

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize**

**An analysis of economic results of a company in the time of an economic crisis**

Zora Bolková

Cheb 2015

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**  
**Fakulta ekonomická**  
Akademický rok: 2014/2015

## **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Zora BOLKOVÁ**  
Osobní číslo: **K12B0134P**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize**  
Zadávající katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

### **Z á s a d y   p r o   v y p r a c o v á n í :**

1. Charakterizujte vybraný podnik od jeho založení do současnosti a uveďte výsledky jeho hospodaření v posledních letech.
2. Specifikujte případné dopady hospodářské krize na vybraný podnik.
3. Zpracujte finanční analýzu podniku a vyhodnoťte jeho finanční zdraví.
4. Analyzujte a zkoumejte možný vývoj ekonomiky vybraného podniku do budoucna s využitím vhodných metod.
5. Vyhodnoťte provedné analýzy a možné prognózy vývoje do budoucna.
6. Navrhněte případná zlepšení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

- **BLAHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- **KISLINGEROVÁ, Eva.** *Podnik v časech krize.* Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3136-0.
- **SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva a kol.** *Podniková ekonomika. 5. přepracované a doplněné vydání.* Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- **SYNEK, Miloslav, KOPKÁNĚ, Heřman, KUBÁLKOVÁ, Markéta.** *Manažerské výpočty a ekonomická analýza.* Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.
- **VALACH, Josef a kol.** *Finanční řízení podniku. 2. rozšířené vydání.* Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

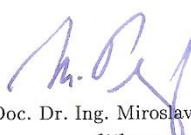
Vedoucí bakalářské práce:

**Dr. Ing. Jiří Hofman**

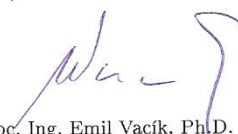
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **25. října 2014**

Termín odevzdání bakalářské práce: **24. dubna 2015**

  
Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný  
děkan



  
Doc. Ing. Emil Vacík, Ph.D.  
vedoucí katedry

V Čeburu dne 25. října 2014

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize“*

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Chebu dne 14. 4. 2015

.....

Podpis autora

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala panu Dr. Ing. Jiřímu Hofmanovi, mému vedoucímu bakalářské práce, za odborný dohled a cenné připomínky, kterými přispěl k vypracování této bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala společnosti hotelového komplexu Bristol a. s. za vstřícnost a veškeré poskytnutí podkladů pro vypracování mé práce.

## **OBSAH**

ÚVOD .....	7
1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY .....	9
1.1 Účel finanční analýzy .....	9
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	10
1.3 Metody finanční analýzy .....	10
1.4 Ukazatele finanční analýzy.....	11
2 CHARAKTERISTIKA PODNIKU .....	12
2.1 Základní vymezení hotelu Bristol a. s. ....	12
2.2 Hotel Bristol a. s. ....	13
2.3 Kapacita a vybavení.....	14
2.4 Organizační struktura .....	14
2.5 Popis organizační struktury podniku, delegování pravomocí a dělba práce .....	15
2.5.1 Ubytovací úsek, část příjmu.....	15
2.5.2 Ubytovací úsek, část lůžková.....	16
2.5.3 Stravovací úsek .....	17
2.5.4 Lázeňská péče .....	17
2.5.5 Rezervační oddělení.....	18
2.6 Výsledky hospodaření v posledních letech a aktuální finanční situace.....	18
3 HOSPODAŘENÍ V DOBĚ HOSPODÁŘSKÉ KRIZE .....	20
3.1 Nástup a vznik hospodářské krize .....	20
3.2 Krize v odvětví hotelnictví České republiky .....	21
3.2.1 Počet hostů v hromadných ubytovacích zařízeních .....	22
3.3 Případné dopady hospodářské krize .....	23
4 FINANČNÍ ANALÝZA HOTELU BRISTOL A. S. ....	25
4.1 SWOT analýza.....	25
4.2 Absolutní ukazatele finanční analýzy .....	26

4.2.1 Analýza rozvahy .....	27
4.2.1.1 Horizontální analýza aktivních rozvahových položek .....	27
4.2.1.2 Horizontální analýza pasivních rozvahových položek.....	30
4.2.1.3 Vertikální analýza aktivních rozvahových položek .....	32
4.2.1.4 Vertikální analýza pasivních rozvahových položek.....	34
4.2.2. Analýza výkazu zisku a ztráty .....	35
4.2.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	35
4.2.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	37
4.3 Rozdílové ukazatele.....	39
4.4 Poměrové ukazatele .....	41
4.4.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury .....	41
4.4.2 Analýza likvidity.....	45
4.4.3 Analýza rentability .....	47
4.4.4 Řízení aktiv (ukazatele aktivity) .....	50
4.5 Ukazatele kapitálového trhu .....	53
4.6 Souhrnné ukazatele hospodaření .....	54
4.6.1 Bankrotní modely.....	54
4.6.2 Bonitní modely.....	57
5 SHRNU TÍ A PŘÍPADNÉ PODNĚTY DO BUDOUCNA .....	60
ZÁVĚR.....	63
SEZNAM TABULEK.....	64
SEZNAM OBRÁZKŮ .....	66
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK .....	67
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	69
SEZNAM PŘÍLOH .....	71

## ÚVOD

Hospodářská krize, aktuální téma, často probírané mezi ekonomy, často slýchané všude kolem nás. Je to tak, rok 2009 se zřejmě zapíše do dějin jako vrchol ekonomické krize, která postihla veškerá odvětví podnikání. Je jedno, o jak velký podnik se jedná, krize zasáhla všechny bez výjimky. Ovlivňuje nejen ekonomickou situaci, ale i samotnou existenci podniků. Hlavním úkolem manažerů je v této době nejen podnik řídit a dosahovat co nejlepších výsledků hospodaření, ale zajistit, aby podnik tuto obtížnou dobu přežil. Nástupu hospodářské krize se nevyhnul ani podnik Bristol a. s., který se věnuje hotelnictví.

