (Goh a kol., 2021).

Podnik je složitý systém, a proto k analýze jeho finanční situace je třeba využít více ukazatelů. V účetních výkazech je obsazena spousta položek, proto je možné vypočítat obrovský počet poměrů. Raný směr výzkumu finančních poměrových ukazatelů se soustředil na klasifikaci a redukcii velkého počtu poměrových ukazatelů do menší podmnožiny. V 70.-80. leta 20. století byly realizovány pokusy klasifikovat finanční poměrové ukazatele a byly zdůrazněny zejména sedm skupin ukazatelů: návratnost investice, finanční páka, obrat kapitálu, krátkodobá likvidita, stav hotovosti, obrat zásob a obrat pohledávek (Singh, Schmidgall, 2012, s. 109). Později Schmidgall ve svém textu Manažerské účetnictví pro pohostinství zdůraznil pět skupin poměrových ukazatelů. Pět skupin ukazatelů jsou uvedeny i v české literatuře, např. dle Hobza, Hobza, Schwartzhoffová (2015, s. 57):

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele kapitálového trhu.

Některé výzkumné studie v odvětví pohostinství použily jeho klasifikaci, včetně DeFranca a Schmidgalla (2009) a Singha a Schmidgalla (2001).

V letech 1988 a 1989 dvě studie identifikovaly poměrové ukazatele, které finanční manažeři v odvětví ubytovacích služeb považovali za nejužitečnější, a analyzovaly rozdíly v důležitosti těchto ukazatelů mezi různými skupinami uživatelů, jako jsou manažeři společností, bankéři, vlastníci a generální manažeři ubytovacích zařízení. Studie dospěly k závěru, že mezi těmito skupinami uživatelů existují rozdíly. Generální manažeři považovali provozní poměr (*operation ratio*, ukazatel, který vyjadřuje provozní náklady jako procento

na tržbách) a ukazatele aktivity za užitečnější než jiné skupiny uživatelů. Majitelé podniků považovali ukazatele ziskovosti za užitečnější; korporátní manažeři považovali ukazatele likvidity za užitečnější než jiné skupiny uživatelů; bankéři hodnotili ukazatele solventnosti výše než ostatní; a finanční manažeři považovali ziskovost, aktivitu a provozní ukazatele za nejdůležitější (Singh, Schmidgall, 2012, s. 110).

Z další studie Singha a Schmidgalla (2001) vyplývá, že finanční manažeři ubytovacích zařízení nejčastěji používají ukazatele provozního poměru, ukazatele aktivity a ziskovosti.

Ukazatele likvidity

Likvidita je dimenze, zda je společnost schopna plnit krátkodobé finanční požadavky a platit krátkodobé závazky v určitém období (Mautz, Angell, 2006). Aby bylo dosaženo dlouhodobého cíle ziskovosti a růstu, společnosti by měly být schopny splácet své finanční závazky v běžném období jednoho roku a způsob udržení likvidity je zásadní úvahou všech podniků.

Má se za to, že pro malé a střední podniky je pro dosažení těchto cílů více výzev a problémů než pro větší korporace, protože malé společnosti mají nižší hodnocení kapitalizace a důvěryhodnosti finančního trhu (Mautz, Angell, 2006) a toto tvrzení podporují také závěry z Bogdan, Baresa, Ivanovic (2012), který říká, že velké společnosti (podle tržní kapitalizace) jsou likvidnější než společnosti s nižší tržní kapitalizací.

Tři nejběžnější měřítka likvidity jsou okamžitá likvidita (L1), pohotová likvidita (L2) a běžná likvidita (L3) (Růčková, 2021):

$$L1 \text{ (cash ratio)} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$L2 \text{ (acid test)} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$L3 \text{ (current ratio)} = \frac{(\text{peněžní prostř.} + \text{finanční majetek} + \text{krátk. pohledávky})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita (L1) představuje nejužší vymezení likvidity. Ve vzorci pro výpočet se používají jen nejlikvidnější položky z rozvahy – peněžní prostředky v hotovost a na bankovních účtech. Doporučená hodnota L1 je od 0,9 do 1,1. Pro ČR je toto pásmo rozšiřováno v dolní mezi, až do 0,2 (Růčková, 2021).

Kromě výše uvedeného výpočtu L2 lze také uvést jiný způsob výpočtu, kdy čítec vylučuje kromě zásob ještě dlouhodobé pohledávky. Tento způsob je vhodná v situaci, kdy podnik má vysokou úroveň dlouhodobých pohledávek a možnost inkasa těchto pohledávek je nízká (Růčková, 2021).

Pro pohotovou likviditu (L2) platí, že doporučený poměr je 1:1 nebo 1,5:1 (Růčková, 2021). Konzervativní pojetí likvidity uvádí doporučené hodnoty L2 nad 1,5, průměrná strategie umožňuje hodnoty L2 v rozmezí 1-1,5, agresivní strategie – pod 1 (Petříček, 2022, s. 52).

Běžná likvidita (L3) je ukazatelem, který odráží vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Krátkodobá aktiva zahrnují peníze, peněžní ekvivalenty a další aktiva, která se považují za hotovost nebo by mohla být prodána během roku. Ve jmenovateli při výpočtu běžné likvidity jsou takové závazky, které je třeba zaplatit do jednoho roku, krátkodobými závazky. Normálně by se dalo říci, že společnost je finančně zdravá, když ukazatel L3 překročí 1. Mezi odvětvími však může být určitý rozdíl. Růčková (2021) uvádí, že doporučené hodnoty L3 jsou v rozmezí 1,5-2,5. Odpovídá to průměrné strategii, kterou uvádí Petříček (2022, s. 52). Konzervativní přístup definuje doporučené hodnoty L3 podniku nad 2,5, zatímco agresivní strategie naopak připouští nižší hodnoty – pod 1,5.

Společnost může mít vážné problémy s peněžními toky s pozitivními ukazateli likvidity a rostoucími zisky, přestože má pozitivní likviditu (Petriashvili, 2018). Doporučuje se také používat informace z výkazu peněžních toků, protože poskytují další informace nebo někdy lepší náhled na finanční sílu nebo slabinu společnosti.

Ukazatele rentability

Není pochyb o tom, že maximalizace zisku je jedním z nejdůležitějších cílů každého podnikání a ziskovost je důležitým ukazatelem celkového výkonu společnosti. Pro manažery je to pozitivní signál, kdy firma může generovat zisk z obchodní činnosti.

Rentabilita celkových aktiv (ROA – return on assets) se vypočítává dle vzorce (Beránek a kol., 2013, s. 66):

$$ROA = \frac{\textit{zisk}}{\textit{aktiva celkem}}$$

Zisk se zpravidla u ROA chápe jako zisk před úroky a zdaněním (EBIT) (Bárková, Hinke, Hruška, 2016, s. 182).

Návratnost aktiv měří příjem dostupný pro dluhové a kapitálové investory na dolar celkových aktiv firmy (Breley, Myersm Allen, 2016). Čím vyšší je hodnota ROA, tím je situace firmy optimističtější, protože to dokazuje možnost zisku podniku na základě jeho aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity) se vypočítává následovně (Beránek a kol., 2013, s. 66):

$$ROE = \frac{\textit{zisk}}{\textit{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel ROE vypočítává, kolik zisků se vydělává z peněz investovaných do společnosti akcionáři nebo vlastního kapitálu. Společnost s vysokou ROE je atraktivní, protože odráží vysoký potenciál a výkonnost společnosti (Goel, 2015).

Zisk u výpočtu ROE, stejně jako u ROS, se obvykle chápe jako čistý zisk (EAT). Rentabilita tržeb (ROS – return on sale) se vypočítává dle vzorce (Beránek a kol., 2013, s. 66):

$$ROS = \frac{\textit{zisk}}{\textit{tržby z prodeje zboží a služeb}}$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity pomáhají posoudit, jak efektivně společnost řídí své zdroje podnikání, aby generovala výnosy na nejvyšší možné úrovni. Proto jsou také známé jako ukazatele využití aktiv nebo ukazatele produkční schopnosti. Z hlediska ovlivněných dimenzí ukazatele posuzují jak využití krátkodobých aktiv, tak i dlouhodobých aktiv, protože efektivnost v této oblasti má přímý dopad na likvidní situaci společnosti (Robinson a kol., 2020).

Nejdůležitější ukazatele v této skupině zahrnují (Vochozka, 2020, s. 43):

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

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

Počet obrátů znamená počet obrátů celkových aktiv nebo vybrané položky aktiv za rok. Kromě počtu obrátů existují ukazatele doby obratu, udávající počet dní, po které jsou aktiva vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Ukazatele obratu by měly dosahovat co nejvyšších hodnot, zatímco ukazatele doby obratu – naopak, hodnot co nejnižších. Příklady výpočtu ukazatelů doby obratu jsou (Vochozka, 2020, s. 44):

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

Ukazatele zadluženosti

Analýza zadluženosti se zaměřuje na výpočet poměrů vlastního a cizího kapitálu podniku. Celková zadluženost se jednoduše měří jako podíl cizích zdrojů na celkových aktivech (Petříček, 2022, s. 52):

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

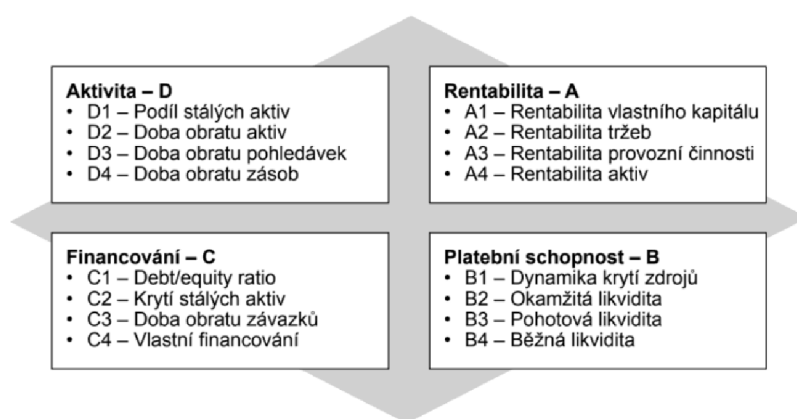
Lze také zhodnotit zadluženost vlastního kapitálu pomocí následujícího poměru (Petříček, 2022, s. 53):

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

1.3.3 Spider analýza

Spider analýza je další metodou, která vychází z elementárních metod finanční analýzy, a slouží pro grafické zobrazení a vyhodnocení ukazatelů. Pomocí pavučinového grafu se zobrazují hodnoty vybraných poměrových ukazatelů, obvykle rozdělených do čtyř dimenzí: rentabilita, likvidita, zdroje financování a aktivity. Hodnoty ukazatelů zkoumaného podniku lze porovnat s oborovými nebo doporučenými hodnotami, ukazateli konkurentů, nejlepšího podniku v odvětví atd. Počet poměrových ukazatelů, vybraných pro spider analýzu, může být různý a zvolen dle potřeb výzkumníka. Blažková (2010, s. 18) používá ve své studii 12 ukazatelů, rozdělených do čtyř skupin. Černohorská, Klofát (2021, s. 4), Růčková (2021, s. 50) uvádějí 16 ukazatelů, které jsou také rozděleny do čtyř dimenzí (viz obrázek 4).

Obrázek 4: Sektory poměrových ukazatelů pro Spider analýzu



Zdroj: Růčková, 2021, s. 50.

1.4 Moderní metody finanční analýzy

Elementární metody finanční analýzy jsou někdy kritizovány kvůli tomu, že respektují především manažerské hledisko, nikoli pohled vlastníků nebo akcionářů podniku. Dalším nedostatkem těchto metod je to, že využívají jen účetní ukazatele a neumožňují propojit je s vyhodnocením rizik. Moderní metody finanční analýzy jsou vyvinuty za účelem odstranění výše zmíněných nedostatků historicky starších elementárních metod a pro lepší vystižení naplnění základního cíle podnikání, jímž je zvyšování tržní hodnoty podniku (Růčková, 2021, s. 54).

Hodnotové ukazatele se používají ve vyspělých zemích v moderní době pro účely posouzení hodnoty podniku pro akcionáře. Jedním z nejpoužívanějších ukazatelů v této skupině je EVA (Economic Value Added) (Svobodová, 2015).

Pro účely hodnocení finanční situace podniku se v současné době používají také různé bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely posuzují pravděpodobnost, že podnik je ohrožen budoucím úpadkem. Bonitní modely naopak slouží pro hodnocení podniku z hlediska jeho „bonity“, schopnosti hradit své závazky a uspokojovat své věřitele. Bankrotních a bonitních modelů je celá řada, některé z nich jsou komplexní, tj. umožňují posoudit bonitu a riziko bankrotu současně, další modely jsou přizpůsobeny konkrétnímu trhu nebo odvětví. Příklady různých modelů, které lze použít k hodnocení finanční situace podniku, jsou: Altmanův index (Z-skóre), EVA, Grunwaldův index, Gurčíkův index, Index IN, Model-R, Rychlý Kralický test, Springateův model, Tafflerův index atd. Je vhodné popsat některé z těchto modelů.

1.4.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Metoda ekonomické přidané hodnoty (EVA) vychází z myšlenky, že je třeba rozlišovat mezi účetním ziskem a ekonomickým ziskem, který má vyšší výpovědní hodnotu pro vlastníky podniku. Tento ukazatel umožňuje posoudit úspěšnost podnikání nejen pouze z hlediska dosažení zisku, ale z pohledu tvorby hodnoty pro vlastníky. Autoři metody jsou američtí výzkumníci G. Steward a J. Stern. Definiují EVA následovně:

„EVA měří bohatství, které společnost každý rok vytvoří (nebo zničí). Je to provozní zisk společnosti po zdanění mínus poplatky za náklady na veškerý kapitál použitý k produkci těchto zisků – nejen náklady na dluh, ale také náklady na vlastní kapitál.“ (SVM, 2023).

Revize a úpravy metody byly provedeny ve mnoha studiích – např. Chen a Dodd (1997), Baker, Deo a Mukherjee (2009). V České republice je metoda známá především díky pracím Kislingerové (2001), Neumaierových (2002) a Maříkových (2005).

Podle Marinovičové (2014) lze v podmínkách ČR využívat Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA – EVA_{INFA}. Výpočet ukazatele EVA je znázorněn následujícím vzorcem:

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK$$

kde VK – vlastní kapitál; $(ROE - r_e)$ – tzv. spread, který je dán rozdílem mezi rentabilitou vlastního kapitálu (ROE) a alternativním nákladem vlastního kapitálu (r_e). ROE se vypočítává jako poměr výsledku hospodaření za účetní období k vlastnímu kapitálu (MPO, 2016):

$$ROE = \frac{VH \text{ za účetní období}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Jedná se o alternativní výpočet, který je uveden v metodice Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, jehož autoři jsou Neumaierovi. Alternativním nákladem na vlastní kapitál se rozumí výnosnost vlastního kapitálu, požadovaná vzhledem k podstoupenému riziku (MPO, 2016).

„Alternativní náklad na vlastní kapitál (r_e) je součtem bezrizikové sazby (r_f) a rizikové přírážky (RP). Riziková přírážka sestává z rizikové přírážky za finanční strukturu ($r_{FINSTRU}$), finanční stabilitu ($r_{FINSTAB}$), za podnikatelské riziko (r_{POD}) a velikost podniku či likvidnost akcií (r_{LA}).“ (MPO, 2016, s. 9):

$$r_e = r_f + r_{FINSTRU} + r_{FINSTAB} + r_{POD} + r_{LA}$$

Jednotlivé koeficienty a přírážky ve vzorci lze definovat následujovně (MPO, 2016, s. 10):

- Bezriziková sazba (r_f) je stanovena jako výnos 10letých státních dluhopisů.
- Riziková přírážka za finanční stabilitu ($r_{FINSTAB}$), charakterizuje vztahy životnosti aktiv a pasiv, je navázána na likviditu L3.
- Riziková přírážka za podnikatelské riziko (r_{POD}) je navázána na ukazatel produkční síly podniku (EBIT / Aktiva), její dostatečnou velikost a předmět činnosti podnikání.
- Riziková přírážka za velikost podniku (r_{LA}) je navázána na velikost úplatných zdrojů podniku (UZ), tj. součet vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů:

$$UZ = VK + \text{Bank. úvěry} + \text{Dluhopisy}$$

Výpočet r_e je nesložitějším prvkem v aplikaci metody EVA. Podrobný postup a související vzorce pro výpočet jsou uvedeny v rámci aplikace modelu v analytické části práce.

1.4.2 Altmanův index (Z-skóre)

Index byl představen E. Altmanem v roce 1968. Vzorec pro výpočet Z-skóre je (Kislingerová, 2008, s. 79):

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

kde jednotlivým ukazatelům (X2 ... X5) přiřazena váha. Tyto ukazatele jsou dány poměry (Kislingerová, 2009; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013):

X1 = EBIT / celková aktiva

X2 = tržby / celková aktiva

X3 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhu =
= tržní hodnota vlastního kapitálu / (cizí kapitál – rezervy)

X4 = zadržené zisky / celková aktiva =
= (VH za účetní období + VH z minulých let + fondy ze zisku) / celková aktiva

X5 = čistý pracovní kapitál (ČPK) / celková aktiva =
= (oběžná aktiva – dlouhodobé pohledávky – krátkodobé závazky) / celková aktiva

Interpretaci hodnoty Z-skóre uvádí Vochozka (2020, s. 103):

Z > 2,99 uspokojivá finanční situace

1,81 < Z < 2,99 „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

Z < 1,81 vážné finanční problémy

Výsledné hodnocení Z-skóre je důležité posuzovat z hlediska situace v odvětví, a proto je vhodné provést porovnání s konkurenty (Kislingerová, 2008, s. 79).

Existují také různé modifikace původní rovnice Altmana, které podrobně popisuje např. Vochozka (2020, s. 102-109). Jendou z modifikací pro české společnosti je index Z CZ, doplněný o další ukazatel X6 a zohledňující vliv faktoru platební neschopnosti na celkové hodnocení podniku. Tvar rovnice Z CZ je následující (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 147):

$$Z = 6,56 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 0,99 \times X5 - 1,0 \times X6$$

Jednotlivé proměnné pro Z CZ lze vypočítat dle vzorců (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 147):

X1 = ČPK / aktiva

X2 = zadržený zisk / aktiva

$X3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$

$X4 = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí kapitál}$

$X5 = \text{tržby} / \text{aktiva}$

$X6 = \text{závazky po lhůtě splatnosti} / \text{výnosy}$

Hodnocení výsledků indexu Z CZ se provádí dle následujících pravidel (Vochozka, 2020, s. 105):

$Z \text{ CZ} > 2,99$ bonitní podnik

$1,8 < Z < 2,99$ „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

$Z < 1,8$ bankrotní podnik

1.4.3 Neumaierovy indexy IN

Manželé Neumaerovi významně přispěli k vývoji metodiky hodnocení finančního zdraví podniku v ČR. Vytvořili celkem čtyři indexy IN, přičemž poslední verze indexu je IN05 z roku 2005, která se používá pro komplexní hodnocení – bonity a rizika bankrotu podniku. IN05 je založen na analýze 1526 podniků a úspěšnost modelu je až 88 % pro predikce ekonomické přidané hodnoty (Kubeňka, 2016, s. 6).

Rovnice má následující tvar:

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

kde $X1 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$

$X2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$

$X4 = \text{výnosy} / \text{aktiva}$

$X5 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky a bankovní úvěry}$

Hodnocení podniku podle indexu IN05 lze provést pomocí následujících pravidel (Kubeňka, 2016, s. 6):

$IN05 > 1,6$ uspokojivá finanční situace

$0,9 < IN05 \leq 1,6$ podnik nevytváří hodnotu, ale není ovšem bankrotující

$IN05 \leq 0,9$ ohrožení vážnými finančními problémy

1.4.4 Index bonity

Index bonity je využíván především v zemích Střední Evropy. Je založen na výpočtu šesti poměrových ukazatelů, kterým jsou přisuzovány váhy (Vochozka, 2020, s. 95):

$$Index\ bonity = 1,5 \times X1 + 0,08 \times X2 + 10 \times X3 + 5 \times X4 + 0,3 \times X5 + 0,1 \times X6$$

kde $X1 = CF / \text{cizí zdroje} = (\text{čistý zisk} + \text{odpisy}) / \text{cizí zdroje}$

$X2 = \text{aktiva} / \text{cizí zdroje}$

$X3 = \text{zisk} / \text{aktiva}$

$X4 = \text{zisk} / \text{výnosy}$

$X5 = \text{zásoby} / \text{výnosy}$

$X6 = \text{výnosy} / \text{aktiva}$

Kladné hodnoty indexu signalizují o tom, že podnik je bonitní. Záporné hodnoty indexu mají podniky ohrožené bankrotem. Podrobnosti interpretace indexu bonity jsou uvedeny v tabulce 4.

Tabulka 4: Hodnocení podniku dle Indexu bonity

Index bonity (IB)	Ekonomická situace	Podnik
$IB < -2$	Extrémně špatná	Bankrotní
$-2 \leq IB < -1$	Velmi špatná	Bankrotní
$-1 \leq IB < 0$	Špatná	Bankrotní
$0 \leq IB < 1$	Problematická	Bonitní
$1 \leq IB < 2$	Dobrá	Bonitní
$2 \leq IB < 3$	Velmi dobrá	Bonitní
$3 \leq IB$	Extrémně dobrá	Bonitní

Zdroj: vlastní zpracování dle Vochozka, 2020, s. 96.