Podnik se neobejde bez důkladné finanční analýzy, která je klíčová pro zjištění finanční situace podniku. Tudíž je zapotřebí i schopných a kompetentních osob, které tuto analýzu zpracují a správně vyhodnotí její výsledky. Finanční analýza napomáhá jak interním uživatelům, tak externím uživatelům pro rychlé zjištění finanční situace podniku. Pomůže identifikovat silné i slabé stránky podniku. Po zjištění silných stránek, by měl být manažer schopen tyto stránky koordinovat správným směrem a především jich efektivně využít. Na slabé stránky by se měl brát zřetel, jelikož by mohly způsobit problémy podniku a manažer by měl být schopný tyto slabiny umět proměnit ve výhody proti ostatním účastníkům na trhu.

Hlavním cílem bakalářské práce je zpracování a následné zhodnocení finanční situace hotelu Bristol a. s. za určený časový interval, která je výchozím bodem pro posouzení finanční situace tohoto podniku a vlivu hospodářské krize na jeho hospodaření. Pro finanční analýzu je výhodnější rozsáhlejší časový interval, analýza je tedy provedena za fiskální roky 2009, 2010, 2011, 2012 a 2013, které zahrnují samotnou krizi, ústup krize i nástup recese. Poté finanční situaci zhodnotit a uvést případné návrhy na zlepšení, popřípadě udržení současné situace.

V první kapitole autor představí, co to vůbec je finanční analýza, její účel, z jakých zdrojů se vypočítává a kdo finanční analýzu využívá. Nastíněny zde jsou i některé metody a postupy pro finanční analýzu.

Ve druhé kapitole je samotné seznámení s podnikem, který byl pro dané téma vybrán. K nalezení je zde jak jeho základní vymezení, tak celková charakteristika Bristolu a. s., jeho detailní popis, organizační struktura z pohledu zaměstnanců i z pohledu jednotlivých pracovních úseků hotelu, poloha a další zajímavé základní poznatky patřící do popisu hotelu.



Další nedílnou součástí této kapitoly je hospodaření samotného podniku, hotelu Bristol a. s., s uvedenými výsledky hospodaření za dob krize i dob recese a jeho nynější finanční situace.

Třetí kapitola je věnována hospodářské krizi, jejímu nástupu, co mělo vliv na vzniku krize. Dále je zde popsána krize v odvětví hotelnictví České republiky, do kterého spadá hlavní činnost podniku Bristol a. s. K nalezení je tu i porovnání ubytovaných osob v ubytovacích zařízeních v daném sledovaném období. Poslední součástí kapitoly je vymezení případných dopadů krize na podnik.

Ve čtvrté kapitole je provedena samotná finanční analýza podniku Bristol a. s. Krok po kroku jsou zde aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy. Počínaje SWOT analýzou až po jednotlivé finanční ukazatele, jejich výpočty, popis a grafické zobrazení.

Konečné poznatky jsou shrnuty v páté kapitole. Jedná se o zhodnocení informací, které autor získal z provedené finanční analýzy. V této části je zhodnoceno dosavadní působení společnosti Bristol a. s. na trhu. Autor zde zmiňuje případné podněty a doporučení, kterými by se mohla společnost v budoucnu zabývat.

Bakalářská práce je zpracována na základě účetních výkazů a interních materiálů společnosti. Jednotlivé kapitoly jsou proloženy teoretickými znalostmi se znalostmi praktickými. K výpočtu finanční analýzy autorovi pomohlo absolvování předmětů Podnikové finance a Účetnictví, kde s uvedenými ukazateli byl seznámen. Přínosem bylo také absolvování Podnikové ekonomiky a ostatních ekonomicky zaměřených předmětů.

# 1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY

## 1.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Představuje ohodnocení minulosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Samozřejmě platí to, co již proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit. Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjatí hospodářsky, finančně apod. Jedná se o investory, obchodní partnery, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnance, auditory, konkurenty, burzovní makléře a v neposlední řadě i o odbornou veřejnost. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Vlastníky podniku zajímá především návratnost jejich prostředků, tzn. hodnocení rentability vloženého kapitálu. Věřitelé se zajímají o likviditu svých obchodních partnerů a jejich schopnost splácet závazky. Státní instituce zajisté zajímá schopnost podniků vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu. Konkurenti se snaží získat jednotlivé výsledky zejména u podniků, kterým se na trhu daří, aby se mohli inspirovat a aplikovat dobré praktiky. Potencionální investory zajímá finanční zdraví podniku, tyto informace mohou ovlivnit jejich budoucí investiční záměry. U zaměstnanců lze předpokládat zejména zájem o výši mzdy, ale stejně tak je pro ně cenná informace o ziskovosti či likviditě, protože jen jejich dostatečná výše zabezpečí dlouhodobé fungování podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

„Účelem a smyslem finanční analýzy tedy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky.“  
(Valach a kolektiv, 1999, s. 91)

## 1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní zdroje dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohy k účetní závěrce. Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva.