1.4.5 Kralickýv Quicktest

Původní verze testu dle Kraliceka je založena na výpočtu čtyř poměrů. Modifikovaná verze Kralického testu, vytvořena Kislingerovou pro prostředí ČR, také obsahuje čtyři poměry, ale mění výpočet některých ukazatelů (Kislingerová, 2008, s. 74-75):

1. Kvóta vlastního kapitálu = Vlastní kapitál / Celková aktiva
2. Doba splácení dluhu z CF = (krátkodobé + dlouhodobé závazky) / provozní CF
3. Rentabilita tržeb = Provozní CF / tržby
4. ROA = Zisk / aktiva

Provozní CF podle Kislingerové (2008, s. 75) se vypočítává jako součet tří ukazatelů: VH za účetní období, odpisy a změna stavu rezerv.

Zisk pro výpočet rentability aktiv (ROA) se zde určuje dle vzorce (Kislingerová, 2008, s. 75):

$$Zisk = HV \text{ po zdanění} + úroky \times (1 - t)$$

kde t – aktuální sazba daně ze zisku.

Hodnota každého ukazatele se posuzuje podle tabulky 4 a výsledná známka je pak aritmetickým průměrem známek všech ukazatelů.

Tabulka 5: Interpretace výsledků – Kralickův test

Ukazatel	1 – výborně	2 – velmi dobře	3 – průměrně	4 – špatně	5 – ohrožení insolvenčí
1.	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
2.	< 3 let	< 5 let	< 30 let	> 12 let	> 30 let
3.	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
4.	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerová, 2008, s. 75.

Kralickův rychlý test se liší od jiných metod v tom, že získává výslednou hodnotu jako průměr udělených hodnocení, resp. průměr bodového hodnocení za vybrané ukazatele (od 1 do 5). Ostatní metody používají váhy, od nichž se odvíjí výsledek testu. Oproti tomu mají všechny čtyři ukazatele v Kralickovém testu stejnou váhu (Vochozka, 2020, s. 134).

Výzkumníci věnují velkou pozornost aplikaci, komparaci a modifikaci bankrotních a bonitních modelů, které slouží ke zhodnocení finanční situace podniku. Nelze tvrdit, že existuje jednotný názor výzkumníků na to, jaký model může nejpřesněji a nejúspěšněji předvídat finanční situaci podniku. Polo, Ladias a Caca (2015, s. 25) dospěli k závěru, že Altman Z-Score a Kralickův test vyjadřují stejný názor na finanční stav podniků, klasifikovaných do různých skupin podle stupně rizika. Machek (2014, s. 14) prokázal, že prediktivní schopnost Kralicekova testu je nižší než u indexů IN05 a také Altmanova Z-

skóre. Studie Zenzerović a Peruško (2009, s. 50) ukázala, že implementace Altmanova Z-modelu má nízkou prediktivní schopnost. Svatošová (2022, s. 26) uvádí, že Altmanův model má velmi vysokou spolehlivost, zejména v horizontu dvou let (cca 95 %), v jiných obdobích jeho spolehlivost klesá. Dle výsledků testování přesnosti různých modifikací Altmanových modelů (Muminović a kol., 2011, s. 9) jsou tyto modely jsou vhodnější pro rozvinuté kapitálové trhy a méně úspěšné při predikci bankrotu v tranzitních ekonomikách. Ke stejnému výsledku dospěli i Jakovčević a Andrašić (2011, s. 191), ale již při testování Kralickova testu. Indexy IN jsou považovány za rovnocenné partnery zahraničních bonitních a bankrotních modelů, používaným v ČR (Svatošová, 2022, s. 26).

2 Analytická část

V této části práce je provedena finanční analýza vybraného podniku – čtyřhvězdičkového hotelu Adam ve Špindlerovém Mlýnu. V této části je zaměřeno na zpravování a interpretaci konkrétních dat, provedení různých výpočtů, tvorbu tabulek a grafů pro usnadnění vizualizace výsledků. Všechna použitá data pocházejí z účetních výkazů společnosti Hotel Adam s.r.o., stažených z oficiálního zdroje – Sbírký listin Justice.cz. Pro vytvoření přehledu celkové finanční situace a pro sledování trendů je potřeba větší rozsah vstupních dat, a proto jsou v analýze použity rozvahy a výsledovky za pět let 2017-2021.

2.1 Charakteristika vybraného podniku

Hotel Adam se nachází v obci Špindlerův Mlýn v Krkonoších, nejnavštěvovanějším horské destinaci v České republice. Hotel se nachází necelé 2 km od centra obce v nejkrásnější části Krkonoš – v údolí Svatého Petra. Hotel je po kompletní rekonstrukci a poskytuje ubytování kategorie First Class (4 hvězdičky). Ceny ubytování na dvouúžkovém pokoji v letní sezóně 2023 začínají o 2 190 Kč za noc (HotelAdam.cz, 2023). Hotelová restaurace má velká panoramatická okna a terasu s výhledem na hory. V hotelu lze najít také stolní fotbal, dětské venkovní hřiště, dětskou hernu, kolárnu, vytápěnou lyžárnu. Parkování je pro hosty zdarma. Jsou zde i krytý garážová stání. Do hotelu lze přijet s domácím mazlíčkem. Logo hotelu je uvedeno na obrázku 5.

Obrázek 5: Hotel Adam (logo)



Zdroj: Hoteladam.cz (2023)

Hotel je ideální volbou pro ty, kdo má rád aktivní dovolenou a zároveň si chce užít odpočinku a relaxace ve wellness. Hosté mají k dispozici služby wellness centra, masáže, fitness, bazén s protiproudem, privátní vířivku a saunu. V zimní sezóně je v hotelu provozována lyžařská škola. Hotel má k dispozici půjčovnu lyžařského vybavení v centru města a organizuje sjezdy 3,5km sáňkářskou dráhou a snowtubing (jízda ve sněhovém tobogánu na nafukovací duši). Hotel celoročně organizuje výlety na čtyřkolkách. V letní

sezóně organizuje hotel řádu zábavních aktivit ve spolupráci se sportovní a zážitkovou agenturou Yellow Point. Jedná se například jízda na 120m laně Zip Line, která je zavěšena ve výšce 23 m. Je provozován také Advent Park s řadou trampolín, hřišť pro děti, houpačkou atd. Hotel uvádí, že může organizovat také další sportovní aktivity na žádost zákazníku – jako např. lezení po skalách, paintball, rafting, průvodce po horách atd. Kvůli tomu je velmi oblíben nejen jednotlivci, sportovci, rodiny s dětmi, ale i firmy, které pořádají zde teambuildingové aktivity. Hotel má navíc konferenční prostory o rozloze 850 m² a kongresový sál s kapacitou pro 50 osob.

Společnost Hotel Adam, s.r.o., která byla jediným vlastníkem a provozovatelem ubytovacího zařízení, byla založena v roce 2011. Její stručná charakteristika, převzata z výpisu z obchodního rejstříku, je uvedena v tabulce 6.

Tabulka 6: Stručná charakteristika společnosti Hotel Adam

Obchodní firma:	Hotel Adam s.r.o.
IČO:	241 49 641
Sídlo:	Svatý Petr 267, 543 51 Špindlerův Mlýn
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Datum vzniku a zápisu:	16. 8. 2011
Předmět podnikání:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor; hostinská činnost; výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živn. zákona
Jednatel:	Petr Bräutigam; den vzniku funkce: 16. 3. 2023; jedná samostatně
Společník:	PEFIRA 73 s.r.o. (IČO: 191 33 600), podíl 100 %
Vklad:	26 400 000 Kč

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Společnost Hotel Adam s.r.o. vznikla v roce 2011 rozdělením společnosti MODAD s.r.o. se sídlem v Praze (Národní 416/37) a získáním části jmění MODAD s.r.o. Ocenění majetku MODAD s.r.o. bylo provedeno znaleckým ústavem Info 7 – znalecká organizace, s.r.o. Na nástupnickou společnost Hotel Adam tedy přešly nemovitosti, nacházející se v obci Špindlerův Mlýn včetně jejich součástí a příslušenství, a to pozemky, které byly oceněné částkou 9 646 880 Kč a stavby (objekt bydlení, jiná stavba a garáž na pozemku), oceněné částkou 59 159 120 Kč. Soubor movitých věcí byl oceněn celkovou částkou 6 412 980 Kč. Na Hotel Adam nepřešly žádné závazky společnosti MODAD. V současné době společnost MODAD je aktivní a podniká v oblasti stravovacích služeb a cateringu, provozuje například Mimosa Ristorante v Praze. Její jednatel je šéfkuchař Martin Bušek.

Jednatelkou společnosti Hotel Adam byl v období 2011-2015 Jaroslav Drha. Dne 15. července 2015 se novou jednatelkou stala Marcela Janouchová (v manželství od roku 2019 – Marcela Gajdáčková Janouch). Kupní cenu za získání 100% podílu na společnosti financovala z úvěru ve výši jistiny 80 mil. Kč s úrokem 12 % p.a., poskytnutým fyzickou osobou – Mgr. Karlem Janečkem, MBA, Ph.D. Jednatelka se zavázala úvěr splácet v pravidelných čtvrtletních splátkách vždy ve výši nejméně 3 007 225,71 Kč, s tím, že celý úvěr měl být splacen nejpozději do 30. 9. 2030, a v případě porušení povinnosti uhradit kteroukoliv ze splátek řádně a včas se měl celý úvěr stát bez dalšího splatným. Úvěr byl zajištěn prostřednictvím zástavního práva k podílu paní Gajdáčkové Janouch ve společnosti Hotel Adam. Mezi paní Gajdáčkovou Janouch a Karlem Janečkem byla uzavřena dohoda o narovnání, na základě které se zavázala zaplatit Karlu Janečkovi částku ve výši 82 mil. Kč z titulu poskytnutého úvěru do 30. 4. 2023 (dluh). Dne 16. 3. 2023 bylo však oznámeno o převzetí dluhu firmou Hotel Adam, kvůli tomu, že jednatelka nemá dostatek finančních prostředků k hrazení dluhu vůči Karlu Janečku. Vyplývá to ze Zprávy jednatele Hotel Adam s.r.o. o poskytnutí finanční asistence (Justice.cz, 2023). V důsledku převzetí dluhu není však společnost Hotel Adam ohrožená insolvencí či zánikem, protože do ní vstupuje investor (nový společník) – pan Petr Bräutigam, který disponuje dostatečnými finančními prostředky k budoucímu splacení dluhu Karlu Janečkovi. V březnu 2023 bylo rozhodnutím společností PEFIRA 73 s.r.o., která byla jediným společníkem Hotel Adam s.r.o., rozhodnuto odvolat z funkce jednatele paní Gajdáčkovou Janouch a jmenovat do této funkce Petra Bräutigama – jednatele PEFIRA 73 s.r.o., jediného společníka Hotel Adam s.r.o.

Ve zprávě o poskytnutí asistence (Justice.cz, 2023) je také oznámeno, že společnost Hotel Adam v době tohoto rozhodnutí neměla významné dluhy, a to s výjimkou dluhu v celkové výši 5 579 407 mil. Kč vůči společností Havlický design a.s. a Nový Svět Architekti s.r.o. Tyto společnosti byly zároveň oznámeni o záměru realizovat převod dluhu, a proto neexistovaly významné faktory, které by znemožnily převod dluhu z bývalé jednatelky na společnost.

Všichni účastníci dohody – společnost Hotel Adam, její nový jednatel, bývalá jednatelka a poskytovatel úvěru Karel Janeček, budou očekávaně mít prospěch z této transakce. Společnost nezanikne, získá nové zakázky a know-how v důsledku změny koncových vlastníků a synergie. Z toho bude významně těžit, protože povede to ji k ekonomickému růstu. Společnost bude mít příležitost podílet se na nových podnikatelských aktivitách, jak v dosavadní oblasti svého působení, tak i mimo ni. Pan Karel Janeček bude mít jistotu ze

získání splátek úvěru. Nový jednatel se dohodl na získání úplaty za převzetí dluhy ve výši 1 mil. Kč (Justice.cz, 2023). Bývalé jednatele hotelu propadají platební závazky, které dříve měla vůči panu Karlu Janečkovi. Bude se však i nadále podílet na chodu firmy, věnovat se marketingu a komunikaci s účetní firmou. Ke změně řízení hotelu se proto skutečně nedošlo a podnik není ohrožen případnými hrozbami, které mohou vyskytovat v době významných organizačních změn.

Dne 16. 3. 2023 došlo k uzavření Smlouvy o pachtě závodu mezi Hotel Adam s.r.o. (propachtovatel) a společností MANITY s.r.o. (pachtýř), na základě které Propachtovatel přenechal Pachtýři do pachtu závod „Hotel Adam“, aby jej samostatně provozoval a řídil na vlastní náklad a nebezpečí a aby z něj pobíral užítky. Jednatelkou společnosti MANITY, která nabývá hotel do pachtu, je paní Gajdáčková Janouch. MANITY, s.r.o. byla založena dne 15. března 2023 se základním kapitálem ve výši 7 000 Kč. Dnes je tato společnost provozovatelem Hotelu Adam, což je uvedeno i na jeho webových stránkách.

Původní majitelka společnosti se potkávala s významnými problémy v období pandemie koronaviru Covid-19, kdy hotel byl během dlouhého období uzavřen a dostal do významné ztráty. V roce 2020 však proběhly nutné a plánované rekonstrukce hotelových prostorů, což způsobilo určité náklady. Z důvodu negenerování potřebných financí byla jednatelka nucena sepsat a následně vykonat smlouvu o zápůjčce s členem rodiny ve výši 5 mil. Kč a úrokem 3 %. Díky této zápůjčce byla společnost schopná hradit dluhy vůči svým obchodním partnerům a dodavatelům. Provedená rekonstrukce zvýšila atraktivnost hotelu pro investory.

Z důvodu přetrvávajících omezení cestování a provozování ubytovacích zařízení v ČR v letech 2020-2021 paní Gajdáčková Janouch rozhodla začít pracovat na novém projektu, který by umožnil jí generovat zisky a nebyl by ohrožen protiepidemiologickými opatřeními tak významně, jako hotel. Jedná se o projekt Adamcamping – půjčovna luxusních obytných vozů v ČR, který by měl rozšířit působnost společnosti Hotel Adam. K tomuto účelu byla založena společnost Adamcamping s.r.o. se základním kapitálem ve výši 50 000 Kč. V současné době není však zjištěná žádná aktivita této společnosti – poslední publikace na sociálních sítích (Facebook, Instagram) jsou datovány únorem 2021.

Paní Gajdáčková Janouch se během svého života také aktivně věnovala fitness a sportu, pracovala jako fitness trenérka a provozovala od roku 2016 sportovní spolek MH club 7 z.s. Sportovní aktivity jsou součástí nabídky hotelu Adam, proto její zkušenosti v této oblasti a osobní kontakty velmi cenné. Období nucené pauzy v provozování sportovních aktivit a

provozu Hotelu Adam v roce 2020 využila také k rodinným účelům – v osobním profilu na stránce LinkedIn (2023) uvádí, že od ledna 2020 měla přestávku v kariéře a věnovala se výchově dětí.

Jednatelka přistoupila k řadě opatření, zaměřených na úsporu nákladů, jako například změna dodavatelů energie a snížení zálohy na energie, zrušení nájmu kancelářských prostor na Karlíně v Praze a pronájem bytů, které byly využívány k bydlení a kancelářským účelům pracovníky firmy. To znamená, že veškerá jednání a práce na projektech jednatelky firmy probíhaly v těchto nově pronajatých bytech, ale pronájmy byly z částí nebo celkově (nebylo to zjištěno) hrazeny pracovníky, protože užívali je zároveň k osobnímu bydlení.

Dále provedená finanční analýza poskytuje hlubší pohled na podnikání hotelu Adam v době koronavirové pandemie a před ní.

2.2 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

V této kapitole je provedena analýza rozvahy Hotel Adam s.r.o. na základě dat z období 2017-2021. Pozornost je věnována struktuře aktiv a pasiv a vývoji jednotlivých položek. Na začátku je třeba prezentovat data z účetních výkazů, která jsou použita k analýze. Tabulka 7 obsahuje hodnoty klíčových položek rozvahy.

Tabulka 7: Rozvaha (tis. Kč), 2017-2021

	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA (tis. Kč)	81 256	83 169	73 095	55 345	47 960
Stálá aktiva	70 286	65 837	66 549	45 649	44 141
Dlouhodobý nehmotný majetek	26 903	25 109	25 109	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	43 383	40 728	41 440	45 649	44 141
Oběžná aktiva	10 410	17 184	6 511	9 628	3 717
Krátkodobé pohledávky	9 204	10 110	5 354	8 716	3 348
Peněžní prostředky	1 206	7 074	1 157	912	369
Časové rozlišení aktiv	560	148	35	68	102
PASIVA (tis. Kč)	81 256	83 169	73 095	55 345	47 960
Vlastní kapitál	67 226	68 558	62 023	32 867	28 457
Základní kapitál	26 400	26 400	26 400	26 400	26 400
Ážio a kapitálové fondy	39 609	39 609	30 609	6 499	14 500
Cizí zdroje	11 945	12 661	10 034	22 478	19 462
Rezervy	1 300	2 700	2 800	2 800	2 800
Závazky	10 645	9 961	7 234	19 678	16 662
Časové rozlišení pasiv	2 095	1 950	1 038	2 960	0

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

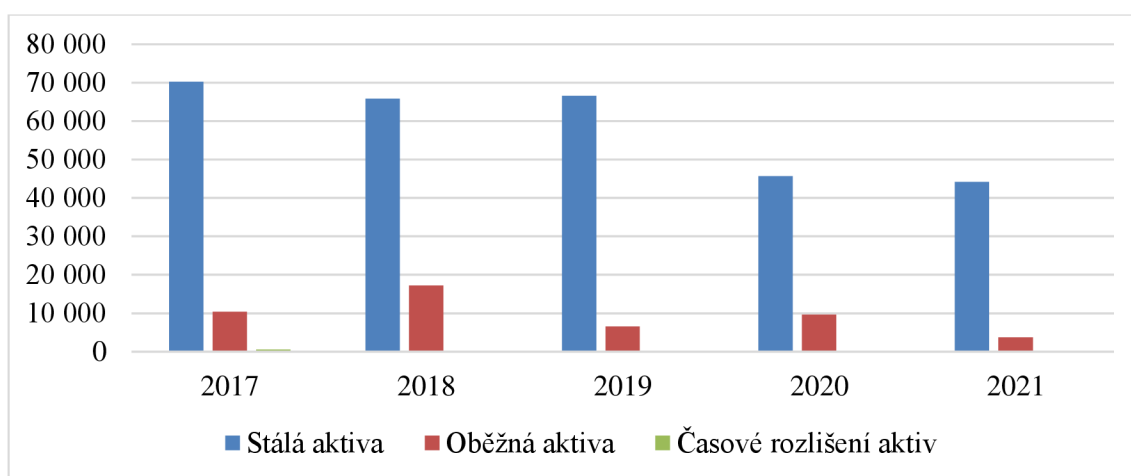
2.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy slouží k vymezení základních trendů ve vývoji aktiv a pasiv.

Horizontální analýza aktiv

Vývoj celkových stálých a oběžných aktiv společností (v tisících Kč) je znázorněn na grafu na 1. Položka časového rozlišení aktiv je tvořena relativně menšími částkami (do 0,5 mil. Kč), než stálá a oběžná aktiva, proto není ji na grafu dobře vidět.

Graf 1: Vývoj aktiv (tis. Kč), 2017-2021



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

V tabulce 8 jsou vypočítány absolutní změny jednotlivých položek aktiv společnosti. V letech 2017-2018 byl celkový majetek společnosti navyšován (téměř o 3 mil. Kč v roce 2017 oproti roku 2016, pak o 1,9 mil. Kč v roce 2018 oproti roku 2017). Od roku 2019 se situace změnila a hodnota majetku podniku začala klesat. Aktiva podniku v roce 2021 činila 47,96 mil. Kč, což bylo o 33,3 mil. Kč méně než v roce 2017.

K největšímu úbytku došlo na straně stálých aktiv: jejich hodnota činila 45,6 mil. Kč v roce 2021, tj. o 26,1 mil. Kč méně než 2017. Bylo to způsobeno snížením dlouhodobého nehmotného majetku (DNM), jehož hodnotu ve výši 25,1 mil. Kč tvořil goodwill společnosti. Goodwill je „rozdílem mezi oceněním podniku a souhrnem individuálně přeceněných složek majetku sníženým o převzaté závazky“ (Soukupová, 2009) a lze ho odpisovat po dobu 60 měsíců. Jak již bylo uvedeno na začátku této části práce, v roce 2015 byl zahájen převod podílu společnosti na novou jednatelku. Pětileté období (60 měsíců) trvalo tedy 2015-2019. Od roku 2020 není proto již účtován žádný DNM podniku. Celková aktiva byla v roce 2020 snížena však o menší částku – o 17,75 mil. Kč, protože DNM byl

navýšen o 4,3 mil. Kč a oběžná aktiva – o 3,1 mil. Kč. Meziroční pokles peněžních prostředků (o 245 tis. Kč) v roce 2020 však způsobil další pokles celkových aktiv. Lze to spojit s úbytkem příjmů společností z prodeje služeb v prvním roce vypuknutí pandemie koronaviru Covid-19.

Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv (absolutní změny, tis. Kč)

	2017	2018	2019	2020	2021	2021/ 2017
AKTIVA	2 970	1 913	-10 074	-17 750	-7 385	-33 296
Stálá aktiva	-909	-4 449	712	-20 900	-1 508	-26 145
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	-1 794	0	-25 109	0	-26 903
Goodwill	0	-1 794	0	-25 109	0	-26 903
Dlouhodobý hmotný majetek	-909	-2 655	712	4 209	-1 508	758
Pozemky a stavby	-1 393	-1 362	-1 334	-2 577	1 274	-3 999
<i>pozemky</i>	0	0	0	0	0	0
<i>stavby</i>	-1 393	-1 362	-1 334	-1 303	-1 274	-5 273
Hmotné movité věci a jejich soubory	484	-1 293	2 046	4 460	-1 003	4 210
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Posk.zálohy na DHM a nedok.HM	0	0	0	1 052	769	1 821
Oběžná aktiva	3 319	6 774	-10 673	3 117	-5 911	-6 693
Pohledávky	3 099	906	-4 756	3 362	-5 368	-5 856
Krátkodobé pohledávky	3 099	906	-4 756	3 362	-5 368	-5 856
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	46	103	-803	56	-802	-1 446
<i>Pohledávky – ostatní</i>	3 053	803	-3 953	3 306	-4 566	-4 410
Peněžní prostředky	220	5 868	-5 917	-245	-543	-837
Peněžní prostředky v pokladně	766	5 968	-6 271	-75	-335	-713
Peněžní prostředky na účtech	-546	-100	354	-170	-208	-124
Časové rozlišení aktiv	560	-412	-113	33	34	-458

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

V tabulce 9 jsou uvedeny meziroční procentuální změny položek aktiv společnosti. Pokles celkových aktiv v roce 2021 oproti roku 2017 činil 41 %. Úbytek celkových aktiv činil 37,2 %, oběžných aktiv – 64,3 %. Z analýzy absolutních změn ukazatelů je však zřejmé, že pokles stálých aktiv byl významnější než pokles oběžných aktiv. Stojí za zmínku pokles pohledávek z obchodních vztahů které poklesly o 5,4 mil. Kč v roce 2021 oproti roku 2020 (-98 %), což je spojeno s pohledem pohledávek vůči zákazníkům hotelu. K úbytku peněžních prostředků došlo již v roce 2020 (-21,2 % meziročně) a větší propad byl zaznamenán v roce 2021 (-59,5 %).

Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv (procentuální změny, %)

	2017	2018	2019	2020	2021	2021/ 2017
AKTIVA	3,8 %	2,4 %	-12,1 %	-24,3 %	-13,3 %	-41,0 %
Stálá aktiva	-1,3 %	-6,3 %	1,1 %	-31,4 %	-3,3 %	-37,2 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0 %	-6,7 %	0,0 %	-100 %	-	-100,0 %
Goodwill	0,0 %	-6,7 %	0,0 %	-100 %	-	-100,0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-2,1 %	-6,1 %	1,7 %	10,2 %	-3,3 %	1,7 %
Pozemky a stavby	-3,5 %	-3,6 %	-3,6 %	-7,2 %	3,9 %	-10,4 %
<i>pozemky</i>	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<i>stavby</i>	-4,1 %	-4,1 %	-4,2 %	-4,3 %	-4,4 %	-16,0 %
Hmotné movité věci a soubory	10,7 %	-25,7 %	54,8 %	77,2 %	-9,8 %	83,8 %
Ostatní dlouhodobý HM	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený HM	-	-	-	-	73,1 %	-
Oběžná aktiva	46,8 %	65,1 %	-62,1 %	47,9 %	-61,4 %	-64,3 %
Pohledávky	50,8 %	9,8 %	-47,0 %	62,8 %	-61,6 %	-63,6 %
Krátkodobé pohledávky	50,8 %	9,8 %	-47,0 %	62,8 %	-61,6 %	-63,6 %
<i>Pohledávky z obch. vztahů</i>	3,2 %	7,0 %	-51,3 %	7,3 %	-98,0 %	-98,9 %
<i>Pohledávky – ostatní</i>	65,1 %	10,4 %	-46,3 %	72,0 %	-57,8 %	-57,0 %
Peněžní prostředky	22,3 %	487 %	-83,6 %	-21,2 %	-59,5 %	-69,4 %
Peněžní prostředky v pokladně	824 %	695 %	-91,9 %	-13,5 %	-69,6 %	-83,0 %
Peněžní prostředky na účtech	-61,1 %	-28,8 %	143 %	-28,3 %	-48,3 %	-35,7 %
Časové rozlišení aktiv	-	-73,6 %	-76,4 %	94,3 %	50,0 %	-81,8 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Růst oběžných aktiv v roce 2020 (o 3,1 mil. Kč, tj. 47,9 % meziročně) lze vysvětlit získání nároků na státní dotace v rámci programů Covid-19. Dotace získávaly ubytovací zařízení a gastronomické provozovny. Další informace o dotacích, které získal hotel Adam byly nalezeny pomocí online portálu Hlídač Státu.cz (2023) – viz tabulka níže. V účetních výkazech společnosti nejsou o tom žádné záznamy.

Tabulka 10: COVID Podpora Hotel Adam

Resort	COVID program	Výše podpory	Datum rozhodnutí
MMR	COVID – Ubytování – HUZ – Podnikatelské subjekty	993 600 Kč	24.11.2020
MPO	COVID – Gastro – Uzavřené provozovny, Výzva č.1	384 800 Kč	15.02.2021
Úřad práce	ANTIVIRUS	4 520 291 Kč	-
MMR	COVID – Ubytování – HUZ – Podnikatelské subjekty	1 076 400 Kč	07.04.2021

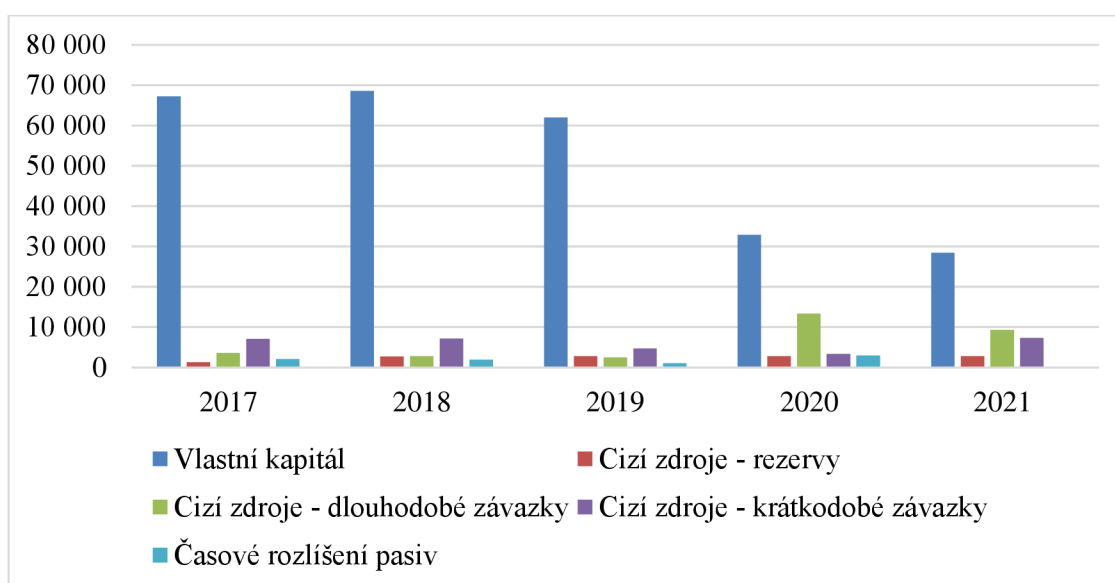
Zdroj: vlastní zpracování podle HlídačStátu.cz (2023)

Horizontální analýza pasiv

Vývoj pasiv společností, rozdělených do hlavních skupin, je znázorněn pomocí grafu 2. Je zřejmé, že v souvislosti s poklesem stálých aktiv došlo k poklesu vlastního kapitálu společnosti. Základní kapitál společnosti zůstal nezměněný – stále činí 26,4 mil. Kč. Úbytek vlastního kapitálu byl způsoben snížením kapitálových fondů společnosti.

V letech 2020-2021 je patrný nárůst cizích zdrojů společnosti, způsobených růstem dlouhodobých a krátkodobých závazků.

Graf 2: Vývoj pasiv (tis. Kč), 2017-2021



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Výpočet absolutních změn položek pasiv je uveden v tabulce 10. Pokles vlastního kapitálu činil 38,8 mil. Kč v roce 2021 oproti roku 2017, což bylo z velké části dáno poklesem kapitálových fondů (-25,1 mil. Kč) a výsledku hospodaření (-13,15 mil. Kč).

Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv (absolutní změny, tis Kč)

	2017	2018	2019	2020	2021	2021/ 2017
PASIVA (tis. Kč)	2 970	1 913	-10 074	-17 750	-7 385	-33 296
Vlastní kapitál	777	1 332	-6 535	-29 156	-4 410	-38 769
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	-9 000	-24 110	8 001	-25 109
Kapitálové fondy	0	0	-9 000	-24 110	8 001	-25 109
VH minulých let	66	805	1 333	2 470	-5 111	-503
VH běžného účetního období	711	527	1 138	-7 516	-7 300	-13 151
Cizí zdroje	2 491	716	-2 627	12 444	-3 016	7 517
Rezervy	1 300	1 400	100	0	0	1 500
Závazky	1 191	-684	-2 727	12 444	-3 016	6 017
Dlouhodobé závazky	1 066	-806	-254	10 818	-4 045	5 713
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	1 066	-806	-254	5 091	1 682	5 713
<i>Závazky – ostatní</i>	0	0	0	5 727	-5 727	0
Krátkodobé závazky	125	122	-2 473	-1 334	3 989	304
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	1 014	-142	-3 395	-730	-517	-4 784
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	505	-62	634	-149	1 611	2 034
<i>Závazky ostatní</i>	-1 394	326	288	-455	2 895	3 054
Časové rozlišení pasiv	-288	-145	-912	1 922	-2 960	-2 095

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Společnost účtovala kladný VH do roku 2020, ale v letech 2020-2021 byla ve ztrátě, což se promítlo do snížení vlastního kapitálu. V roce 2020 bylo navýšeno financování podniku cizími zdroji (o 12,4 mil. Kč meziročně), z toho 5,1 mil. Kč bylo dáno navýšení závazků k úvěrovým institucím. Položka ostatních závazku vztahuje ke státním dotacím v době pandemie covid-19, proto jejich hodnota byla v roce 2020 navýšena v roce 2021 snížena o stejnou částku (5,7 mil. Kč).

K růstu kapitálových fondů v roce 2021 (o 123 % meziročně, cca 8 mil. Kč) došlo z části kvůli jejich navýšení z prostředků, poskytnutých členem rodiny jednatelky. V únoru 2021 bylo oznámeno, že jednatelka byla nucena sepsat a následně vykonat smlouvu o zápůjčce s členem rodiny. Jednalo se o půjčku ve výši 5 mil. Kč s ročním úrokem 3 %, přičemž tato částka byla zasílána postupně. Díky této půjčce byl umořován dluh, který měla společnost vůči obchodním partnerům a dodavatelům.

Procentuální změny položek pasiv jsou uvedeny v tabulce 11. Pokles vlastního kapitálu činil 57,7 % v roce 2020 oproti roku 2017. Cizí zdroje se naopak zvýšily o 62,9 %, což bylo způsobeno růstem závazků v roce 2020 (meziročně +172 %).

Tabulka 12: Horizontální analýza pasiv (procentuální změny, %)

	2017	2018	2019	2020	2021	2021/ 2017
PASIVA (tis. Kč)	3,8 %	2,4 %	-12,1 %	-24,3 %	-13,3 %	-41,0 %
Vlastní kapitál	1,2 %	2,0 %	-9,5 %	-47,0 %	-13,4 %	-57,7 %
Základní kapitál	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ážio a kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %	-22,7 %	-78,8 %	123 %	-63,4 %
Kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %	-22,7 %	-78,8 %	123 %	-63,4 %
VH minulých let	19,4 %	198,3 %	110,1 %	97,1 %	-102 %	-124 %
VH běžného účetního období	756 %	65,5 %	85,4 %	-304 %	145 %	-1634 %
Cizí zdroje	26,3 %	6,0 %	-20,7 %	124 %	-13,4 %	62,9 %
Rezervy	-	107,7 %	3,7 %	0,0 %	0,0 %	115,4 %
Závazky	12,6 %	-6,4 %	-27,4 %	172 %	-15,3 %	56,5 %
Dlouhodobé závazky	42,4 %	-22,5 %	-9,1 %	429 %	-30,3 %	159,4 %
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	42,4 %	-22,5 %	-9,1 %	202 %	22,1 %	159,4 %
<i>Závazky – ostatní</i>	-	-	-	-	-100 %	-
Krátkodobé závazky	1,8 %	1,7 %	-34,4 %	-28,3 %	118 %	4,3 %
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	25,5 %	-2,8 %	-70,1 %	-50,5 %	-72,2 %	-96,0 %
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	81,5 %	-5,5 %	59,6 %	-8,8 %	104 %	180,8 %
<i>Závazky ostatní</i>	-59,4 %	34,2 %	22,5 %	-29,0 %	260 %	320,1 %
Časové rozlišení pasiv	-12,1 %	-6,9 %	-46,8 %	185 %	-100 %	-100 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

2.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy umožňuje zhodnotit strukturu aktiv a pasiv společnosti.

Vertikální analýza aktiv

V tabulce 10 jsou uvedeny výsledky výpočtu podílu jednotlivých položek aktiv na celkovém majetku společnosti (celková aktiva = 100 %). Tabulka obsahuje všechny položky aktiv, které společnost evidovala v rozvaze ke konci účetního období 2017-2021. Položky, které mají hodnotu nula, nejsou v tabulce uvedeny.

Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv

	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA	100 %	100 %	100 %	100 %	100,0 %
Stálá aktiva	86,5 %	79,2 %	91,0 %	82,5 %	92,0 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	33,1 %	30,2 %	34,4 %	0,0 %	0,0 %
Goodwill	33,1 %	30,2 %	34,4 %	0,0 %	0,0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	53,4 %	49,0 %	56,7 %	82,5 %	92,0 %
Pozemky a stavby	47,1 %	44,4 %	48,7 %	59,6 %	71,5 %
<i>pozemky</i>	6,6 %	6,4 %	7,3 %	9,7 %	11,2 %
<i>stavby</i>	40,5 %	38,0 %	41,4 %	52,3 %	57,7 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	6,2 %	4,5 %	7,9 %	18,5 %	19,3 %
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený HM	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,9 %	3,8 %
Oběžná aktiva	12,8 %	20,7 %	8,9 %	17,4 %	7,8 %
Pohledávky	11,3 %	12,2 %	7,3 %	15,7 %	7,0 %
Krátkodobé pohledávky	11,3 %	12,2 %	7,3 %	15,7 %	7,0 %
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	1,8 %	1,9 %	1,0 %	1,5 %	0,0 %
<i>Pohledávky – ostatní</i>	9,5 %	10,3 %	6,3 %	14,3 %	6,9 %
Peněžní prostředky	1,5 %	8,5 %	1,6 %	1,6 %	0,8 %
Peněžní prostředky v pokladně	1,1 %	8,2 %	0,8 %	0,9 %	0,3 %
Peněžní prostředky na účtech	0,4 %	0,3 %	0,8 %	0,8 %	0,5 %
Časové rozlišení aktiv	0,7 %	0,2 %	0,0 %	0,1 %	0,2 %

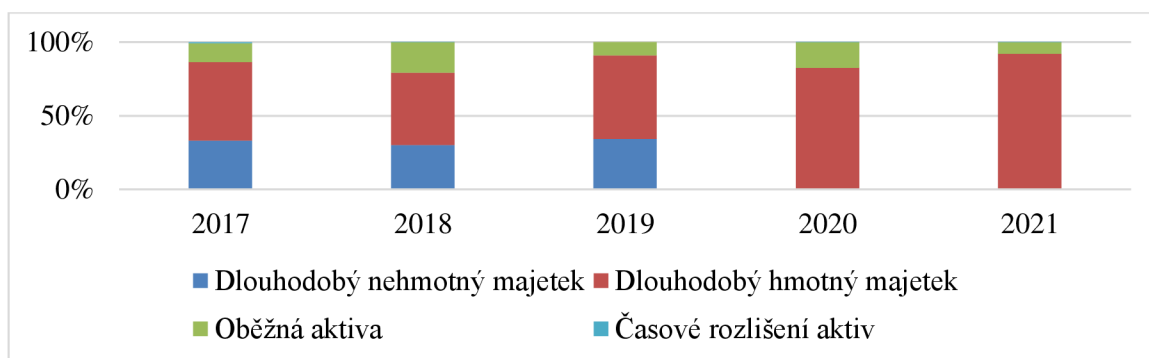
Poznámka: DHM – dlouhodobý hmotný majetek, HM – hmotný majetek.

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Majetek podniku je tvořen z velké části stálými aktivy (83-92 % v období 2017-2020). Je to typický rys podniků v hotelovém průmyslu, jelikož pozemek a stavba hotelu, včetně zařízení pokojů a společných prostor, představují významné částky.

Základní struktura aktiv, rozdělená do čtyř částí: DNM, DHM, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv, je ilustrována pomocí grafu 3.

Graf 3: Struktura aktiv



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Je třeba vysvětlit změny, k nimž došlo ve struktuře dlouhodobého majetku podniku. Z analýzy aktiv je patrné, že položka dlouhodobého nehmotného majetku (DNM) byla evidována jen v období 2017-2019, ale v letech 2020-2021 došlo k převodu částky DHM do položky dlouhodobého hmotného majetku (DHM). Položka Goodwill tvoří DNM podniku a představuje cca 1/3 všech aktiv podniku v období 2017-2019.

Pozemky a stavby tvořily necelou polovinu (47-49 %) majetku podniku v období 2017-2019. V letech 2020-2021 se jejich podíl zvýšil: 60 % a 71,5 %. Stavba hotelu, garáže a jiná stavba (není podrobně specifikována) na pozemku společnosti tvořily 58 % celkových aktiv podniku v roce 2021. Podíl hmotných movitých věcí, jako je nábytek a zařízení hotelu, činil 19,3 %. Společnost účtuje umělecká díla a sbírky v celkové výši cca 72 000 Kč jako součást neodpisovaného DHM.

Podíl oběžných aktiv byl nejvyšší v roce 2018, kdy činil 20,7 % na celkovém majetku podniku (17,2 mil. Kč). K nárůstu došlo kvůli růstu peněžních prostředků v pokladně (8,5 % celkových aktiv), což dělalo společnost vysoce likvidní.

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv je provedena v tabulce 11 (celková pasiva = 100 %). Společnost byla na 83-85 % financována vlastním kapitálem v období 2017-2019. Ke snížení podílu vlastního kapitálu došlo v období let 2020-2021, kdy činil již jen 59 %. Lze to vysvětlit navýšením položky cizích zdrojů – především závazků vůči úvěrovým institucím a ostatním závazkům.

Krátkodobé závazky byly navýšeny v roce 2021, kdy činily 15,4 % celkových pasiv (oproti 6 % v letech 2019-2020). Bylo to způsobeno růstem krátkodobých závazků z obchodních vztahů a ostatních závazků. Jednalo se především o závazky vůči dodavatelům zboží a služeb.

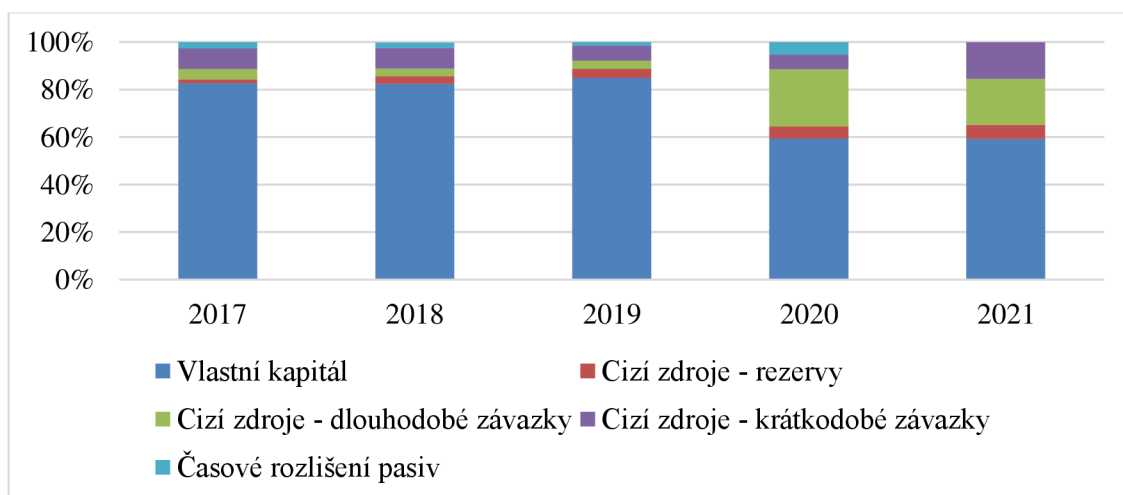
Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv

	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	82,7 %	82,4 %	84,9 %	59,4 %	59,3 %
Základní kapitál	32,5 %	31,7 %	36,1 %	47,7 %	55,0 %
Ážio a kapitálové fondy	48,7 %	47,6 %	41,9 %	11,7 %	30,2 %
Kapitálové fondy	48,7 %	47,6 %	41,9 %	11,7 %	30,2 %
VH min.let	0,5 %	1,5 %	3,5 %	9,1 %	-0,2 %
VH b.ú.o.	1,0 %	1,6 %	3,4 %	-9,1 %	-25,7 %
Cizí zdroje	14,7 %	15,2 %	13,7 %	40,6 %	40,6 %
Rezervy	1,6 %	3,2 %	3,8 %	5,1 %	5,8 %
Závazky	13,1 %	12,0 %	9,9 %	35,6 %	34,7 %
Dl.závazky	4,4 %	3,3 %	3,5 %	24,1 %	19,4 %
<i>Závazky k úvěr. institucím</i>	4,4 %	3,3 %	3,5 %	13,8 %	19,4 %
<i>Závazky – ostatní</i>	0,0 %	0,0 %	0,0 %	10,3 %	0,0 %
Krátk.závazky	8,7 %	8,6 %	6,4 %	6,1 %	15,4 %
<i>Krátk.přij.zálohy</i>	6,1 %	5,8 %	2,0 %	1,3 %	0,4 %
<i>Závazky z obch.vztahů</i>	1,4 %	1,3 %	2,3 %	2,8 %	6,6 %
<i>Záv.ostatní</i>	1,2 %	1,5 %	2,1 %	2,0 %	8,4 %
Časové rozlišení pasiv	2,6 %	2,3 %	1,4 %	5,3 %	0,0 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Struktura pasiv je ilustrována pomocí grafu 4.