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je potřebné mít přístup k informacím o podniku. Možnosti přístupu k informacím, a tím i hloubka zpracované analýzy se liší podle zpracovatele analýzy – interního nebo externího analytika.

K dalším významným zdrojům dat a informací patří zejména vnitropodnikové účetní výkazy, komentáře odborného tisku, oficiální ekonomické statistiky apod. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

## 1.3 Metody finanční analýzy

K základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří zejména:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.** Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury; užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza).
- **Analýza rozdílových ukazatelů.** Nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- **Analýza poměrových ukazatelů.** Jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších ukazatelů.
- **Analýza ukazatelů kapitálového trhu.** V případě, že je podnik obchodován na kapitálovém trhu, investoři využívají posouzení jeho finanční situace i dalších ukazatelů. Jedním z nejdůležitějších je zisk na akci.
- **Souhrnné ukazatele hospodaření.** V tomto případě se jedná o bankrotní a bonitní modely. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

## 1.4 Ukazatele finanční analýzy

„Účetní výkazy obsahují údaje, které lze přímo použít – jedná se o **absolutní ukazatele**. Rozvaha obsahuje údaje o stavu k určitému okamžiku (stavové ukazatele), výkaz zisku a ztráty ve formě výnosů a nákladů předkládá údaje za daný časový interval (tokové ukazatele). Z rozdílu stavových ukazatelů lze získat **rozdílové ukazatele**. Jestliže vykázaný údaj je dáván do poměru s jiným údajem, pracuje se s **poměrovými ukazateli**.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 66)

## 2 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

### 2.1 Základní vymezení hotelu Bristol a. s.

<i>Obchodní jméno:</i>	Bristol a. s.
<i>Sídlo:</i>	Sadová 2026/19, 360 01 Karlovy Vary
<i>Právní forma:</i>	Akciová společnost
<i>Zapsáno:</i>	28. února 1994
<i>Předmět podnikání:</i>	Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence Hostinská činnost Masérské, rekondiční a regenerační služby Silniční motorová doprava – osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu více než 9 osob včetně řidiče, - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče Směnárenská činnost Ostraha majetku a osob Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Poskytování tělovýchovných a sportovních služeb v oblasti fitness a plavání Provozování solárií Prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin Ambulantní specializovaná péče v oboru - rehabilitační a fyzikální medicína - fyzioterapeut – léčebné rehabilitační péče - vnitřní lékařství - klinická biochemie Následná lůžková péče - lázeňská léčebně rehabilitační péče [1]

## **2.2 Hotel Bristol a. s.**

Akciová společnost Bristol byla založena bez konání ustavující valné hromady rozhodnutím o zrušení společnosti Bristol Karlovy Vary a. s. bez likvidace a jejím rozdělením dne 16. 12. 1993. Vznikla 28. 2. 1994, ke kterému byla zapsána do obchodního rejstříku. Společně se sesterskou společností OTAVA – PATRIA a. s. a mateřskou společností PROMTECH s. r. o. tvoří koncern (Bristol Group).

Bristol a. s. sídlí na adrese Sadová 2026/19, 360 01 Karlovy Vary, Česká republika. Bristol je akciovou společností, to znamená, že je společností, jejíž základní kapitál je rozvržen na určitý počet akcií o určité jmenovité hodnotě. Společnost odpovídá za porušení svých závazků celým svým majetkem. Akcionář neručí za závazky společnosti. [1]

Výše upsaného základního kapitálu činí 141.315.000,- Kč a je zcela splacen. Základní kapitál je rozložen na 141 315 ks akcií o jmenovité hodnotě po 1.000,- Kč. Všechny akcie znějí na majitele, jsou vydány v listinné podobě. [5]

Hlavním předmětem činnosti Bristol a. s. je zabezpečení komplexních hotelových služeb včetně provozování směnářské činnosti, dále komplexní lázeňská péče zahrnující fyziatrii, balneologii a léčebnou rehabilitaci, péči poradenskou, ošetrovatelskou, diagnostickou, preventivní a léčebně ambulantní pro zahraniční i tuzemské klienty, kteří vyžadují nadstandardní péči při ubytování, stravování i při poskytování léčebných procedur. Dalším předmětem podnikání je zejména pronájem nemovitostí a nebytových prostor s poskytováním i jiných než základních služeb.