Graf 4: Struktura pasiv



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

2.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Další důležitý účetní výkaz společnosti (výsledovka) je představen v tabulce 14.

Tabulka 15: Výkaz zisku a ztráty (tis. Kč), 2017-2021

	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	24 810	27 322	31 565	22 445	5 531
Tržby za prodej zboží	120	105	45	1	37
Výkonová spotřeba	16 458	14 113	18 154	18 242	8 961
Náklady vynalož.na prodané zboží	94	71	39	17	29
Spotřeba materiálu a energie	5 863	7 307	9 359	8 754	2 626
Služby	10 501	6 735	8 756	9 471	6 306
Osobní náklady	2 943	4 162	8 141	10 492	7 275
Mzdové náklady	2 265	3 106	6 161	7 895	5 475
Náklady na SZP a ost.	678	1 056	1 979	2 597	1 800
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 279	4 836	2 618	3 080	3 732
Úpravy hodnot DNM a DHM	3 279	4 836	2 618	3 080	3 732
Ostatní provozní výnosy	2 574	90	1 937	5 451	2 832
Ostatní provozní náklady	3 300	2 020	651	434	138
Provozní VH	1 524	2 386	3 983	-4 351	-11 706
Nákladové úroky a podobné náklady	184	244	173	297	448
Ostatní finanční výnosy	6	45	40	313	-8
Ostatní finanční náklady	343	541	744	711	184
Finanční VH	-521	-740	-877	-695	-640
VH před zdaněním	1 003	1 646	3 106	-5 046	-12 346
Daň z příjmů	198	314	636	0	0
VH po zdanění	805	1 332	2 470	-5 046	-12 346
VH za ú.o.	805	1 332	2 470	-5 046	-12 346
Čistý obrát za ú.o.	27 510	27 562	33 587	28 210	8 392

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

2.3.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce 15 jsou vypočítány absolutní změny položek výkazu zisku a ztráty. V období let 2017-2019 došlo k významnému růstu tržeb z prodeje výrobků a služeb – např. v letech 2017 a 2019 se jednalo o meziroční růst o více než 4 mil. Kč. Pokles tržeb v roce 2020 činil 9,1 mil. Kč meziročně, v roce 2021 – 16,9 mil. Kč. Je patrné, že vývoj výnosů a nákladů společnosti není lineární: dochází ke značným výkyvům během sledovaného období. Významný pokles výkonové spotřeby v roce 2021 (o 9,3 mil. Kč oproti roku 2020) lze spojit s tím, že hotel byl uzavřen během dlouhé doby v tomto roce, proto došlo ke snížení variabilních nákladů. Kvůli propouštění řady zaměstnanců byly sníženy i osobní náklady (o 3,2 mil. Kč oproti roku 2020).

Tabulka 16: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (absolutní změny, %)

	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4 620	2 512	4 243	-9 120	-16 914
Tržby za prodej zboží	53	-15	-60	-44	36
Výkonová spotřeba	2 310	-2 345	4 041	88	-9 281
Náklady vynalož.na prodané zboží	64	-23	-32	-22	12
Spotřeba materiálu a energie	152	1 444	2 052	-605	-6 128
Služby	2 094	-3 766	2 021	715	-3 165
Osobní náklady	389	1 219	3 979	2 351	-3 217
Mzdové náklady	180	841	3 055	1 734	-2 420
Náklady na SZP a ost.	209	378	923	618	-797
Úpravy hodnot v provozní oblasti	684	1 557	-2 218	462	652
Úpravy hodnot DNM a DHM	684	1 557	-2 218	462	652
Ostatní provozní výnosy	2 369	-2 484	1 847	3 514	-2 619
Ostatní provozní náklady	2 776	-1 280	-1 369	-217	-296
Provozní VH	883	862	1 597	-8 334	-7 355
Nákladové úroky a podobné náklady	-33	60	-71	124	151
Ostatní finanční výnosy	6	39	-5	273	-321
Ostatní finanční náklady	75	198	203	-33	-527
Finanční VH	-36	-219	-137	182	55
VH před zdaněním	847	643	1 460	-8 152	-7 300
Daň z příjmů	136	116	322	-636	0
VH po zdanění	711	527	1 138	-7 516	-7 300
VH za ú.o.	711	527	1 138	-7 516	-7 300
Čistý obrat za ú.o.	7 048	52	6 025	-5 377	-19 818

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

V tabulce 16 jsou uvedeny meziroční procentuální změny výnosů a nákladů, výsledků hospodaření společnosti. Přes to, že společnost snížila výkonovou spotřebu a osobní náklady, její provozní výsledek hospodaření pokračoval v poklesu v roce 2021: meziroční poklesy ukazatele činil -209 % v roce 2020 a -169 % v roce 2021.

Tabulka 17: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (procentuální změny, %)

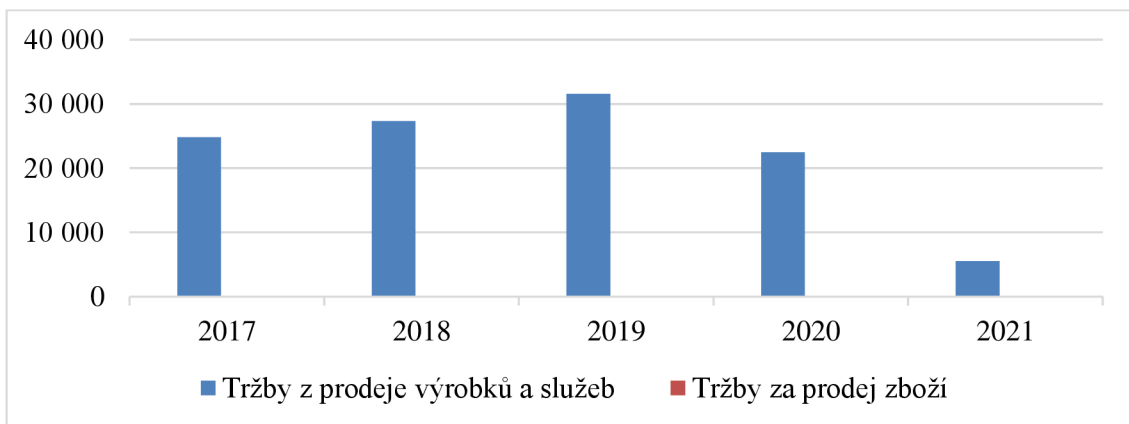
	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	22,9 %	10,1 %	15,5 %	-28,9 %	-75,4 %
Tržby za prodej zboží	79,1 %	-12,5 %	-57,1 %	-97,8 %	3600,0 %
Výkonová spotřeba	16,3 %	-14,2 %	28,6 %	0,5 %	-50,9 %
Náklady vynalož.na prodané zboží	213,3 %	-24,5 %	-45,1 %	-56,4 %	70,6 %
Spotřeba materiálu a energie	2,7 %	24,6 %	28,1 %	-6,5 %	-70,0 %
Služby	24,9 %	-35,9 %	30,0 %	8,2 %	-33,4 %
Osobní náklady	15,2 %	41,4 %	95,6 %	28,9 %	-30,7 %
Mzdové náklady	8,6 %	37,1 %	98,4 %	28,1 %	-30,7 %
Náklady na SZP a ost.	44,6 %	55,8 %	87,4 %	31,2 %	-30,7 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	26,4 %	47,5 %	-45,9 %	17,6 %	21,2 %

Úpravy hodnot DNM a DHM	26,4 %	47,5 %	-45,9 %	17,6 %	21,2 %
Ostatní provozní výnosy	1155,6 %	-96,5 %	2052,2 %	181,4 %	-48,0 %
Ostatní provozní náklady	529,8 %	-38,8 %	-67,8 %	-33,3 %	-68,2 %
Provozní VH	137,8 %	56,6 %	66,9 %	-209,2 %	-169,0 %
Nákladové úroky a podobné náklady	-15,2 %	32,6 %	-29,1 %	71,7 %	50,8 %
Ostatní finanční výnosy	-	650,0 %	-11,1 %	682,5 %	-102,6 %
Ostatní finanční náklady	28,0 %	57,7 %	37,5 %	-4,4 %	-74,1 %
Finanční VH	-7,4 %	-42,0 %	-18,5 %	20,8 %	7,9 %
VH před zdaněním	542,9 %	64,1 %	88,7 %	-262,5 %	-144,7 %
Daň z příjmů	219,4 %	58,6 %	102,5 %	-100,0 %	-
VH po zdanění	756,4 %	65,5 %	85,4 %	-304,3 %	-144,7 %
VH za ú.o.	756,4 %	65,5 %	85,4 %	-304,3 %	144,7 %
Čistý obrat za ú.o.	34,4 %	0,2 %	21,9 %	-16,0 %	-70,3 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Vývoj tržeb společnosti je ilustrován pomocí grafu 5. Je patrný stabilní růst tržeb do roku 2019. V letech 2020-2021 tržby klesaly: meziročně se jednalo o pokles 28,9 % v roce 2020 a 75,4 % v roce 2021. Pokles celkového obratu koreluje s vývojem tržeb z prodeje výrobků a služeb: meziroční pokles činil 16,0 % v roce 2020 a 70,3 % v roce 2021.

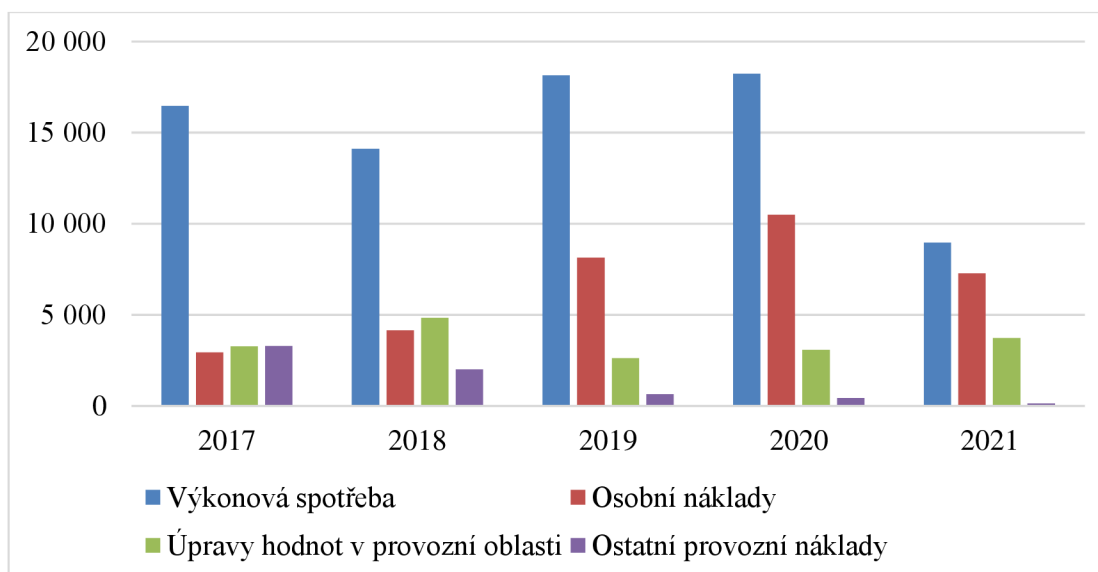
Graf 5: Vývoj tržeb



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Graf 6 ilustruje vývoj jednotlivých položek provozních nákladů období 2017-2021. Pozoruhodný je růst osobních nákladů v období 2017-2020, což snižovalo zisky společnosti.

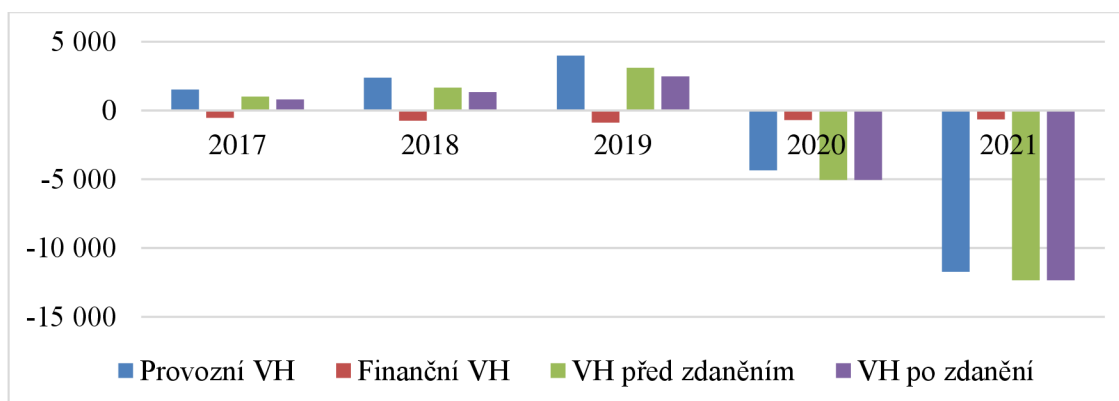
Graf 6: Vývoj provozních nákladů



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Vývoj výsledků hospodaření společnosti je ilustrován pomocí grafu 7. Provozní výsledek hospodaření je hlavním „tahounem“ zisku a ztráty společnosti. Je patrné, že společnost byla ve ztrátě v letech 2020-2021.

Graf 7: Vývoj výsledků hospodaření



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

2.3.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza je zpracována ve dvou dílčích částech: za prvé jsou vypočítány podíly jednotlivých položek výnosů na celkových výnosech, za druhé jsou zjištěny podíly nákladových položek na celkových nákladech. Struktura výnosů je uvedena v tabulce 18.

Tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří dominantní podíl na celkových výnosech společnosti, což je typické pro podniky v odvětví ubytovacích služeb. V letech 2017-2019 se jednalo o více než 90% podíl (viz tabulka 18). V roce 2020 se podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb poklesl (79,6 %) kvůli růstu podíl ostatních provozních výnosů. Stejný trend byl pozorován i v roce 2021. Je to dáno tím, že na účtu ostatních provozních výnosů se účtovaly dotace na úhradu provozních nákladů z programů v době covid-19.

Tabulka 18: Struktura výnosů

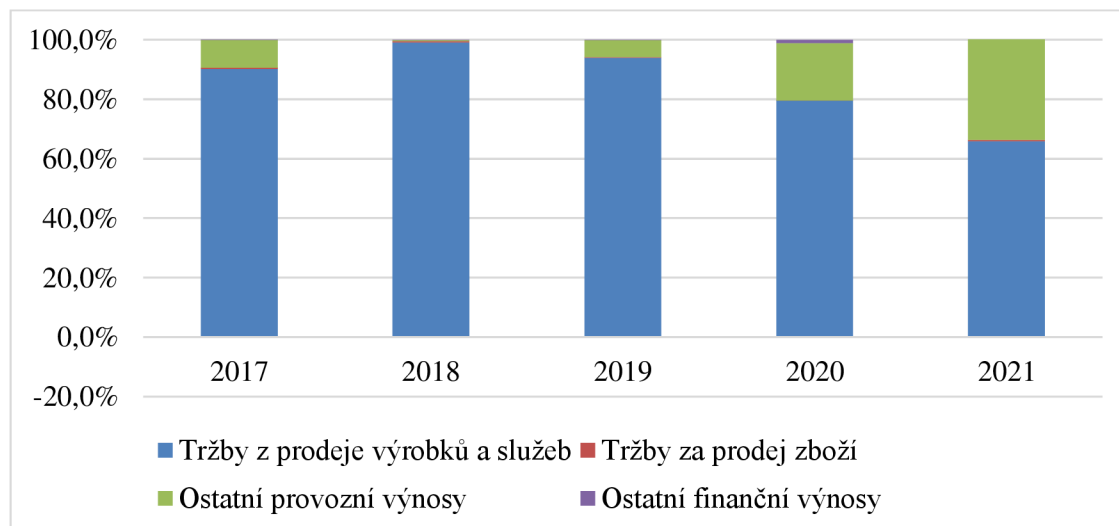
	2017	2018	2019	2020	2021
Výnosy celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	90,2 %	99,1 %	94,0 %	79,6 %	65,9 %
Tržby za prodej zboží	0,4 %	0,4 %	0,1 %	0,0 %	0,4 %
Ostatní provozní výnosy	9,4 %	0,3 %	5,8 %	19,3 %	33,7 %
Ostatní finanční výnosy	0,0 %	0,2 %	0,1 %	1,1 %	-0,1 %

Poznámka: celkové výnosy = 100 %.

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Graf 8 ilustruje strukturu výnosu společnosti v období 2017-2021.

Graf 8: Struktura výnosů



Poznámka: celkové výnosy = 100 %.

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Struktura nákladů je představena v tabulce 19. Celkové náklady jsou zde považovány za 100 %. Výkonová spotřeba představuje zhruba jednu třetinu všech nákladů hotelu. V letech 2020-2021 je patrný pokles podílu výkonové spotřeby kvůli růstu podílu osobních nákladů.

Tabulka 19: Struktura nákladů

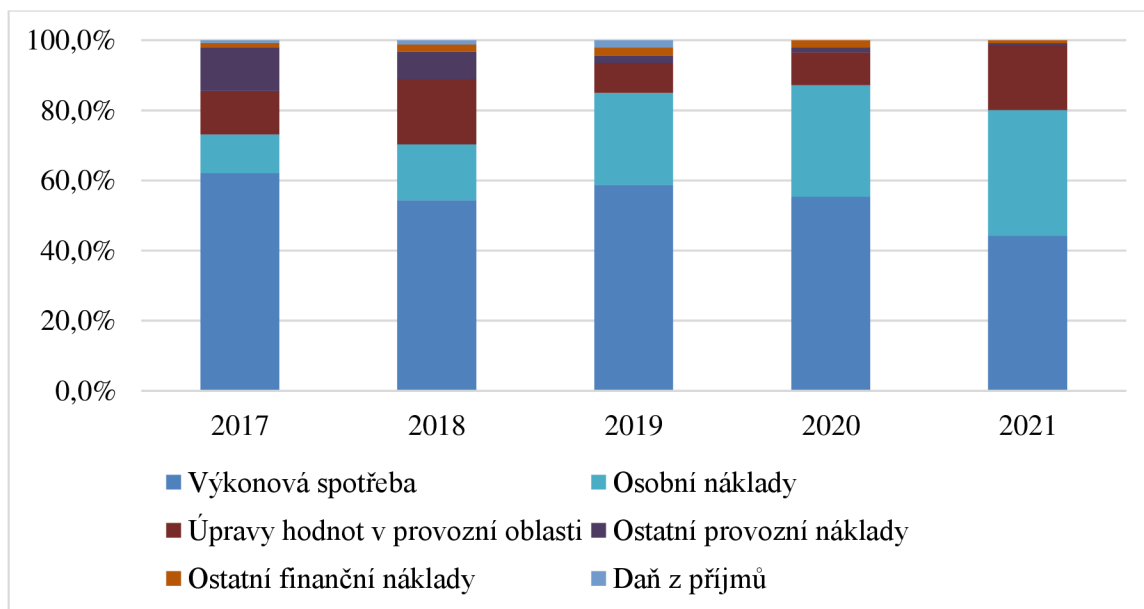
	2017	2018	2019	2020	2021
Náklady celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	62,1 %	54,3 %	58,7 %	55,3 %	44,2 %
Náklady vynalož.na prodané zboží	0,4 %	0,3 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Spotřeba materiálu a energie	22,1 %	28,1 %	30,2 %	26,6 %	12,9 %
Služby	39,6 %	25,9 %	28,3 %	28,7 %	31,1 %
Osobní náklady	11,1 %	16,0 %	26,3 %	31,8 %	35,9 %
Mzdové náklady	8,5 %	12,0 %	19,9 %	24,0 %	27,0 %
Náklady na SZP a ost.	2,6 %	4,1 %	6,4 %	7,9 %	8,9 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	12,4 %	18,6 %	8,5 %	9,3 %	18,4 %
Úpravy hodnot DNM a DHM	12,4 %	18,6 %	8,5 %	9,3 %	18,4 %
Ostatní provozní náklady	12,4 %	7,8 %	2,1 %	1,3 %	0,7 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,7 %	0,9 %	0,6 %	0,9 %	2,2 %
Ostatní finanční náklady	1,3 %	2,1 %	2,4 %	2,2 %	0,9 %
Daň z příjmů	0,7 %	1,2 %	2,1 %	0,0 %	0,0 %

Poznámka: celkové provozní náklady = 100 %.