Ubytovací služby jsou službou hlavní, tedy základní. Jsou službou placenou. Bristol a. s. poskytuje služby placené i neplacené. Služby placené jsou povětšinou natěžovány na hotelový účet klienta. Jde o půjčování sportovních předmětů a náčiní, internet a telekomunikační služby, sekretářské služby, pochůzky pro hosta mimo hotel, půjčování PC, parkovacích karet, praní a žehlení prádla klientům, léčebné procedury, které jsou nad rámec služeb neplacených. Jde také o průvodcovské služby a prodej exkurzí, o drobný prodej na recepci – cigarety, nápoje, sim karty, noviny. Mezi neplacené služby zahrnuje služby, které jsou součástí ceny ubytování. Je to zejména snídaně, podávání informací o městě, kulturních akcích, dopravních spojeních, buzení hostů, donášky kufrů na pokoj při příjezdu a odjezdu, obstarávání poštovní agendy, půjčování společenských her.

Podnik poskytuje základní ubytování včetně stravování, lázeňské a wellnes léčby, kulturní zábavy, exkurze, kliniku plastické a estetické medicíny, stomatologie a dermatologie. Základem karlovarské lázeňské léčby zůstávají pitné kúry horkých minerálních pramenů. Kromě nich se používají i klasické vodoléčebné procedury, koupele a moderní léčebné metody. Komplexní lázeňská péče obsahuje: vstupní lékařskou prohlídku, předpis pitné kúry, kontrolní lékařské vyšetření (dle zdravotního stavu pacienta, nejméně 1x týdně), laboratorní vyšetření, EKG, 2 až 3 procedury denně dle doporučení lékaře (max. 17 procedur týdně), dietní stravování, volný vstup do bazénu, závěrečnou lékařskou prohlídku, závěrečnou zprávu. [1]

### **2.3 Kapacita a vybavení**

Hotel Bristol nabízí ubytování v 36-ti pokojích. Jedná se o 8 jednolůžkových, 16 dvoulůžkových pokojů a 12 apartmánů. Dohromady 64 lůžek. Hotel disponuje dvěma výtahy, recepcí se směnárnou, baleno provozem, ordinací lékaře, čtyřiaadvaceti hodinovou službou zdravotní sestry, časováním procedur, biochemickou laboratoří a EKG. V této budově se jedná o pokoje s balkonem, koupelnu s vanou, koupelnu se sprchou, WC na pokoji, trezor, lednici, TV, telefon, kabelovou televizi, připojení k internetu, SAT, minibar, fén. K dispozici jsou přistýlky a dětské postýlky. [1]

### **2.4 Organizační struktura**

Vlastníkem hotelů Bristol Group a. s. je paní Marina Kocherová a pan Boris Kocherov. Řízení je upraveno obecně závaznými předpisy a stanovami společnosti, v jejích mezích dalšími interními normami. Interní normy upravují organizaci řízení. Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada. Statutárním orgánem je představenstvo, jež řídí činnost společnosti a jedná svým jménem. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti. Představenstvo společnosti rozhoduje jak o personálním obsazení všech funkcí dle organizačního řádu, tak o kumulaci výkonu jednotlivých funkcí jednotlivými zaměstnanci a činí tak výlučně s ohledem na zabezpečení efektivního a ekonomického řízení společnosti. Vedoucími pracovníky jsou: výkonný manažer, vedoucí sekretariátu představenstva, generální ředitel, ekonomický náměstek, IT Manager, technický náměstek, vedoucí rezervačního

oddělení, vedoucí úseku hotelových služeb, personalistiky, recepcí, stravovacího či zdravotnického úseku.

Výkonným manažerem společnosti je Georg Kocherov, vedoucí sekretariátu představenstva PaedDr. Oldřich Bokiš, generálním ředitelem Petr Hlaváč, Executive Operations Manager pan Rudolf Mašata, ekonomický ředitel Ing. Radoslav Vozka, IT Manager pan Jan Pakosta, ředitel obchodu a marketingu Blanka Červená, technický ředitel Bc. Ota Krejčík, vedoucí lékař MUDr. Vladimír Vurm, vedoucí úseku hotelových služeb Ing. Iveta Ševčíková, vedoucí úseku recepcí Veronika Drdová, vedoucí úseku stravovacího Zdena Svobodová, Executive Chief Couk Tomáš Roth a vrchní sestra Mgr. Stanislava Kavková.

Generální manažer, Vedoucí sekretariátu představenstva a Executive Operations Manager jsou na stejném stupni řízení. Nadřízený jim je předseda představenstva. Generálnímu manažerovi podléhají přímo: ekonomický ředitel, vedoucí úseku personalistiky, technický ředitel, ředitel obchodu a marketingu, IT Manager, vedoucí úseku stravovacího, vedoucí lékař, vrchní sestra, vedoucí úseku balneologie, vedoucí laboratoře, vedoucí úseku hotelových služeb, vedoucí recepcí. Každý vedoucí má několik podřízených a někteří dokonce své zástupce. [5]

## **2.5 Popis organizační struktury podniku, delegování pravomocí a dělba práce**

Hotel lze rozdělit na 3 základní úseky: Ubytovací úsek (Rooms division), stravovací úsek (Food&Beverage) a technický úsek. Většinu pracovníků zahrneme do úseku ubytovacího. Dělíme ho na část příjmu a část lůžkovou. Do části příjmu zahrnuje recepci, front office, concierge, hotelovou vrátnici.

### **2.5.1 Ubytovací úsek, část příjmu**

První pracoviště, se kterým se setkáte po příchodu do hotelu, je samotná recepce či lobby bar. V prostorách recepce pracuje recepční, portýr a prodejce exkurzí. Portýr je povinen přivítat při příjezdu hosta jménem hotelu, nabídnout pomoc se zavazadly, doprovodit hosta ke dveřím a k recepci. Doprovází hosta do pokoje, vysvětlí mu možné cesty do restaurace či k lékaři, vysvětlí, jak fungují magnetické karty či sejf na pokoji.



Pracovník recepce má za úkol jednání s klienty, prezentaci společnosti a jejich služeb, vedení jednoduché administrativy, prodej drobných suvenýrů. Vedoucí recepce se také většinou nachází v prostorách recepce. Zajišťuje vedení hotelových hostů, je v každodenním styku s klienty, řeší jejich připomínky a náměty, řeší individuální přání hostů. Zajišťuje se svými spolupracovníky mimořádné akce a plní další úkoly podle nařízení předsedy představenstva. Pracovník recepce přijímá rezervace, objednávky na doplňkové služby, prodává pokoje a obchodní zboží, vede hotelovou evidenci, vede hotelové účty a zúčtování s hostem, směnářské služby.

Prodejce exkurzí (consierge) musí být viděn během pobytu hosta. Ten musí být schopný doporučit dostatečný počet restaurací, nabídnout automaticky rezervaci restaurace, mít znalosti týkající se okolních zajímavých míst, být schopný zařídit dopravu na požadované místo, být dostatečně zásobován aktuálními brožurami, ukázat přesný směr a poskytnout mapu okolí zdarma.

### **2.5.2 Ubytovací úsek, část lůžková**

Do části lůžkové neboli housekeepingu řadí hotelovou hospodyni, pokojské, uklízečky a sklad prádla.

Uklízečky mají na starost úklid pokojů i ostatních ubytovacích, zdravotnických a stravovacích prostorů pro hosty i ostatních vnitřních a vnějších a pronajatých prostorů výrobních a správních v jednotlivých objektech v celém areálu společnosti. Uklízečky mají na starost společné prostory a kanceláře. Starají se o pořádek, aby bylo vše čisté a srovnané.

Pokojské uklízejí pokoje každý den, jednou za tři dny mění ložní prádlo a doplňují minibary. Jsou hostům k službám do čtyř hodin odpoledne. Poté je zastupuje jedna odpolední uklízečka. Pokojské a hotelová hospodyně spolupracují velmi úzce s recepcí hotelu.

Sklad prádla a hotelovou prádelnu mají na starosti paní skladnice, které zařizují plynulý oběh prádla po hotelu.

### 2.5.3 Stravovací úsek

Food&Beverage je stravovací úsek hotelu. Poskytování stravovacích služeb především ubytovaným hostům. Dělení je následující: výrobní středisko – kuchyně, přípravný, příruční sklady, odbytová střediska – restaurace, kavárna a skladové hospodářství. Do výrobního střediska patří tyto pracovníci: šéfkuchař, asistent šéfkuchaře, kuchaři, pomocný personál. Do odbytového střediska: vedoucí manažer, vrchní číšník, číšníci, výčepní, barmani. A do skladového hospodářství: vedoucí skladu, pracovníci skladu.

Každý host hotelu se zde i stravuje. Vybranou stravu podle diet a přání hostů připravují hoteloví kuchaři, v čele s panem šéfkuchařem. Jídlo je servírováno rajónovým způsobem. Podstatou tohoto systému je odpovědnost číšníka za veškerou obsluhu na svěřeném úseku. Číšník musí perfektně ovládat veškeré práce spojené s přivítáním hosta, usazením ke stolu, nabídkou pokrmů a nápojů, objednáním, bonováním a přejímkou, servisem pokrmů a nápojů, zúčtováním s hostem i zúčtováním tržeb a rozloučením s hosty. Na vše dohlíží F&B Manager, který hosty také vítá při vstupu do restaurace a dohlíží na číšníky a kuchaře.

### 2.5.4 Lázeňská péče

Dalším velmi důležitým úsekem, kvůli kterému hosté do Karlových Varů přijíždějí, je zdravotní. Hotel Bristol je sanatorium. **Lázeňská klinika Bristol je jako jediné pracoviště v Karlových Varech nositelem titulu Akreditovaného pracoviště Ministerstva zdravotnictví České republiky v oboru rehabilitace a fyzikální medicíny**, toto ocenění ho zavazuje k poskytování zdravotnických služeb na té nejvyšší úrovni. Ve volném čase lze využít širokou nabídku kosmetických a wellnes služeb a organizovaného cvičení v exkluzivním bazénu v dopoledních hodinách s trenérem. Mezi nejčastěji léčené onemocnění v lázních Karlovy Vary patří poruchy látkové výměny, diabetes, obezita ale také onemocnění zažívacího ústrojí a mnoho dalších. Hotel Bristol zaměstnává velmi kvalitní zdravotnický personál. Na veškeré zdravotníky dohlíží primář, vrchní sestra a pod nimi několik zdravotních sestřiček, masérů, rehabilitačních pracovníků.