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Strukturu nákladu ilustruje graf 9. Je patrné, že výkonová spotřeba osobní náklady tvoří největší podíl na nákladech společnosti.

Graf 9: Struktura nákladů



Poznámka: celkové výnosy = 100 %.

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

2.4 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla nepatří mezi klasické ukazatele finanční analýzy, ale umožňují posoudit splnění jednotlivých účetních pravidel podnikem, které prokazují míru jeho udržitelnosti.

2.4.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo naznačuje potřebu sladit časový horizont trvání majetkových částí se zdroji financování. Jedná se o to, že by investiční majetek by měl být financován vlastním kapitálem. Poměr vlastního kapitálu k dlouhodobému majetku společnosti je vypočítán v tabulce 20. Je patrné, že dlouhodobá aktiva byla financována vlastním kapitálem v období 2017-2019 (poměr činí 93 % a více), ale v letech 2020-2021 se tento poměr snížil. Nicméně je poměr vlastního kapitálu k dlouhodobému majetku je stále vysoký, což lze hodnotit pozitivně.

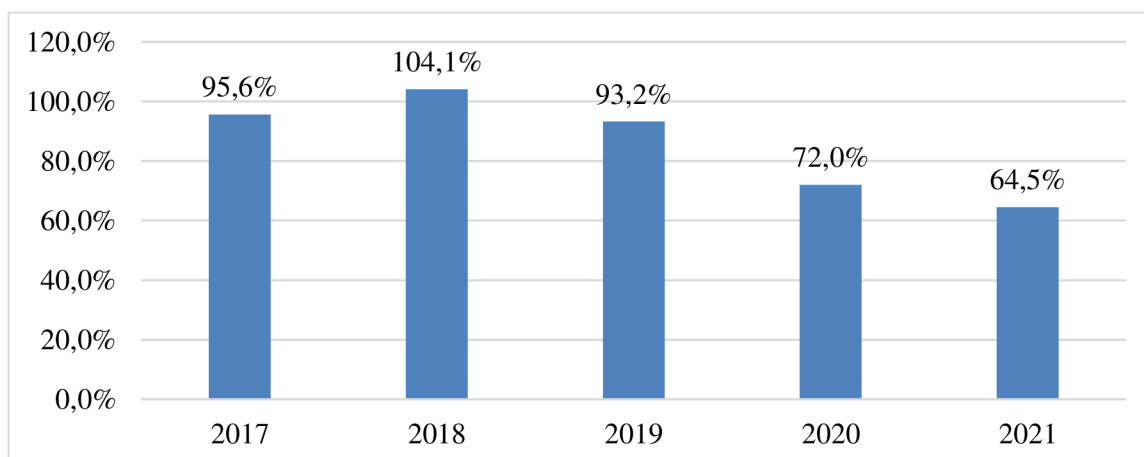
Tabulka 20: Zlaté bilanční pravidlo

	2017	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobá aktiva	70 286	65 837	66 549	45 649	44 141
Vlastní kapitál	67 226	68 558	62 023	32 867	28 457
Poměr VK/Dl.A.	95,6 %	104,1 %	93,2 %	72,0 %	64,5 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Vývoj ukazatele, který vyjadřuje poměr vlastního kapitálu k dlouhodobému majetku ilustruje graf 10.

Graf 10: Zlaté bilanční pravidlo



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

2.4.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizik

Zlaté pravidlo vyrovnání rizik naznačuje, že by vlastní zdroje měly převyšovat cizí zdroje, nebo alespoň se jim rovnat. Poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu společnosti je vypočítán v tabulce 21. V období 2017-2019 byl tento poměr stabilní, ale výrazně nižší než v následujících letech – činil 16-18 %. Podnik lze hodnotit jako velmi stabilní v tomto období. V letech 2020-2021 se podíl cizích zdrojů zvýšil vůči vlastním zdrojům (68,4 %). Oproti minulému vývoji je to značný nárůst, který nelze hodnotit pozitivně, i když zlaté pravidlo bylo splněno.

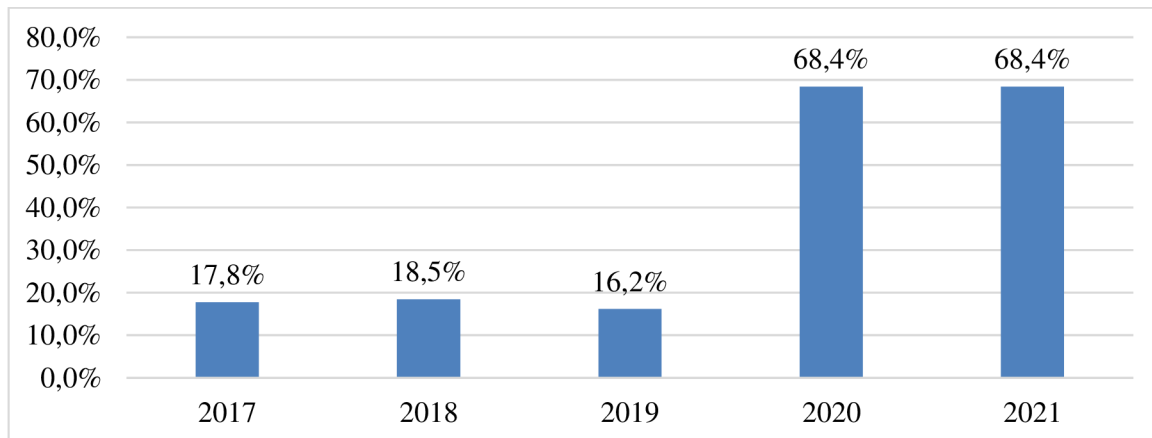
Tabulka 21: Zlaté pravidlo vyrovnání rizik

	2017	2018	2019	2020	2021
Vlastní kapitál	67 226	68 558	62 023	32 867	28 457
Cizí zdroje	11 945	12 661	10 034	22 478	19 462
Poměr CZ/VK	17,8 %	18,5 %	16,2 %	68,4 %	68,4 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Vývoj poměru cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu je ilustrován pomocí grafu 11.

Graf 11: Zlaté pravidlo vyrovnání rizik



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

2.4.3 Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo se týká vztahu dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů. Stálé aktiva by neměla být nižší než objem vlastních zdrojů. Z výpočtu (viz tabulka 22) vyplývá, že podnik splňuje toto pravidlo. Dlouhodobý majetek převyšuje hodnotu vlastního kapitálu, s výjimkou roku 2018, kdy poměr činil 96 %.

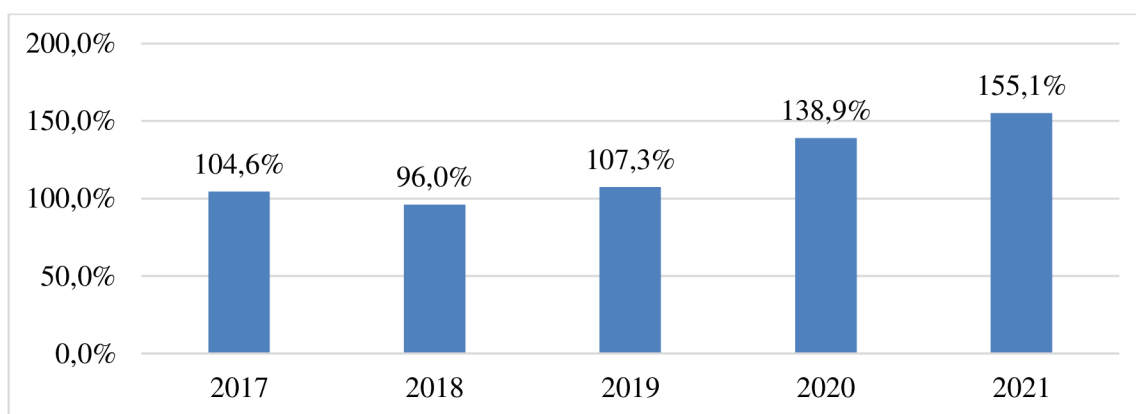
Tabulka 22: Zlaté pari pravidlo

	2017	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobý majetek	70 286	65 837	66 549	45 649	44 141
Vlastní kapitál	67 226	68 558	62 023	32 867	28 457
Poměr Dl.M./VK	104,6 %	96,0 %	107,3 %	138,9 %	155,1 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Vývoj ukazatele je uveden na grafu 12.

Graf 12: Zlaté pari pravidlo



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

2.5 Analýza rozdílových a poměrových ukazatelů

K analýze finanční situace společnosti jsou využity další ukazatele, jako čistý pracovní kapitál (ČPK) a poměrové ukazatele.

2.5.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

ČPK vyjadřuje oběžnou aktivu po odečtení krátkodobých závazků. Z výpočtů (tabulka 23) je patrné, že společnost měla dostatek provozních prostředků k dispozici, kdyby uhradila své krátkodobé závazky. ČPK v roce 2018 byl nejvyšší: 10 mil. Kč. V období 2017-2019 byl vlastní kapitál společnosti navýšen kvůli kapitálovým fondům, což znamená, že provoz byl financován více z vlastních zdrojů. V roce 2020 došlo k úbytku vlastních zdrojů a růstu cizích zdrojů, proto provoz byl financován více z cizích zdrojů. Záporná hodnota ČPK v roce 2021 (-3,6 mil. Kč) ukazuje, že společnost neměla prostředky k placení svých závazků vůči dodavatelům a nedostávala dostatečně peněz od svých zákazníků. V tomto roce byl snížen vlastní kapitál i cizí zdroje společnosti.

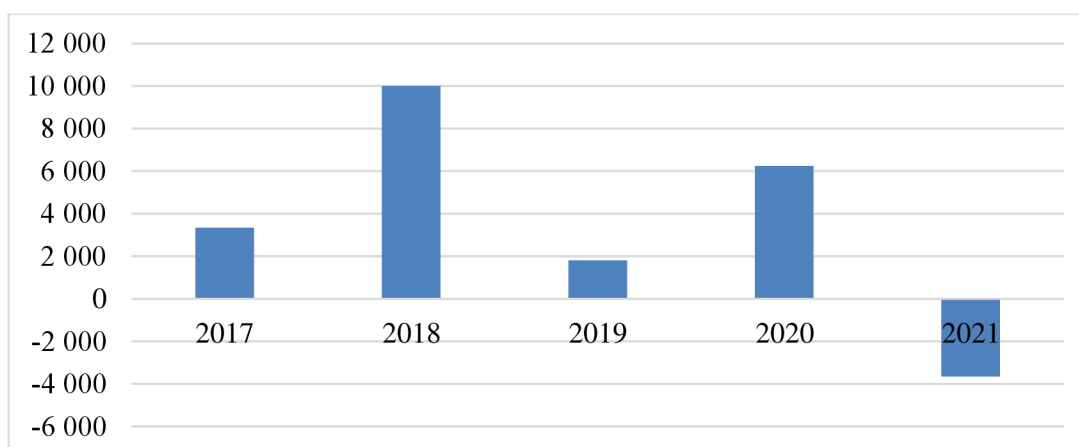
Tabulka 23: Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)

	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	10 410	17 184	6 511	9 628	3 717
Krátkodobé závazky	7 062	7 184	4 711	3 377	7 366
ČPK	3 348	10 000	1 800	6 251	-3 649

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Vývoj ČPK v období 2017-2021 je ilustrován pomocí grafu 13.

Graf 13: Vývoj čistého pracovního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

2.5.2 Analýza ukazatelů rentability

Ukazatele rentability jsou klíčové pro hodnocení ekonomického výkonu hotelu. Výsledky výpočtu ROA, ROE a ROS jsou uvedeny v tabulce 24.

Tabulka 24: Ukazatele rentability

	2017	2018	2019	2020	2021
EBIT (Zisk před úroky a zdaněním)	8 700	6 807	2 470	-5 046	-12 166
Aktiva celkem	81 256	83 169	73 095	55 345	47 960
ROA	10,7 %	8,2 %	3,4 %	-9,1 %	-25,4 %
EAT (Čistý zisk)	805	1 332	2 470	-5 046	-12 346
Vlastní kapitál	67 226	68 558	62 023	32 867	28 457
ROE	1,2 %	1,9 %	4,0 %	-15,4 %	-43,4 %
EAT (Čistý zisk)	805	1 332	2 470	-5 046	-12 346
Tržby z prodeje zboží a služeb	24 810	27 322	31 565	22 445	5 531
ROS	3,2 %	4,9 %	7,8 %	-22,5 %	-223,2 %

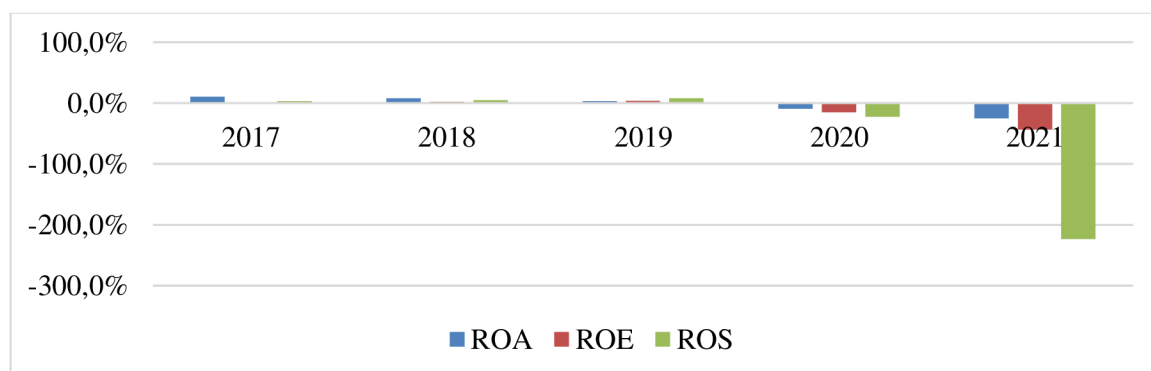
Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Rentabilita aktiv (ROA) je poměrem zisku před úroky a zdaněním k celkovým aktivům. Podnik docela úspěšně využíval svůj majetek k generování zisku v letech 2017-2019. V roce 2019 však došlo k poklesu ROA, což lze spojit s poklesem zisku. V letech 2020-2021 byly hodnoty ROA záporné, což bylo způsobeno záporným výsledkem hospodaření společnosti.

Ztráta společnosti v období 2020-2021 objasňuje, proč jsou hodnoty dalších ukazatelů rentability (ROE a ROS) záporné. Snížení vlastního kapitálu vedlo k poklesu ukazatelů ROE. Pokles tržeb vedl k poklesu ROS. Tyto ukazatele jasně signalizují o zhoršení finanční situace v období pandemie Covid-19.

Vývoj vypočítaných ukazatelů v období 2017-2021 je ilustrován pomocí grafu 14.

Graf 14: Ukazatele rentability



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

2.5.3 Analýza ukazatelů zadluženosti

Základní ukazatel zadluženosti vyjadřuje vztah mezi vlastním a cizím kapitálem společnosti. Celková zadluženost vyjadřuje poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. V letech 2017-2019 byl tento ukazatel poměrně stabilní a činil 14-15 %. V období 2020-2021 se ukazatel zvýšil kvůli úbytku aktiv a nárůstu cizích zdrojů a činil 40,6 % (viz tabulka 25).

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vyjadřuje poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. V období 2017-2019 činil 16-18 %, v období 2020-2021 – 68,4 %.

Všechny ukazatele poukazují na růst zadluženosti společnosti, což je z pohledu věřitelů negativní signál.

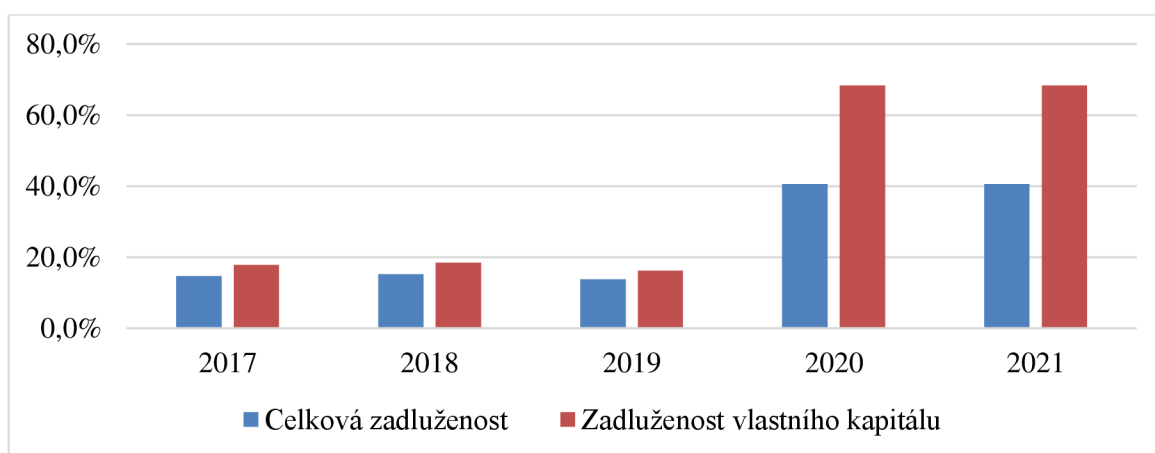
Tabulka 25: Ukazatele zadluženosti

	2017	2018	2019	2020	2021
Cizí zdroje	11 945	12 661	10 034	22 478	19 462
Aktiva	81 256	83 169	73 095	55 345	47 960
Celková zadluženost	14,7 %	15,2 %	13,7 %	40,6 %	40,6 %
Vlastní kapitál	67 226	68 558	62 023	32 867	28 457
Zadluženost vlastního kapitálu	17,8 %	18,5 %	16,2 %	68,4 %	68,4 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Vývoj ukazatelů zadluženosti je ilustrován pomocí grafu 15.

Graf 15: Ukazatele zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

2.5.4 Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity slouží k hodnocení schopnosti podniku hradit včas své závazky (viz tabulka 24).

Ukazatel běžné likvidity (L3) ukazuje, kolik korun z celkových oběžných aktiv pokrývá krátkodobé závazky podniku. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí od 1,5 do 2,5. Je patrné, že společnost zhruba nachází v rozmezí doporučených hodnot v období 2017-2020. V roce 2021 byl ukazatel nízký (0,51 Kč) a se nacházel pod dolní hranicí doporučených hodnot.

Ukazatel pohotové likvidity (L2) je očištěná o zásoby. U společnosti nejsou účtovány žádné zásoby, protože podniká v odvětví služeb. Vzhledem k tomu se L2 rovná L3. Doporučené hodnoty L2 jsou v rozmezí 0,7 – 1,2. Společnost je v tomto pásmu v roce 2021. v ostatních letech je nad doporučeným průměrem.

Ukazatel okamžité likvidity (L1) je nejpřísnější ukazatele, protože vyjadřuje schopnosti podniku hradit své závazky okamžitě – z hotovostí v pokladně nebo peněz na účtu. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. Společnost pohybovala v tomto pásmu jen v letech 2019-2020. Úbytek peněžních prostředků, spojený s poklesem příjmů z prodeje služeb hotelu v období 2020-2021, vedl ke snížení likvidity této úrovně.

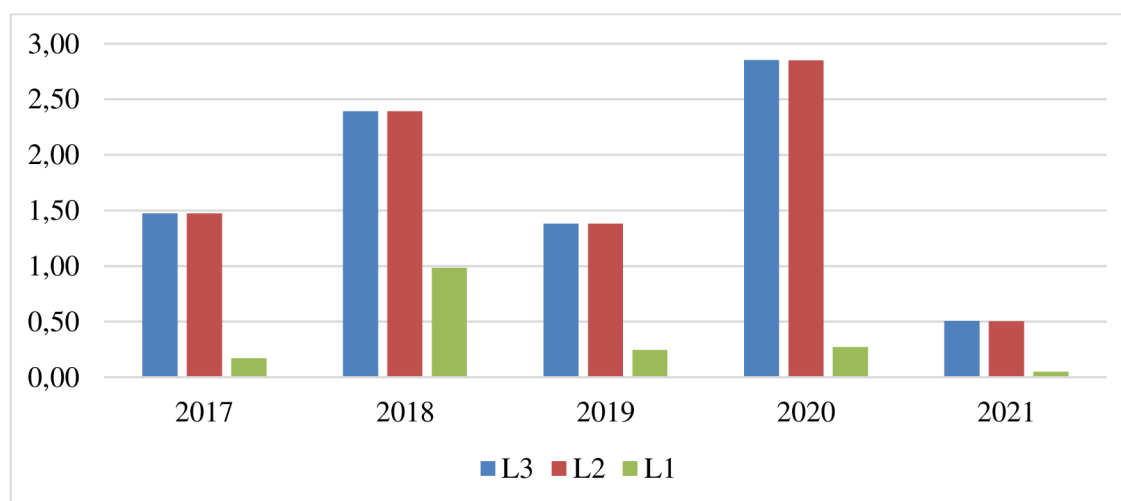
Tabulka 26: Ukazatele likvidity

	2017	2018	2019	2020	2021
Peněžní prostředky	1 206	7 074	1 157	912	369
Finanční majetek	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	9 204	10 110	5 354	8 716	3 348
Krátkodobé závazky	7 062	7 184	4 711	3 377	7 366
L3	1,47	2,39	1,38	2,85	0,51
Oběžná aktiva	10 410	17 184	6 511	9 628	3 717
Zásoby	0	0	0	0	0
L2	1,47	2,39	1,38	2,85	0,51
L1	0,17	0,98	0,25	0,27	0,05

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Vývoj ukazatelů likvidity je ilustrován pomocí grafu 16.