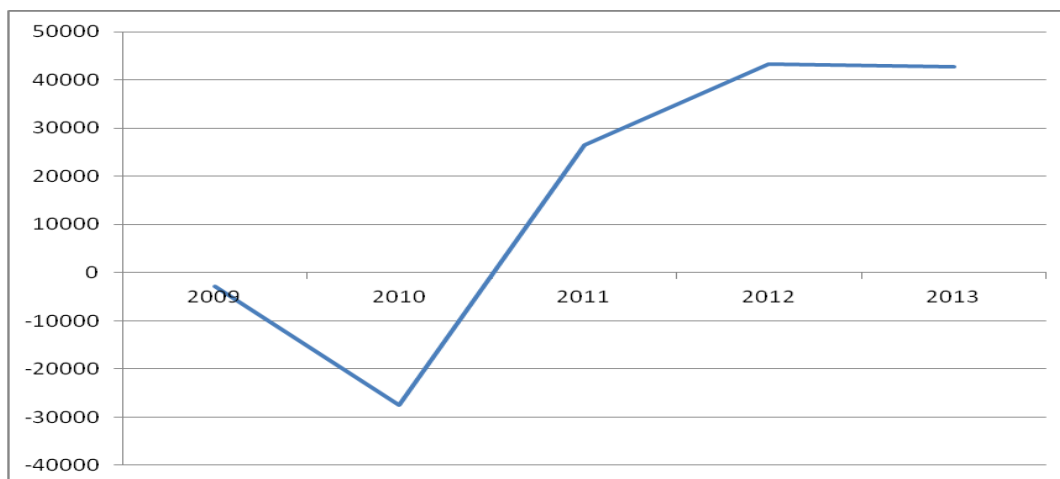
### 2.5.5 Rezervační oddělení

Velmi důležité je pracoviště rezervací. Rezervační oddělení prodává základní produkty společnosti – lůžkovou kapacitu, resp. vyčleněnou lůžkovou kapacitu, kapacitu lázeňských služeb. Podílí se na nabídce a prodeji ostatních a doplňkových služeb. Přijímá, zpracovává, vyřizuje a potvrzuje objednávky klientů příchozích od smluvních partnerů a rezervace zadává do rezervačního programu. Vyřizuje změny rezervací, ve spolupráci s recepcemi zajišťuje případné stěhování hostů během pobytu, tyto změny oznamuje příslušným partnerským cestovním kancelářím, organizacím a zdravotním pojišťovnám, případně dalším vnitropodnikovým útvarům. Přiděluje konkrétní kategorie klientům, případnou změnu kategorie oznamuje neprodleně pracovníkům recepcí. Zabezpečuje rezervaci pobytů, tak aby bylo zajištěno efektivní využití lůžkové kapacity.

## 2.6 Výsledky hospodaření v posledních letech a aktuální finanční situace

Pro zhodnocení finanční analýzy lze porovnat výsledky hospodaření podniku za posledních pět let. Poslední ze sbírky listin, která je přístupná k nahlédnutí, je účetní závěrka a výroční zpráva z roku 2013. Proto pro porovnání výsledků hospodaření a i zhodnocení celé finanční analýzy jsou vybrány roky 2009-2013. Tyto hospodářské výsledky činily: -2 845 tis. Kč v roce 2009, -27 447 tis. Kč v roce 2010, 26 513 tis. Kč v roce 2011, 43 257 tis. Kč v roce 2012 a v roce 2013 činí 42 748 tis. Kč. Jedná se o výsledky hospodaření po zdanění, tedy konečné výsledky hospodaření.

Obr. č. 1: Vývoj hospodářského výsledku od roku 2009 do roku 2013 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Zpočátku se čísla pohybovala v záporných hodnotách, avšak s postupem času se výsledek hospodaření dostával do kladných, velice příznivých čísel. Nejhůře na tom byl hotel Bristol v roce 2010. Dá se říci, že propuknutí hospodářské krize se odrazilo právě na výsledku hospodaření hotelu, a to hned při nástupu krize v roce 2009, kdy hotel vykazuje záporný výsledek hospodaření. Ze situace se bohužel nevzpamatovává ani rok poté, naopak hospodářský výsledek se ještě více propadl a ve sledovaném celkovém období se rok 2010 stává nejméně prospěšným, kdy hospodářský výsledek se pohyboval ve velice záporných hodnotách. Oproti tomu nejvyššího hospodářského výsledku bylo dosaženo roku 2012. Rozdíl mezi nejnižším a nejvyšším hospodářským výsledkem je více jak 100%, což je v momentální situaci pro hotel dobrým znamením.

### **Finanční situace**

Vliv na hospodaření opětovně poznamenal vývoj kurzu Kč a EURO, kdy ve srovnání s rokem 2011 se jednalo o nárůst 5,69% a s rokem 2012 o nárůst o 3,36%, a současně snížení nákladů za materiál, služby nakupované, mzdové a osobní náklady. Během roku byly dosaženy tržby za prodej vlastních služeb ve výši 252 195 tis. Kč (pokles proti roku 2012 o 6,40%). Celkové výnosy činily 264 173 tis. Kč, celkové náklady činily 211 466 tis. Kč. Hospodářský výsledek za rok 2013 představuje účetní zisk před zdaněním ve výši 52 707 tis. Kč. Daň z příjmů za rok 2013 dosáhla výše 9 959 tis. Kč.

Do dalšího roku emitent očekává kladný hospodářský výsledek. Vedení společnosti bude vyvíjet úsilí k zachování stávajících trhů případně i k rozšíření s novými cestovními kanceláři a posílení internetového prodeje pobytů. [5]

### **3 HOSPODAŘENÍ V DOBĚ HOSPODÁŘSKÉ KRIZE**

V roce 2007 propukla hospodářská krize v USA, která se o dva roky později, tedy v roce 2009 dostala i do České republiky. Krize měla obrovský vliv na všechny sektory ekonomiky a tím i na podniky a jejich hospodaření.

Kapitola se zabývá zhodnocením současné hospodářské krize, jejím zhodnocením a možnými dopady na oblasti cestovního ruchu, hlavně tedy hotelnictvím, kterým se podnik zaobírá. Cestovní ruch bývá odolnější vůči finančním krizím než jiné ekonomické sektory, avšak i zájem o turistické pobyty se od roku 2008 vlivem recese začal snižovat.

#### **3.1 Nástup a vznik hospodářské krize**

Roky 2007, 2008 a 2009 se zcela jistě zapíší do dějin světové ekonomiky jako časy první opravdu globální hospodářské krize. Věda rozlišuje především dva základní „druhy“ krizí: „finanční“ a „reálnou“. Nicméně v posledních desetiletích se tyto dva – kdysi možná opravdu oddělené – jevy vyskytují v podstatě vždy společně. Praxe však přesvědčuje o tom, že drtivá většina všeho problematického, co se stalo v ekonomických dějinách 20. a 21. století, vždy pocházela z oblasti finanční ekonomiky (bankovníctví, kurzy měn, zhroucení trhů s deriváty atd.). Nákaza z oblasti finanční ekonomiky se následně promítá do reálné ekonomiky.

Jsou zde zatím dva důležité vlivy, které se podílely na vzniku krize v roce 2007. Prvním je dlouhodobé narušování stability ekonomického systému vnějšími vládními zásahy; v tomto konkrétním případě jde primárně o tezi „bydlení pro každého“ podporovanou drtivou většinou vyspělých společností. Pokus vytvořit takové prostředí, které zajistí určitou velmi vysokou úroveň bydlení pro naprosto nejširší vrstvy, a to do značné míry bez ohledu na to, zda jejich reálná ekonomická výkonnost umožňuje takový (ve srovnání s ostatním světem) „absolutní luxus“ či nikoliv, vedl k naprosto neuvěřitelnému přesunu kapitálu do oblasti realit a potažmo stavebnictví. Globálně lze tuto sumu zařadit do řádu deseti bilionů dolarů, které byly vloženy světovými vládami do bydlení obyvatel, a to v posledních zhruba deseti až patnácti letech.

Tím druhým vlivem je vyčerpání nabídkového šoku, což by samo o sobě velmi pravděpodobně vedlo ke zpomalení světové ekonomiky s tím, že vyspělé státy by se dostaly do fáze stagnace nebo takového růstu, který by stagnaci velmi výrazně připomínal. (Kislingerová, 2010)

### 3.2 Krize v odvětví hotelnictví České republiky

Česká republika patří k destinacím spoléhající především na zájem zahraničních turistů a jako taková pocítila pokles zájmu o cestování poměrně výrazně. Klienti méně utrácejí, tudíž poklesl počet přenocování stejně jako bonita klientů. Poskytovatelé služeb v cestovním ruchu tak čelí výraznému poklesu tržeb, který zhoršuje rostoucí konkurence. Masivní a nikým neřízené zvyšování ubytovacích kapacit v kombinaci s ekonomickou krizí podle Václava Stárka, prezidenta Asociace hotelů a restaurací ČR, v minulém roce způsobilo meziroční pokles tržeb na jedno disponibilní lůžko o 35 %.

Jelikož převážnou část ubytovaných tvoří rusky hovořící klientela, nemůže si hotel stěžovat na nedostatek zájemců, kteří jsou ochotni zaplatit vysoké sumy za služby hotelu. Ovšem nynější hrozbou jsou problémy na ruské straně spolu s Ukrajinou a dalšími zeměmi. Pokles návštěvy je znát natolik, že nejen Bristol, ale i veškeré hotely, které převážně vyžívají z ruské klientely, mají problém s obsazeností hotelu. Tyto problémy se v tomto období dostaly tak vysoko, že hotel byl nucen snižovat počet zaměstnanců na jednotlivých úsecích. Momentálně je možné říci, že nikdo nemá svoji pozici příliš jistou.

Touroperátoři, hoteliéři a podnikatelé v Karlových Varech si stěžují, že přísun hostů z Ruska do České republiky je podstatně slabší než dříve. V roce 2013 navštívilo Českou republiku více než 474 000 ruských turistů. Česká republika je u nich velmi oblíbená díky rozmanitosti nabízených produktů, ale zároveň jako přestupní a tranzitní místo, odkud se Rusové dostávají do dalších míst v Evropě. Pokles ubytovaných rusky hovořících hostů v sanatoriích a dalších lázeňských zařízeních ubylo přibližně o 50 000. Klesá počet přenocovaných, což je důležitá ekonomická jednotka.