Graf 16: Ukazatele likvidity



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

2.5.5 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele obratu aktiv a dlouhodobého majetku jsou vypočítány jako poměr tržeb k tímto položkám aktiv (viz tabulka 27). Stabilní ukazatel obratu aktiv v letech 2017-2018 a jeho růst v letech 2019-2020 poukazují na příznivou situaci v podnikání. Ukazatel byl stále

vysoký v roce 2020, protože spolu s poklesem tržeb došlo k úbytku aktiv. Významný pokles tržeb v roce 2021 vedl k výraznému poklesu ukazatele obratu aktiv, kdy činil 0,12. Obdobný trend lze vidět ve vývoji ukazatele obratu dlouhodobého majetku. Mírný růst ukazatele souvisí s tím, že dlouhodobý majetek byl udržován na vysoké úrovni. V roce 2021 činil 0,13.

Obrat zásob a doba obratu zásob nejsou vypočítány, vzhledem k tomu, že společnost neúčtuje žádné zásoby.

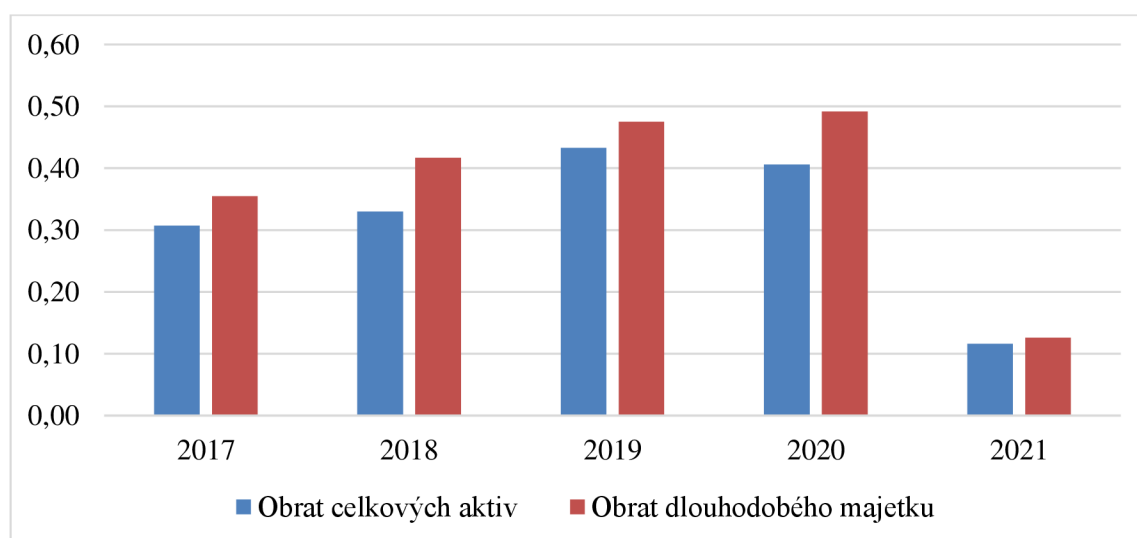
Tabulka 27: Ukazatele obratu a doby obratu

	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby	24 930	27 427	31 610	22 446	5 568
Aktiva celkem	81 256	83 169	73 095	55 345	47 960
Obrat celkových aktiv	0,31	0,33	0,43	0,41	0,12
Dlouhodobý majetek	70 286	65 837	66 549	45 649	44 141
Obrat dlouhodobého majetku	0,35	0,42	0,47	0,49	0,13
Pohledávky	9 204	10 110	5 354	8 716	3 348
Doba splatnosti pohledávek (počet dnů)	133	133	61	140	216
Doba splatnosti aktiv (počet dnů)	1 173	1 092	832	888	3 101
Závazky	10 645	9 961	7 234	19 678	16 662
Doba obratu závazků (počet dnů)	154	131	82	316	1 077

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Vývoj ukazatelů obratu celkových aktiv a dlouhodobého majetku je znázorněn pomocí grafu 17.

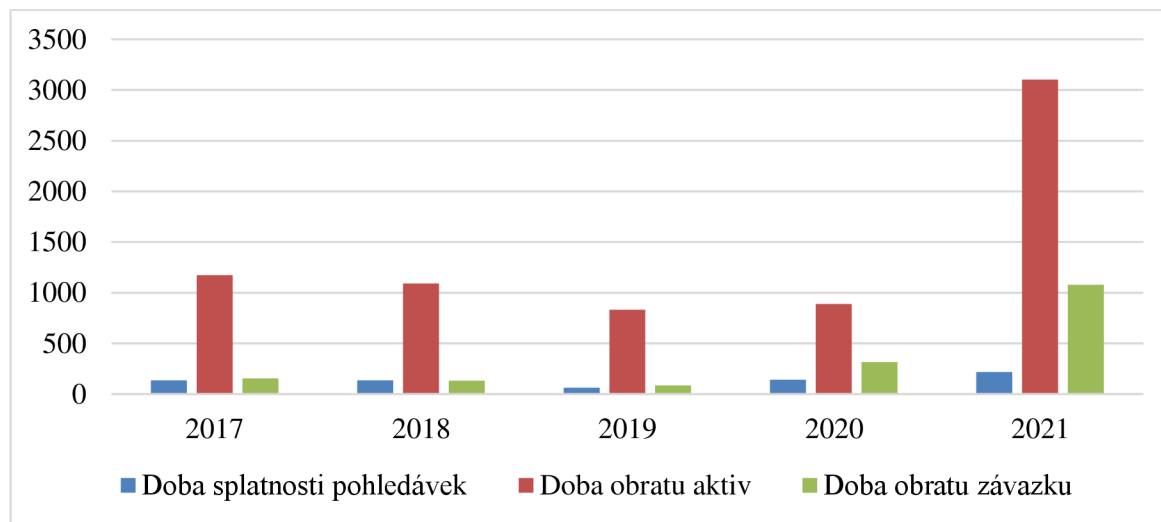
Graf 17: Ukazatele obratu aktiv



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

Ukazatele doba splatnosti vybraných položek aktiv nebo závazků vyjadřuje počet dnů, které jsou nutné k obratu těchto položek v tržbách. Zpravidla se požaduje co nejnižší hodnota ukazatele doby splatnosti aktiv a vyšší hodnoty doby splatnosti pasiv (závazků). Vývoj ukazatelů společnosti je ilustrován pomocí grafu 18. Od roku 2020 je patrný růst doby obratu aktiv, což je nepříznivý trend, ale zároveň i růst doby obratu závazků, což lze hodnotit pozitivně z pohledu podniku.

Graf 18: Ukazatele doby obratu aktiv a pasiv (počet dnů)



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023).

2.6 Spider analýza

Výpočet ukazatelů pro odvětví CZ NACE 55 – Ubytování byl proveden na základě dat MPO z roku 2019. Porovnání je provedeno s daty podniku za roku 2019 (viz tabulka 28). Omezením analýzy je to, že nejsou dostupná data pro odvětví za období 2020-2021. V roce 2019 byl však podnik značně lepší než odvětví z hlediska podílu stálých aktiv na celkovém majetku a doby obratu aktiv. Doba obratu pohledávek byla však vyšší v odvětví než u podniku. Z hlediska rentability je podnik pod průměrem odvětví, což je významným nedostatkem. Podnik byla však méně zadlužený než podniky v odvětví a také více likvidní, zejména z pohledu pohotovosti a běžné likvidity.

Tabulka 28: Ukazatele pro Spider analýzu – podnik a odvětví, 2019

	Podnik	Odvětví
D1 – podíl stálých aktiv	91,0 %	79,05 %
D2 – doba obratu aktiv	832	1021
D3 – doba obratu pohledávek	61	123
A1 – rentabilita vlastního kapitálu	3,98 %	16,58 %
A2 – rentabilita tržeb	7,8 %	23,98 %
A3 – rentabilita aktiv	3,4 %	6,22 %
C1 – míra zadluženosti	13,7 %	78,4 %
C2 – zadluženost vlastního kapitálu	16,2 %	521,3 %
C3 – doba obratu závazku	82	156
B1 – okamžitá likvidita	0,25	0,43
B2 – pohotová likvidita	1,38	0,40
B3 – běžná likvidita	1,38	0,14

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023); MPO (2020)

2.7 Metoda EVA

Metoda EVA patří k hodnotovým ukazatelům moderní finanční analýzy. Je aplikována v několika krocích, dále popsanych.

2.7.1 Výpočet rentability vlastního kapitálu (ROE)

Prvním krokem v aplikaci metody je výpočet ROE, který je dán poměrem čistého zisku (VH za účetní období) k vlastními kapitálu (viz tabulka 29). Rostoucí hodnoty ROE v období 2017-2019 naznačují příznivou situaci. Hodnota ROE je záporná v letech 2020-2021 kvůli zápornému VH za účetní období.

Tabulka 29: Výpočet ROE

	2017	2018	2019	2020	2021
VH za účetní období (tis. Kč)	805	1 332	2 470	-5 046	-12 346
Vlastní kapitál (tis. Kč)	67 226	68 558	62 023	32 867	28 457
ROE	1,20 %	1,94 %	3,98 %	-15,35 %	-43,38 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023)

2.7.2 Výpočet rizikových přírážek

Dalším krokem je zjištění hodnoty alternativních nákladů na vlastní kapitál (r_e). Je součtem bezrizikové úrokové sazby (r_f) a rizikové přírážky, která je součtem dalších koeficientů – rizikových přírážek za finanční strukturu, finanční stabilitu, podnikatelské riziko a velikost podniku.

Bezriziková úroková sazba (r_f)

Bezriziková sazba (r_f) je stanovena jako výnos 10letých státních dluhopisů. Měsíční data o výnosu 10letých dluhopisů jsou získána z portálu Kurzy.cz (2023). Roční hodnoty sazeb jsou získány jako aritmetický průměr měsíčních hodnot za příslušný rok 2017-2021. Výsledné hodnoty r_f jsou uvedeny v tabulce 30.

Tabulka 30: Bezriziková úroková sazba (r_f)

	2017	2018	2019	2020	2021
r_f	0,98 %	1,98 %	1,55 %	1,13 %	1,90 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Kurzy.cz (2023)

Riziková přírážka za finanční stabilitu ($r_{FINSTAB}$)

Stanovení rizikové přírážky za finanční stabilitu ($r_{FINSTAB}$) vychází z porovnání hodnoty běžné likvidity (L3) podniku s referenčními hodnotami dle metodiky MPO (2016): $XL1 = 1$, $XL2 = 2,5$. V případě, že je L3 podniku nižší než dolní hranice ($XL1$), je riziková přírážka stanovena na 10 % (tato podmínka je splněna podnikem v roce 2021, viz tabulka 31). V případě, že L3 převyšuje horní hranici ($XL2$), je riziková přírážka stanovena na 0 % (jako v roce 2020). Pokud hodnota L3 se nachází v doporučením rozmezí od $XL1$ do $XL2$ (jako v letech 2017-2019) se pro výpočet rizikové přírážky používá vzorec (MPO, 2016):

$$r_{FINSTAB} = \frac{(XL2 - L3)^2}{(XL2 - XL1)^2} \times 0,1$$

Pro výpočet L3 se používá vzorec, uvedený v metodice MPO (2016), kde je L3 poměrem oběžných aktiv k součtu krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Hodnota L3 je v doporučeném pásmu v období 2017-2019. L3 je mírně vyšší než horní hranice doporučených hodnot v roce 2020, což je dáno růstem oběžných aktiv společnosti, především kvůli růstu položky ostatních pohledávek (získání nároku na státní dotace v rámci

COVID programů). V roce 2021 byla společnost vysoce nelikvidní a L3 nedosahovala dolní hranice doporučeného pásma hodnot. Oběžná aktiva značně poklesly kvůli nízkému nebo někdy i žádnému prodeji během roku. Společnost však evidovala významné závazky vůči dodavatelům.

Tabulka 31: Výpočet r_{FINSTAB}

	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	10 410	17 184	6 511	9 628	3 717
Krátk.závazky	7 062	7 184	4 711	3 377	7 366
Krátk.bank.úvěry	0	0	0	0	0
L3	1,47	2,39	1,38	2,85	0,50
XL1	1	1	1	1	1
XL2	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Podmínka	XL1 < L3 < XL2			L3 => XL2	L3 <= XL1
pak $r_{\text{FINSTAV}} =$	vzorec	vzorec	vzorec	0,00 %	10,00 %
r_{FINSTAB}	10,00 %	10,00 %	10,00 %	0,00 %	10,00 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023)

Riziková přírážka za podnikatelské riziko (r_{POD})

Riziková přírážka za podnikatelské riziko (r_{POD}) se stanoví na základě porovnání produkční síly podniku (EBIT/A) a referenční hodnoty (X1). Produkční síla podniku je dána vztahem EBIT a celkových aktiv. EBIT je výsledek hospodaření podniká před zdaněním a úroky. Referenční hodnota X1 se vypočítává dle vzorce (MPO, 2016):

$$X1 = \frac{UZ}{A} \times UM$$

Kde UZ – úplatné zdroje podniku (součet vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů) (MPO, 2016):

$$UZ = VK + BL + O$$

UM – odhad úrokové sazby, který je podílem nákladových úroků (I) k součtu bankovních úvěrů (BL) a dluhopisů (O) (MPO, 2016):

$$UM = I / (BL + O)$$

- pokud je $EBIT/A > X1$, je r_{POD} stanovena jako minimální hodnota r_{POD} v odvětví,
- pokud je $EBIT/A < 0$ (jako v letech 2020-2021 u hotelu Adam, viz tabulka níže), je $r_{\text{POD}} = 10,00 \%$,

- pokud je EBIT/A v rozmezí od 0 do X1 (jako v období let 2017-2019 u sledovaného podniku), je r_{POD} vypočítána dle vzorce (MPO, 2016, s. 11):

$$r_{POD} = \frac{(X1 - \frac{EBIT}{A})^2}{X1^2} \times 0,1$$

Podrobná data pro podnik a výpočty jsou uvedeny v tabulce 32.

Tabulka 32: Výpočet r_{POD}

	2017	2018	2019	2020	2021
VH před zdaněním	1 003	1 646	3 106	-5 046	-12 346
I (nákladové úroky)	184	244	173	297	448
EBIT (VH před zdaněním a úroky)	1 187	1 890	3 279	-4 749	-11 898
Aktiva	81 256	83 169	73 095	55 345	47 960
EBIT/A	1,46 %	2,27 %	4,49 %	-8,58 %	-24,81 %
VK	67 226	68 558	62 023	32 867	28 457
BL (bankovní úvěry)	3 583	2 777	2 523	7 614	9 296
O (dluhopisy)	0	0	0	0	0
UZ (úplatné zdroje)	70 809	71 335	64 546	40 481	37 753
UM (odhad úrokové míry) = I / (BL + O)	5,14 %	8,79 %	6,86 %	3,90 %	4,82 %
X1 = UZ/A*UM	4,48 %	7,54 %	6,05 %	2,85 %	3,79 %
Podmínka EBIT/A a X1	0 < EBIT/A < X1			EBIT/A < 0	
	vzorec	vzorec	vzorec	10,00 %	10,00 %
rPOD	4,54 %	4,88 %	0,67 %	10,00 %	10,00 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023)

Riziková přírážka za velikost podniku či likvidnost akcií (r_{LA})

Tato riziková přírážka je stanovena podle výsledků porovnání úplatných zdrojů podniku (UZ) a referenčních hodnot:

- když je $UZ \leq 50$ mil. Kč, pak $r_{LA} = 5,00 \%$ (jako je to v období 2020-2021 u podniku, viz tabulka níže),
- když je $UZ \Rightarrow 10$ mld. Kč, pak $r_{LA} = 0,00 \%$,
- když 50 mil. Kč < UZ < 10 mld. Kč jako v období let 2017-2019), pak r_{LA} se vypočítává dle vzorce, kde UZ je dosaženo v mld. Kč (MPO, 2016, s. 10):

$$r_{LA} = \frac{(3 - UZ)^2}{168,2}$$

Výpočet r_{LA} je proveden v tabulce 33. Hodnoty úplatných zdrojů podniku jsou převzaty předchozích výpočtů.

Tabulka 33: Výpočet r_{LA}

	2017	2018	2019	2020	2021
UZ (mld. Kč)	0,071	0,071	0,065	0,040	0,038
X1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
X2	10	10	10	10	10
Podmínka	X1 < UZ < X2			UZ <= X1	
	vzorec	vzorec	vzorec	5,00 %	5,00 %
r_{LA}	5,10 %	5,10 %	5,12 %	5,00 %	5,00 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023)

Riziková přírážka za finanční strukturu ($r_{FINSTRU}$)

Riziková přírážka $r_{FINSTRU}$ se vypočítává jako rozdíl mezi náklady vlastního kapitálu r_e a průměrnými náklady na kapitál (WACC).

WACC je součtem všech rizikových přírážek, zjištěných doposud:

$$WACC = r_f + r_{FINSTAB} + r_{POD} + r_{LA}$$

Výsledná hodnota WACC je uvedena v tabulce 34.

Tabulka 34: Výpočet WACC

	2017	2018	2019	2020	2021
r_f	0,98 %	1,98 %	1,55 %	1,13 %	1,90 %
$r_{FINSTAB}$	10,00 %	10,00 %	10,00 %	0,00 %	10,00 %
r_{POD}	4,54 %	4,88 %	0,67 %	10,00 %	10,00 %
r_{LA}	5,10 %	5,10 %	5,12 %	5,00 %	5,00 %
WACC	20,62 %	21,96 %	17,34 %	16,13 %	26,90 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023)

Dále lze přistoupit k výpočtu $r_{FINSTRU}$, který je rozdílem mezi R_e a WACC.

Náklady vlastního kapitálu (R_e) se zde vypočítávají podle vzorce:

$$R_e = \frac{WACC \times \frac{UZ}{A} - \frac{CZ}{Z} \times UM \times \left(\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A}\right)}{VK/A}$$

kde UZ – úplatné zdroje (součet vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů),

UM – odkad úrokové míry ($I / (BL+O)$),

CZ – čistý zisk po zdanění (EAT),

Z – zisk před zdaněním a úroky (EBIT).

Výpočet R_e a pak $r_{FINSTRU}$ je uveden v tabulce 35.

Tabulka 35: Výpočet $r_{FINSTRU}$

	2017	2018	2019	2020	2021
WACC	20,62 %	21,96 %	17,34 %	16,13 %	26,90 %
UZ/A	0,871	0,858	0,883	0,731	0,787
CZ/Z	0,678	0,705	0,753	1,063	1,038
UM	0,051	0,088	0,069	0,039	0,048
VK/A	0,827	0,824	0,849	0,594	0,593
R_e	21,53 %	22,60 %	17,84 %	18,90 %	34,06 %
$r_{FINSTRU}$	0,91 %	0,64 %	0,50 %	2,78 %	7,16 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023)

2.7.3 Výpočet alternativních nákladů na vlastní kapitál (r_e)

Celkové průměrné náklady na vlastní kapitál (r_e) jsou součtem jednotlivých rizikových přírážek a bezrizikové sazby (r_f). Výpočty jsou provedeny v tabulce 36.

Tabulka 36: Výpočet r_e

	2017	2018	2019	2020	2021
r_f	0,98 %	1,98 %	1,55 %	1,13 %	1,90 %
$r_{FINSTAB}$	10,00 %	10,00 %	10,00 %	0,00 %	10,00 %
r_{LA}	5,10 %	5,10 %	5,12 %	5,00 %	5,00 %
r_{POD}	4,54 %	4,88 %	0,67 %	10,00 %	10,00 %
$r_{FINSTRU}$	0,91 %	0,64 %	0,50 %	2,78 %	7,16 %
r_e	20,62 %	21,96 %	17,34 %	16,13 %	26,90 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023); Kurzy.cz (2023)

2.7.4 Výpočet EVA

Hodnota ukazatele EVA je součinem tzv. spread ($ROE - r_e$) a vlastního kapitálu společnosti:

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK$$

Výpočet ukazatele je proveden v tabulce 37. EVA má zápornou hodnotu kvůli tomu, že rentabilita vlastního kapitálu společnosti (ROE) je značně nižší než alternativní náklady vlastního kapitálu (r_e). Hodnota spread ($ROE - r_e$) je proto záporná. Je třeba upozornit na to,

že náklady VK jsou zde chápány jako „náklady příležitosti, nikoliv jako finanční náklady, které musí podnik hradit formou přímého transferu peněz akcionářům / podílů na zisku.“ (Zemánková, Kruntorádová, Boušková, 2010, s. 69).

Vlastní kapitál společnosti nabývá kladných hodnot po celou sledovanou dobu, bez ohledu na to, že v letech 2020-2021 došlo k zápornému výsledku hospodaření. Vynásobením záporného spread kladnou hodnotou VK je získána záporná hodnota EVA.

Podle metodiky MPO (2016) je podnik zařazen do II. kategorie ziskových podniků v letech 2017 a 2019, protože ROE podniku je nižší než r_e , ale vyšší než r_f . V tomto období je hodnocen jako vysoce ziskový a výhodný pro investování. V roce 2018 byla hodnota ROE těsně pod hodnotou r_f , kvůli čemu podnik dostal do horší kategorie III. – ziskové podniky s ROE v intervalu od 0 do r_f . Vzhledem k tomu, že podnik dostal do ztráty v letech 2020-2021, je v tomto období zařazen do IV. kategorie podniků – ztrátové podniky a podniky se záporným VK. Investování do podniku v roce 2018 lze považovat za méně výhodné a rizikovější než investování do státních dluhopisů.

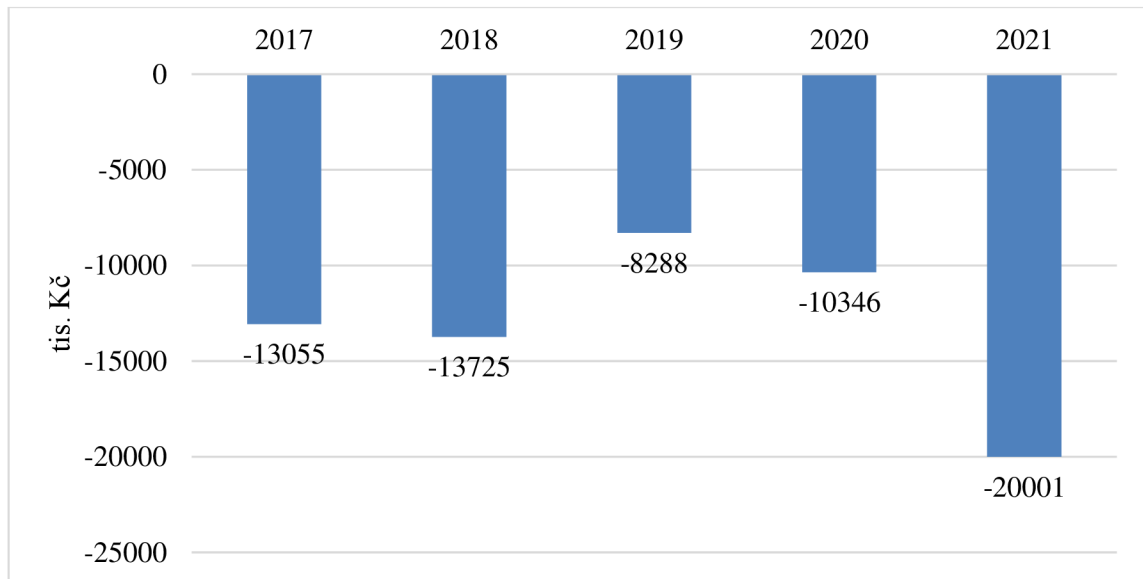
Tabulka 37: Výpočet EVA

	2017	2018	2019	2020	2021
ROE	1,20 %	1,94 %	3,98 %	-15,35 %	-43,38 %
r_e	20,62 %	21,96 %	17,34 %	16,13 %	26,90 %
Spread (ROE – r_e)	-19,42 %	-20,02 %	-13,36 %	-31,48 %	-70,28 %
VK (tis. Kč)	67 226	68 558	62 023	32 867	28 457
EVA (tis. Kč)	-13 055	-13 725	-8 288	-10 346	-20 001
r_f	0,98 %	1,98 %	1,55 %	1,13 %	1,90 %
Porovnání ROE, r_f , r_e	$r_f < \text{ROE} \leq r_e$	$0 < \text{ROE} \leq r_f$	$r_f < \text{ROE} \leq r_e$	VH < 0	VH < 0
Kategorie podniků	II.	III.	II.	IV.	IV.

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023); Kurzy.cz (2023)

Vývoj hodnoty EVA je znázorněn pomocí grafu 19.

Graf 19: Vývoj EVA



Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023); MPO (2023)

2.8 Aplikace bankrotních a bonitních modelů

V této kapitole jsou aplikovány vybrané bankrotní a bonitní modely, jejichž metodiky a způsoby interpretace výsledků byly popsány v teoretické části práce.

2.8.1 Altmanův index (Z-skóre)

Výsledek výpočtu Altmanova indexu (tabulka 38) jasně ukazuje, že podnik dostal do krize v roce 2020, která se prohloubila v roce 2021. Vážné finanční problémy jsou interpretací hodnoty Z-skóre v roce 2021, kdy ukazatel činil 1,06. Tento výsledek byl ovlivněn záporným výsledkem hospodaření společnosti a poklesem tržeb. Nepříznivý vliv měl také pokles vlastního kapitálu a růst cizích zdrojů.

Tabulka 38: Altmanův index (Z-skóre)

	2017	2018	2019	2020	2021
EBIT	8 700	6 807	2 470	-5 046	-12 166
Celková aktiva	81 256	83 169	73 095	55 345	47 960
X1	0,11	0,08	0,03	-0,09	-0,25
Tržby	24 810	27 322	31 565	22 445	5 531
X2	0,31	0,33	0,43	0,41	0,12
Vlastní kapitál	67 226	68 558	62 023	32 867	28 457
Cizí kapitál	11 945	12 661	10 034	22 478	19 462
Rezervy	1 300	2 700	2 800	2 800	2 800
X3	6,32	6,88	8,57	1,67	1,71
VH za ú.o.	805	1 332	2 470	-5 046	-12 346
VH z min.let	406	1 211	2 544	5 014	-97
fondy ze zisku	39 609	39 609	30 609	6 499	14 500
X4	0,50	0,51	0,49	0,12	0,04
Oběžná aktiva	10 410	17 184	6 511	9 628	3 717
Dlouh.pohledávky	0	0	0	0	0
Krátk.pohledávky	9 204	10 110	5 354	8 716	3 348
X5	0,01	0,09	0,02	0,02	0,01
Z	7,70	8,29	9,82	1,96	1,06
Interpretace Z	uspokojivá finanční situace	uspokojivá finanční situace	uspokojivá finanční situace	„šedá zóna“	vážné finanční problémy

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023)

2.8.2 Neumaierovy indexy IN

Ke stejnému výsledkům, jako předchozí model, došel i výsledek aplikace indexu IN. V roce 2020-2021 byla společnost ohrožena významnými finančními problémy (IN = -0,82 v roce 2020 a -1,91 v roce 2021). Výsledek byl ovlivněn růstem zadluženosti společnosti (X1), ztrátou společnosti (X2) i poklesem aktiv (X3), dramatickým snížením výnosů (X4) (viz tabulka 39).

Tabulka 39: Index IN

	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	81 256	83 169	73 095	55 345	47 960
Cizí zdroje	11 945	12 661	10 034	22 478	19 462
X1	6,80	6,57	7,28	2,46	2,46
EBIT	8 700	6 807	2 470	-5 046	-12 166
Nákladové úroky	184	244	173	297	448
X2	47,28	27,90	14,28	-16,99	-27,16
X3	0,11	0,08	0,03	-0,09	-0,25
Výnosy	27 510	27 562	33 587	28 210	8 392
X4	0,34	0,33	0,46	0,51	0,17
Oběžná aktiva	10 410	17 184	6 511	9 628	3 717
Krátk. závazky	7 062	7 184	4 711	3 377	7 366
Bankovní úvěry	3 583	2 777	2 523	7 614	9 296
X5	2,99	3,90	2,98	-2,27	-1,93
IN05	3,54	2,72	2,02	-0,82	-1,91
Interpretace IN05	uspokojivá finanční situace	uspokojivá finanční situace	uspokojivá finanční situace	ohrožení vážnými finančními problémy	ohrožení vážnými finančními problémy

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023)

2.8.3 Index bonity

Index bonity je dalším modelem hodnocení finanční situace, který dospěl k výsledkům, že společnost je ohrožena bankrotem v letech 2020-2021. Extrémně špatný situace byla způsobena ztrátou, poklesem aktiv a výnosů v roce 2021 (viz tabulka 40).

Tabulka 40: Index bonity

	2017	2018	2019	2020	2021
EAT	805	1 332	2 470	-5 046	-12 346
odpisy	3 279	4 836	2 618	3 080	3 732
cizí zdroje	11 945	12 661	10 034	22 478	19 462
X1	0,34	0,49	0,51	-0,09	-0,44
aktiva	81 256	83 169	73 095	55 345	47 960
X2	6,80	6,57	7,28	2,46	2,46
zisk	805	1 332	2 470	-5 046	-12 346
X3	0,01	0,02	0,03	-0,09	-0,26
výnosy	27 510	27 562	33 587	28 210	8 392
X4	0,03	0,05	0,07	-0,18	-1,47
zásoby	0	0	0	0	0
X5	0	0	0	0	0
X6	0,34	0,33	0,46	0,51	0,17
Index bonity	1,25	1,55	1,79	-0,87	-8,06
Ekonomická situace	Dobrá	Dobrá	Dobrá	Špatná	Extremně špatná
Podnik	Bonitní	Bonitní	Bonitní	Bankrotní	Bankrotní

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023)

2.8.4 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se liší od výše popsanych modelů metodikou výpočtu a vstupními daty. Podnik proto byl hodnocen docela dobře z hlediska prvních tří koeficientů: kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu z CF v období 2017-2019 a rentability tržeb v období 2017-2019. V období 2020-2021 nebyl podnik schopen splácet své dluhy s cash flow a rentabilita tržeb byla záporná. Ukazatel rentability aktiv byl tak záporný, což způsobilo výsledné hodnocení podniku, jako ohrožení insolvencí (viz tabulka 41).

Tabulka 41: Kralickův Quicktest

	2017	2018	2019	2020	2021
Vlastní kapitál	67 226	68 558	62 023	32 867	28 457
Celková aktiva	81 256	83 169	73 095	55 345	47 960
Kvóta vlastního kapitálu	82,7 %	82,4 %	84,9 %	59,4 %	59,3 %
	1 - výborně	1 - výborně	1 - výborně	1 - výborně	1 - výborně
Krátkodobé závazky	7 062	7 184	4 711	3 377	7 366
Dlouhodobé závazky	3 583	2 777	2 523	13 341	9 296
Provozní CF	5 384	8 868	7 888	-4 893	-5 814
Doba splácení dluhu z CF	1,98	1,12	0,92	-3,42	-2,87
	1 - výborně	1 - výborně	1 - výborně	-	-
Tržby	24 930	27 427	31 610	22 446	5 568
Rentabilita tržeb	21,6 %	32,3 %	25,0 %	-21,8 %	-104,4 %
	1 - výborně	1 - výborně	1 - výborně	5 - ohrožení insolvenčí	5 - ohrožení insolvenčí
HV po zdanění	805	1 332	2 470	-5 046	-12 346
Úroky	184	244	173	297	448
t - aktuální sazba daně ze zisku	19 %	19 %	19 %	19 %	19 %
ROA	8,1 %	13,3 %	24,7 %	-50,5 %	-123,5 %
	3 - průměrně	2 - velmi dobře	1 - výborně	4 - špatně	4 - špatně

Zdroj: vlastní zpracování podle Justice.cz (2023)

3 Návrhová část

Tato část práce je věnována shrnutí hlavních výsledků analýz, hodnocení finanční situace podniku a tvorbě návrhů.

Vybraný podnik byl čtyřhvězdičkový Hotel Adam ve Špindlerovém Mlýnu. K dispozici byla data z účetních výkazů společnosti z období 2018-2021. Data z roku 2017 byla použita také pro výpočet změn ukazatelů v roce 2018 oproti roku 2017. Novější data z let 2022-2023 nejsou dostupná, což lze hodnotit jako určité omezení analýzy.

Po shromáždění dostupných účetních výkazů a dalších dokladů z portálu eJustice byl vytvořen stručný přehled historie a organizačních změn hotelu. Bylo zjištěno, že jednatelka společnosti – paní Marcela Gajdáčková Janouch – se věnovala podnikání v období 2015-2021. Podíl ve společnosti financovala z půjčky, poskytnutou fyzickou osobou. V roce 2021 se však ukázalo, že není schopná hradit závazky vůči této osobě a kvůli tomu byl zahájen proces tzv. finanční asistence. V rámci tohoto procesu došlo k přechodu závazků jednatelky na Společnost. Tento krok neohrozil však společnost rizikem insolvenčí, protože do podniku vstoupil nový investor – Karl Janeček. Stál se novým jednatelem společnosti a přenechal řízení podnikání bývalé majitelce, která měla bohaté zkušenosti z oblastí provozování eventů, sportovních a zábavních aktiv, marketingu, což bylo pro služby hotelu velmi cenné. Díky této podpoře se podniku podařilo udržet na trhu a zotavit po těžkých letech 2020-2021, kdy byl během dlouhé doby uzavřen.

Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty jasně dokládá zhoršení finanční situace podniku, které vedlo k potřebě změn v organizační struktuře a financování. Je třeba zmínit následující klíčová zjištění z těchto analýz a také výpočtů poměrových ukazatelů a aplikace bankrotních a bonitních modelů pro hodnocení finančního zdraví podniku:

- celková aktiva společnosti poklesly z 81,3 mil. Kč v roce 2017 na 48 mil. Kč v roce 2021, což je pokles o 33,3 mil. Kč (-41 %),
- k úbytku celkových aktiv došlo jak na straně dlouhodobého majetku (-26 mil. Kč), tak i z hlediska aktiv oběžných (-6,8 mil. Kč). Úbytek oběžných aktiv byl způsoben zhoršením v oblasti poskytování služeb zákazníkům.
- podnik byl značně méně zadlužený než průměr odvětví v období 2017-2019 (podíl stálých aktiv činil 80-90 % na celkovém majetku). Od roku 2019 byl však pozorován úbytek vlastního kapitálu a od roku 2020 růst cizího kapitálu, což se projevilo v růstu

ukazatelů zadluženosti (podíl cizích zdrojů činil 40,6 % na celkových aktivách). Z pohledu věřitelů se obratu podniku zhoršil. Podnik byl nucen využít cizího financování (úvěr) v roce 2020.

- Tržby společnosti činily 24,8 mil. Kč v roce 2017, v letech 2018-2019 došlo k jejich stabilnímu růstu (o 2,5 mil. Kč v roce 2018 a o 4,2 mil. Kč v roce 2019). V roce 2020 propadly tržby pod úroveň roku 2017 – činily 22,4 mil. Kč a v roce 2021 byly extrémně nízké (5,5 mil. Kč). Kvůli tomu nebyla společnost schopná hradit své závazky a byla ohrožena bankrotem, což dokládají výsledky aplikovaných bankrotních a bonitních modelů v této práci.
- Náklady společnosti rostly ro roku 2020. V roce 2020 byla rovněž provedena plánovaná rekonstrukce prostor hotelu. Naděje na otevření hotelu v roce 2021 se však nesplnily, proto se společnosti nepodařilo naplnit své záměry z růstu návštěvnosti a získání prostředků z tržeb, potřebných k financování dluhu.
- Osobní náklady společnosti vykazovaly růstovou tendenci a jen v roce 2021 byly sníženy kvůli propouštění zaměstnanců. Jednatelka podnikla řadu opatření ke snížení nákladů a také rozhodla zahájit projekt, zaměřený na získání tržeb, neovlivněných pandemií – pronájem obytných vozů Adamcamping. Konečně nevedlo tak však k eliminaci všech rizik.
- Porovnáním hodnot EVA a výsledků finanční analýzy lze zjistit, že finanční analýza nedostatečně dobře vystihuje skutečnou situaci. V letech 2017-2019 byly výsledky finanční analýzy výborné, ale hodnota EVA byla v tomto období záporná, což nepotvrzuje výsledky finanční analýzy.
- Dále je třeba zmínit, že hodnota EVA v roce 2020 (-10,3 mil. Kč) byla nižší než v roce 2019 (-8,3 mil. Kč) a finanční situace nebyla v roce 2020 příznivá. V roce 2021 se ukazatel EVA snížil a činil -20 mil. Kč.

Pro podnik je doporučeno se zaměřit na maximalizaci tržeb a generování potřebných prostředků k hrazení dluhů a závazků. Je důležité, aby podnik generoval tržby ve výši, které umožní umořovat dluhy a hradit závazky vůči dodavatelům služeb. Tržby by měly přispět na začátku ke snížení ztráty, a poté – k růstu zisku společnosti.

Nákladové úroky společnosti činily 448 tis. Kč v roce 2021 (8,1 % na tržbách z prodeje služeb a zboží). Růst tržeb by proto měl činil minimálně 8,1 % meziročně.

Provedená rekonstrukce prostor hotelů a zotavení poptávky po ubytovací službám v atraktivní turistické lokalitě ČR ze strany domácích i zahraničních návštěvníků by mělo pomoci dosáhnout tohoto cíle. K realizaci tohoto záměru je doporučeno zkvalitnit marketingovou strategii podniku a také hledat další zdroje příjmů (např. dále rozvíjet projekt Adamcamping, propagovat sportovní a zábavní aktivity pro hotelové hosty).

Zhoršení ekonomické situace a snížení kupní schopnosti spotřebitelů v současné době může být hodnoceno jako riziko pro plán růstu prodeje. Je proto doporučeno zpracovat plán podpory prodeje, který by zahrnoval poskytování atraktivních slev pro zákazníky, a také podpořit prodej věrným zákazníkům (newslettery, sms-upozornění pro zákazníky, kteří poskytnou právo kontaktovat je s marketingovým účelem).

Pečlivé řízení nákladů je dalším doporučením pro hotel. Je extrémně důležité zejména sledovat vývoj cen energie a v případě výhodných nabídek změnit dodavatele služeb.

Závěr

Práce byla věnována analýze finanční situace vybraného podniku v segmentu ubytovacích služeb – čtyřhvězdičkového hotelu Adam ve Špindlerově mlýnu v České republice. K analýze byla použita data z portálu Justice.cz, dostupná pro období 2017-2021. Omezení analýzy byla nedostupnost novějších dat – z let 2022-2023. Vzhledem k organizačním změnám společnosti a potřebě získat nového investora je vybrané téma velmi aktuální. Přínosem práce je zhodnocení finanční situace podniku, jeho finančního zdraví a vymezení rizik, kterým se může nový investor čelit.

Hlavním cílem práce bylo zhodnocení aktuální finanční pozice hotelu Adam a návrh doporučení pro zlepšení jeho fungování po finanční stránce. Ke splnění cíle byly aplikovány metody finanční analýzy (vertikální a horizontální analýza rozvahy a výsledovky), výpočet poměrových a rozdílových ukazatelů, porovnání s odvětvím pomocí Spider analýzy, posouzení splnění základních bilančních pravidel, výpočet ukazatele EVA, aplikace bonitních a bankrotních modelů (Altmanův index, index IN, index bonity, Kralickův Quicktest). Výsledky aplikace vybraných metod jasně poukazují na vysoký potenciál podniku v období 2017-2019 s významné zhoršení situace v letech 2020-2021. Podnik poprvé dostal do ztráty v letech 2020-2021, stále se více zadluženým a méně likvidním. Nebylo možné hradit závazky vůči věřitelům a dodavatelům, což objasňuje provedenou proceduru tzv. finanční asistence a jmenování nového jednatele společnosti.

Celkem lze situaci podniku v posledních analyzovaných letech hodnotit jako vysoce rizikovou, kvůli výše zmíněným skutečnostem. Některé faktory však vytvářejí optimistická očekávání ve vztahu k budoucímu vývoji společnosti: například to, že hotel se nachází ve velmi atraktivní a vyhledávané turistické lokalitě, růst zahraničních příjezdů, stále využití know-how bývalé majitelky hotelu v oblasti pořádání sportovních a zábavních aktivit, které jsou zdrojem tržeb.

Je třeba zmínit, že aplikované bankrotní a bonitní modely jsou založeny na podobných vstupních datech (vlastní kapitál, výsledek hospodaření, stálé a oběžná aktiva apod.), proto přispěly ke stejným závěrům: v letech 2017-2019 byla situace podniku uspokojivá, ale v letech 2020-2021 byl podnik ohrožen vážnými finančními problémy. Lze očekávat, že růst tržeb přispěje k vylepšení situace, proto je to hlavní doporučení, uvedené v práci – zaměření na růst tržeb. K tomuto účelu by se měl podnik soustředit na kvalitní marketing, rozšíření nabídky doplňkových služeb. Vzhledem k současným nepříznivým makroekonomickým

trendům je také třeba pracovat na vylepšení podpory prodeje a věrnostních programech. Další doporučení, uvedené v práci, se týká optimalizace nákladů – zejména v oblasti dodávek energie a služeb.

Seznam literatury

BAKER, Kent H., DEO, Prakash a Tarun MUKHERJEE, 2009. EVA Rwvisited. *Journal od Financial Education*. Financial Education Association, 35(2009), ss. 1-22. <https://www.jstor.org/stable/41948621>

BÁRKOVÁ, D, HINKE, J., 2017. *Účetnictví 1: Aplikace principů a technik*. 3., aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s. 144 s. ISBN 978-80-271-0331-7.

BÁRKOVÁ, D., HINKE, J., HRUŠKA, Z., 2016. *Účetnictví 2: Pokročilé aplikace*. 2., aktualizované vydání. 232 s. ISBN 978-80-271-9368-4.

BERÁNEK, J. a kol., 2013. *Ekonomika cestovního ruchu*. Praha: MAG CONSULTING s.r.o. 296 s. ISBN 978-80-271-9361-5.

BLAŽKOVÁ, I., 2010. Economic performance differentiation of the processing stage within the commodity chain. In *Agricultural Economics (AGRICECON)*, roč. 56, číslo 1. Praha: Czech Academy of Agricultural Sciences, DOI 10.17221/53/2009-AGRICECON, s. 16-24.

BOGDAN, S., BARESA, S., IVANOVIC, S., 2012. Measuring liquidity on stock market: impact on liquidity ratio. In *Tourism and Hospitality Management*, roč. 18, číslo 2. Dostupné na internetu: <<https://hrcak.srce.hr/file/138302>>. s. 183-193.

BREALEY, R., MYERS, S., ALLEN, F., 2016. *Principles of Corporate Finance*. 12. vydání. McGraw-Hill. 896 s. ISBN 978-1259253331.

Cash flow analýza. In *Faf.cz*. [cit. 2023-01-02]. © www.FAF.cz. Dostupné na internetu: <https://www.faf.cz/Cash_flow/Cash-flow-analyza.htm>.

ČERNOHORSKÁ, L., KLOFÁT, M., 2021. An analysis of the insurance market in the Czech Republic. In *Globalization and its Socio-Economic Consequences 2020: SHS Web of Conferences*, roč. 92, číslo 08006. EDP Sciences. DOI 10.1051/shsconf/20219208006, s. 1-10.

ČESKO. § 21 zákona č. 586/1992 Sb., České národní rady o daních z příjmů – znění od 1. 1. 2023. In: *Zákony pro lidi.cz*. © AION CS 2010-2023 [cit. 2023-01-04]. Dostupné na internetu: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586#p21>>.

ČESKO. fragment #f4052542 vyhlášky č. 410/2009 Sb., vyhláška, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro některé vybrané účetní jednotky – znění od 1. 1. 2023. In: *Zákony pro lidi.cz* [online]. © AION CS 2010-2023 [cit. 2022-01-05]. Dostupné na internetu: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2009-410#f4052542>>.

ČESKO. Vyhláška č. 500/2002 Sb., vyhláška, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví – znění od 1. 1. 2018. In *Zákony pro lidi.cz*. © AION CS 2010-2023 [cit. 2023-01-02]. Dostupné na internetu: <<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500/zneni-20180101>>.

DEFRANCO, A., SCHMIDGALL, R., 2009. The Club Industry: The Challenging Years of 2003–2008. In *The Journal of Hospitality Financial Management*, roč. 17, číslo 2. Taylor & Francis Online. DOI 10.1080/10913211.2009.10653874, s. 1-18.

DICHEV, I., 2008. On the Balance Sheet-Based Model of Financial Reporting. In *Accounting Horizons*, roč. 22, číslo 4. American Accounting Association. DOI 10.2308/acch.2008.22.4.453, s. 453–470.

GOEL, S., 2015. *Financial Ratios*. Business Expert Press. 193 s. ISBN 978-1631573606.

GOH, E. a kol., 2021. Thomas Cook(ed): using Altman's z-score analysis to examine predictors of financial bankruptcy in tourism and hospitality businesses. In *Asia Pacific Journal of Marketing and Logistics*, roč. 34, číslo 3. Emerald. DOI 10.1108/APJML-02-2021-0126, s. 475-487.

HINKE, J., BÁRKOVÁ, D., 2017. *Účetnictví 1: Aplikace principů a technik*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. 144 s. ISBN 978-80-271-0331-7.

HLÍDAČSTÁTU.CZ, 2023. Covid podpora. *Hlídač Státu.cz*. [online]. [cit. 2023-06-05]. Dostupné na internetu: <[https://www.hlidacstatu.cz/data/Hledat/covid-podpora?q=\(+ico.keyword%3A24149641+\)>](https://www.hlidacstatu.cz/data/Hledat/covid-podpora?q=(+ico.keyword%3A24149641+)>)>.

HOBZA, V., HOBZA, V. Jr., SCHWARTZHOFFOVÁ, E., 2015. *Manažerská ekonomika: kapitola k finanční analýze*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci. ISBN 978-80-244-4890-9.

HOLEČKOVÁ, L., HYRŠLOVÁ, J., 2018. *Ekonomika podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu. 287 s. ISBN 978-80-878-3990-4.

HOTELADAM.CZ, 2023. On-line rezervace. *Hotel Adam*. [cit. 2023-05-10]. Dostupné na internetu: <<https://www.hoteladam.cz/cs/rezervace/>>.

CHEN, Shimin a James L. DOSS, 1997. Economic Value Added (EVA™): An Empirical Examination Of A New Corporate Performance Measure. *Journal of Managerial Issues*. Pittsburg State University, 9(3), ss. 318-333. <https://www.jstor.org/stable/40604150>

JAKOVČEVIĆ, K., NDRAŠIĆ, J., 2011. Indikatori poteškoća u funkcionisanju industrijskog preduzeća. Indicators of problems in the functioning the industrial enterprises. In *Industry*, roč. 39, číslo 3. Beograd: Ekonomski institut. Dostupné na internetu: <<https://scindeks-clanci.ceon.rs/data/pdf/0350-0373/2011/0350-03731103175J.pdf>>. ISSN 2334-8526, s. 175-192.

JUSTICE.CZ, 2023. Výpis z obchodního rejstříku Hotel Adam s.r.o. *Veřejný rejstřík a Sbirka listin*. [cit. 2023-05-10]. © Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Dostupné na internetu: <<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=407709&typ=PLATNY>>.

KAZAK, A., 2005. Upravljenije finansami kak objekt sistemnogo ekonomičeskogo issledovanija. In *Fundamental'nyje issledovanija*, roč. 2. Moska: Akademija estestvoznaniija. ISSN 1812-7339. Dostupné na internetu: <<https://fundamental-research.ru/ru/article/view?id=5797>>. s. 126-127.

KISLINGEROVÁ, E., 2008. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck. 135 s. ISBN 978-80-717-9713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

KLEVETS, A., TSYBA, E., 2020. Počemu nado izučat' finansovyj menedžment? In *Aktiv Financial Academy*. [cit. 2022-12-30]. Dostupné na internetu: <<https://finacademy.net/materials/article/chto-takoe-finansovuj-menedgnt>>.

- KNÁPKOVÁ, A. a kol., 2017. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBEŇKA, M., 2016. Determining Accuracy of IN05 Index and its Improvement. In *Financial Assets and Investing*, roč. 2016, číslo 2. Brno: Masarykova univerzita. DOI 10.5817/FAI2016-2-1. s. 5-18.
- KURZY.CZ, 2023. Výnos dluhopisu 10R – ČR (Úrokové sazby finančních trhů %) – ekonomika ČNB. *Kurzy.cz*. [online]. [cit. 2023-06-05]. Dostupné na internetu: <<https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-dluhopisu-10r-cr/>>.
- LINKEDIN, 2023. Marcela G. Janouch. *LinkedIn*. [cit. 2023-05-10]. <https://www.linkedin.com/in/marcela-g-janouch-915578101/?originalSubdomain=cz>
- MÁČE, M., 2019. *Finanční účetnictví veřejného sektoru*. Praha: Grada Publishing a.s. 608 s. ISBN 978-80-271-2002-4.
- MACHEK, O., 2014. Long-term Predictive Ability of Bankruptcy Models in the Czech Republic: Evidence from 2007-2012. In *Central European Business Review*, roč. 3, číslo 2. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta podnikohospodářská. ISSN 1805-4862, s. 14-17.
- MANOHARAN, A., SINGAL, M., 2019. Organizational effectiveness in hospitality: Managers perspectives. In *International Journal of Hospitality Management*, roč. 80. Elsevier. DOI 10.1016/j.ijhm.2019.02.004, s. 123-125.
- MAŘÍKOVÁ, P., MAŘÍK, M., 2005. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress. 168 s. ISBN 80-86119-61-0.
- MATINOVIČOVÁ, D., KONEČNÝ, M., VAVŘINA, J., 2019. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 2., aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s. 224 s. ISBN 978-80-271-0366-9.
- MAUTZ, R., ANGELL, R., 2006. Understanding the Basics of Financial Statement Analysis. In *Commercial Lending Review*, roč. 21, číslo 5. s. 27-34.

Městská daň neboli místní poplatek z pobytu. In *Animod*. 15. 05. 2022. [cit. 2023-01-02]. Dostupné na internetu: <<https://www.animod.cz/a/mestska-dan-neboli-mistni-poplatek-z-pobytu>>.

MININA, T., KULESHOV, D., 2020. Problems of financial analysis automation. In *Chronekonomika*, roč. 7, číslo 28. Moskva: Chronekonomika. ISSN 2618-771X, s. 20-23. Dostupné na internetu: <<https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-avtomatizatsii-finansovogo-analiza-1>>.

MPO, 2016. Metodická část. [online]. [cit. 2023-06-05]. Dostupné na internetu: <<https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/2016/11/metodika-vypoctu.pdf>>.

MPO, 2016. Metodika. [online]. [cit. 2023-06-05]. Dostupné na internetu: <https://www.mpo.cz/panorama/Help_CZ.pdf>.

MPO, 2020, 24. června. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019: Tabulková příloha k finanční analýze* [xlsx] © Copyright 2005 – 2021 MPO. [cit. 2022-12-29]. Dostupné na internetu: <<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>>.

MPO, 2020. Tabulková příloha k finanční analýze. *Ministerstvo průmyslu a obchodu*. [cit. 2023-05-10]. Dostupné na internetu: <<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019-255382/>>.

MPO, 2023. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. [online]. [cit. 2023-06-05]. Dostupné na internetu: <<https://www.mpo.cz/benchmarking/infa.html>>.

MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P., 2006. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha: Wolters Kluwer. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

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

NGUEN, N., 2017. Financial analysis as a basis of the financial risks management. In *Scientific Journal*, roč. 6-2, číslo 19. Ivanovo: Olymp. ISSN 2542-0801, s. 90-91. Dostupné

na internetu: <<https://cyberleninka.ru/article/n/finansovyy-analiz-kak-osnova-upravleniya-finansovymi-riskami>>.

NÝVLTOVÁ, R., 2010. *Finanční řízení podniku*. Praha: Grada Publishing a.s. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

OLLOR, H., BOMA, G., 2019. Working Capital Management in the Hospitality and Tourism Industry. In *African Scholar Journal of Humanities and Social Sciences (JHSS-6)*, roč. 17, číslo 6. African Scholar Publications & Research International. ISSN 2110-2086, s. 83-90. Dostupné na internetu: <https://www.africanscholarpublications.com/wp-content/uploads/2020/07/AJHSS_Vol17_No6-5.pdf>.

PETRIASHVILI, A., 2018. Cash Flow Ratios' and Liquidity Ratios' Analysis of Selected Listed Companies in Sri Lanka. In *The Impact of Globalization on International Finance and Accounting*. Springer International Publishing. DOI 10.1007/978-3-319-68762-9_22, s. 205-216.

PETŘÍČEK, M., 2022. *Finanční řízení podniku – studijní opora předmětu pro kombinovanou formu studia*. Dostupné na internetu: <https://is.ucp.cz/auth/el/vshe/leto2022/EK115/um/kombinovana_forma_studia/EK115_-_studijni_opora_2022.pdf?lang=en>.

POKORNÁ, L., 2022, 20. dubna Zveřejnění účetní závěrky za rok 2021. *Podnikatel.cz*. [cit. 2022-12-29]. Dostupné na internetu: <<https://www.podnikatel.cz/clanky/zverejneni-ucetni-zaverky-za-rok-2021/>>.

POLO, A., LADIAS, Ch., CACA, E., 2015. Relationship between the Altman Z-Score and Quick Kralicek Test in Assessing Economic Units. In *European Journal of Economics and Business Studies*, roč. 1, číslo 3. ISSN 2411-4073, s. 20-26

ROBINSON, T. a kol., 2020. *International financial statement analysis*. 4. vyd. John Wiley & Sons. 1008 s. ISBN 978-1-119-62805-7.

RŮČKOVÁ, P., 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. 168 s. ISBN 978-80-271-4234-7.

SCHOLLEOVÁ, H., 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing. 272 s. ISBN 978-80-271-9870-2.

SINGH, A., SCHMIDGALL, R., 2001. Use of Financial Ratios by the Financial Executives in the U.S. Lodging Industry. In *Journal of Hospitality Financial Management*, roč. 9, číslo 1. Taylor & Francis Online. DOI 10.1080/10913211.2001.10653745, s. 27-44.

SINGH, A., SCHMIDGALL, R., 2012. Does Financial Performance Depend on Hotel Size? Analysis of the Financial Profile of the U.S. Lodging Industry. In *FIU Review*, roč. 30, číslo 2. North Miami: Florida International University, ISSN 0739-7011, s. 109-126. Dostupné na internetu:

<<https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=hjh&AN=86460852&lang=cs&site=ehost-live>>.

SOUKUPOVÁ, Klára, 2009. 28. května. Goodwill nebo oceňovací rozdíl? *Podnikatel.cz*. [cit. 2023-05-10]. Dostupné na internetu: <<https://www.podnikatel.cz/clanky/goodwill-nebo-ocenovaci-rozdil/>>.

STRAKOŠOVÁ, P., 2022, 13. ledna. Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) – druhové členění. In: *Živnostník.cz*. [cit. 2022-12-30]. Dostupné na internetu: <<https://www.zivnostnik.cz/33/vykaz-zisku-a-zraty-vysledovka-druhove-cleneni-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4Er953WFdnsJD7tKfsn1-fwU/>>.

SVATOŠOVÁ, V., 2022. Vybrané bankrotní modely cukrovarnických společností v České republice. *Listy cukrovarnické a řepařské*, roč. 138, číslo 1. Praha: VUC Praha a.s. Dostupné na internetu: <http://www.cukr-listy.cz/on_line/2022/PDF/25-31.pdf>. ISSN 1210-3306, s. 25-31.

SVM, 2023. Economic Value Added (EVA). *Stern Value Management*. [online]. [cit. 2023-06-05]. Dostupné na internetu: <<https://sternvaluemanagement.com/economic-value-added-eva.>>.

SVOBODOVÁ, Libuše, 2015. Moderní ukazatele finanční výkonnosti obchodní společnosti. *Výkonnost podniku a přínosy vyspělých technologií v praxi českých podniků*. Ev. č. 2110/2015. Dostupné na internetu: <<https://www.vse.cz/eam/251>>.

ŠMEJKAL, A., 2013. Finanční analýza – rozšířené pojetí. In *Manažerská ekonomika*. [cit. 2022-12-30]. Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích, Ekonomická fakulta. Dostupné na internetu:

<<http://www2.ef.jcu.cz/~asmejkal/Manazerska%20ekonomika/Kombinovan%E9%20studium/ME3%20-%20FINANCNI%20ANALYZA%20-%20B.pdf>>.

ŠTEKER, K., OTRUSINOVÁ, M., 2016. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing. 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ P., JELÍNKOVÁ, E., 2018. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing a.s. 256 s. ISBN 978-80-271-0945-6.

TONG-ON, P. a kol., 2021. The implementation of business intelligence using data analytics and its effects towards performance in hotel industry in Thailand. In *International Journal of Behavioral Analytics*, roč. 1, číslo 9. SSRN. ISSN 2785-9363, s. 1-17. Dostupné na internetu: <https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3944077>.

Účetní rozvaha. In *Účtování.net*. [cit. 2022-12-30]. Dostupné na internetu: <<https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetni-rozvaha&idc=55>>.

VEBER, J. a kol., 2012. *Podnikání malé a střední firmy*. 3., aktualizované a doplněné vyd. Praha: Grada Publishing a.s. 336 s. ISBN 978-80-247-4520-6.

VOCHOZKA, M., 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s. 480 s. ISBN 978-80-271-1890-8.

WEYGANT, J., KEISO, D., KIMMEL, P., 2008. *Principles of Corporate Finance*. 8. vydání. Boston: Wiley. ISBN 978-0470894835.

ZEMÁNKOVÁ, Lenka, KRUNTORÁDOVÁ, Markéta a Štěpánka BOUŠKOVÁ, 2010. Použití ukazatele EVA v konkrétním podniku. *Trendy ekonomiky a managementu*. 4(7), ss. 67-82. Dostupné na internetu: <https://dspace.vutbr.cz/bitstream/handle/11012/19840/07_07.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.

ZENZEROVIĆ, R., PERUŠKO, T., 2009. Going concern estimation in transitional environment –empirical evidence from Croatia. In *Economic Review*, roč. 60, číslo 7-8. Chorvatsko: Zagreb. Dostupné na internetu: <<https://hrcak.srce.hr/file/63501>>. ISSN 1848-9494, s. 348-368.

Přílohy

Příloha 1	Vzor rozvahy ve zkráceném rozsahu.....	II
Příloha 2	Vzor výkazu zisku a ztráty	III
Příloha 3	Vzor přehledu o peněžních tocích	IV

Příloha 1 Vzor rozvahy ve zkráceném rozsahu

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BILANCE)			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni dd.mm.2016 (v celých tisících Kč)				
		IČ			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
Rozvaha ve zkráceném rozsahu - malá ÚJ, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem						
označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 07 + 14)	001				
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 až 06)	003				
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006				
C.	Oběžná aktiva (ř. 08 + 09 + 12 + 1+ 13)	007				
C. I.	Zásoby	008				
C. II.	Pohledávky (ř. 10 + 11)	009				
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	010				
	2 Krátkodobé pohledávky	011				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	012				
C. IV.	Peněžní prostředky	013				
D.	Časové rozlišení aktiv	014				
	PASIVA CELKEM (ř. 16 + 23 + 28)	015				
A.	Vlastní kapitál (ř. 17 až 22)	016				
A. I.	Základní kapitál	017				
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	018				
A. III.	Fondy ze zisku	019				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	020				
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	021				
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	022				
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 24 + 25)	023				
B. I.	Rezervy	024				
C.	Závazky (ř. 26 + 27)	025				
C. I.	Dlouhodobé závazky	026				
C. II.	Krátkodobé závazky	027				
D.	Časové rozlišení pasiv	028				
Právní forma účetní jednotky :						
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :						
Okamžik sestavení		Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky		Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Zdroj: Účtování.net, 2016.

Příloha 2 Vzor výkazu zisku a ztráty

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31. prosince 2019 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu - druhové členění					
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	1	2	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01			
II.	Tržby za prodej zboží	02			
A.	Výkonová spotřeba	03			
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	04			
C.	Aktivace	05			
D.	Osobní náklady	06			
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	07			
III.	Ostatní provozní výnosy	08			
F.	Ostatní provozní náklady	09			
*	Provozní výsledek hospodaření	10	0	0	
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	11			
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	12			
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	13			
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	14			
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	15			
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	16			
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	17			
VII.	Ostatní finanční výnosy	18			
K.	Ostatní finanční náklady	19			
*	Finanční výsledek hospodaření	20	0	0	
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	21	0	0	
L.	Daň z příjmů	22			
**	Výsledek hospodaření po zdanění	23	0	0	
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	24			
***	Výsledek hospodaření za účetní období	25	0	0	
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	26	0	0	
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky		Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Zdroj: Účtování.net, 2016.

Příloha 3 Vzor přehledu o peněžních tocích

Příloha č. 3 k vyhlášce č. 410/2009 Sb.		
Přehled o peněžních tocích		
ZÁKLADNÍ		
Název, sídlo, právní forma a předmět činnosti účetní jednotky, IČ sestavený k (v Kč, s přesností na dvě desetinná místa) okamžik sestavení:		
Číslo položky	Název položky	Běžné účetní období
P.	Stav peněžních prostředků k 1. lednu	
A.	Peněžní toky z provozní činnosti	součet Z. + A.I. + A.II. + A.III. + A.IV.
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	
A.I.	Úpravy o nepeněžní operace (+/-)	součet A.I.1. až A.I.6.
A.I.1.	Odpisy dlouhodobého majetku	
A.I.2.	Změna stavu opravných položek	
A.I.3.	Změna stavu rezerv	
A.I.4.	Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého majetku	
A.I.5.	Výnosy z podílů na zisku	
A.I.6.	Ostatní úpravy o nepeněžní operace	
A.II.	Peněžní toky ze změny oběžných aktiv a krátkodobých závazků (+/-)	součet A.II.1. až A.II.4.
A.II.1.	Změna stavu krátkodobých pohledávek	
A.II.2.	Změna stavu krátkodobých závazků	
A.II.3.	Změna stavu zásob	
A.II.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	
A.III.	Zaplacená daň z příjmů včetně doměrků (-)	
A.IV.	Přijaté podíly na zisku	
B.	Peněžní toky z dlouhodobých aktiv	součet B.I. + B.II. + B.III.
B.I.	Výdaje na pořízení dlouhodobých aktiv	
B.II.	Příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv	součet B.II.1. až B.II.4.
B.II.1.	Příjmy z privatizace státního majetku	
B.II.2.	Příjmy z prodeje majetku Státního pozemkového úřadu	
B.II.3.	Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku určeného k prodeji	
B.II.4.	Ostatní příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv	
B.III.	Ostatní peněžní toky z dlouhodobých aktiv (+/-)	
C.	Peněžní toky z vlastního kapitálu, dlouhodobých závazků a dlouhodobých pohledávek	součet C.I. + C.II. + C.III.
C.I.	Peněžní toky vyplývající ze změny vlastního kapitálu (+/-)	
C.II.	Změna stavu dlouhodobých závazků (+/-)	
C.III.	Změna stavu dlouhodobých pohledávek (+/-)	
F.	Celková změna stavu peněžních prostředků	součet A. + B. + C.
H.	Příjmové a výdajové účty rozpočtového hospodaření (+/-)	
R.	Stav peněžních prostředků k rozvahovému dni	součet P. + F. + H.

Zdroj: Příloha č. 3 k vyhlášce č. 410/2009 Sb.