**Právě například podle ředitele společnosti Bristol Group Oldřicha Bokiše poklesly objednávky ubytování v letní sezóně o 7 procent. Zde jsou uvedeny některé příčiny:**

Víza – nepružnost ČR ve vízové politice. Řešením může být vydávání multivíz, zkrácení doby pro vydání víza apod.

Devalvace rublu – čímž se pro Rusy zdražují pobyty.

Vztahy mezi Ruskem, Ukrajinou a EU.

Ekonomická situace na Ukrajině.

Nevhodná prohlášení některých politiků v době krize na Krymu.

Dalším problémem jsou pro ruskou klientelu informace o České republice. Politici zatím nevydali jasné prohlášení, že na každého turistu, hosta či pacienta se čeká a je vítán, že se v České republice může cítit bezpečně a nebude nikým pronásledován. Pokud by se vlastní liknavostí a neopatrností připravily Karlovy Vary o tento segment hostů, v brzké době by někdo jejich pozici na ruském trhu obsadil.

Potěšitelné je, že se do Karlových Varů začíná vracet německá klientela, zajímavou věcí je Čína. Ovšem čínští a němečtí turisté nezůstávají v lázeňském městě tak dlouho, navíc nevyužívají lázeňství tolik jako právě Rusové. Což není zrovna příznivá věc, jelikož klesají tržby za služby poskytované lázeňskými objekty.

Hotely v lázeňských městech i letiště v Karlových Varech jsou dlouhodobě orientovány na ruskou klientelu a z této reality musí vycházet. Neopatrnost se dá poukázat na konkrétním příkladu, kdy před zahájením filmového festivalu v Karlových Varech se na reklamních plochách objevily plakáty s xenofobními výpady proti ruským turistům: „Pozvi Rusa do domu, ukradne ti vlast!“ Autor tak poškodil a narušil práci všech, kteří se cestovním ruchem zabývají. Rusové jsou tradiční klientelou, kterou rozhodně jen tak někdo jiný nenahradí. [4]

### **3.2.1 Počet hostů v hromadných ubytovacích zařízeních**

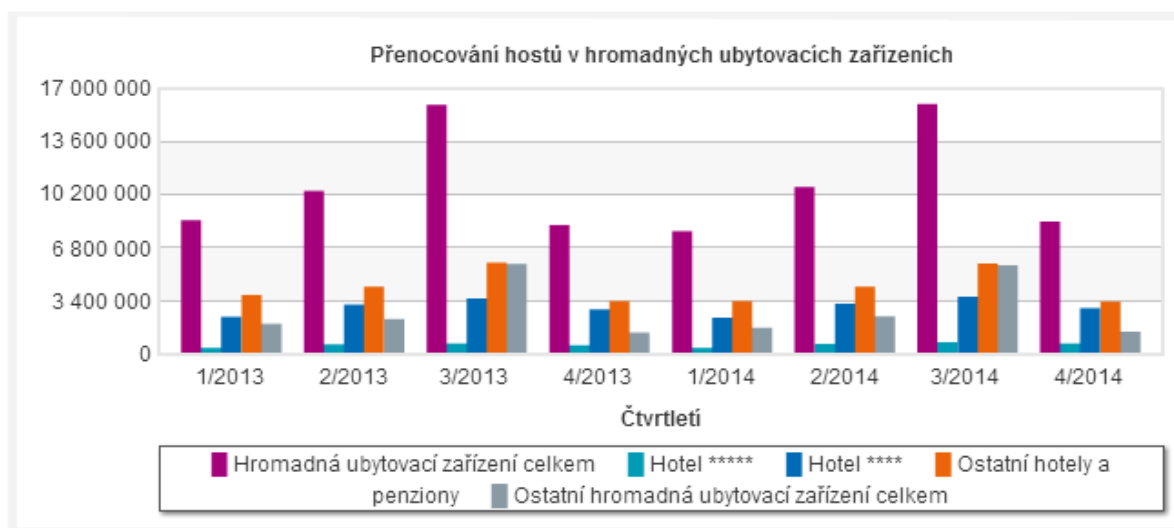
Údaje o hromadných zařízeních jsou získávány z **Registru ubytovacích zařízení**, který je průběžně aktualizován z dostupných informačních zdrojů a ze šetření o kapacitách a návštěvnosti hromadných ubytovacích zařízení.

**Hromadná ubytovací zařízení** jsou zařízení s minimálně pěti pokoji a zároveň deseti lůžky, která pravidelně (nebo nepravidelně) poskytují přechodné ubytování hostům (včetně dětí) za účelem dovolené, zájezdu, lázeňské péče, služební cesty, školení, kurzu, kongresu, symposia, pobytů dětí ve škole v přírodě, v letních a zimních táborech. Jsou členěna podle kategorie, určující druh ubytovacího zařízení a třídy stanovující požadavky na vybavení, úroveň a rozsah služeb spojených s ubytováním. Mezi hromadná ubytovací zařízení patří hotely, turistické ubytovny, chatové osady, kempy a ostatní ubytovací zařízení.

**Host v ubytovacím zařízení** je každá osoba z České republiky a ciziny včetně dětí (kromě personálu a majitelů zařízení), která použila služeb ubytovacího zařízení k přechodnému

ubytování z výše uvedených důvodů. Mezi hosty se nezapočítávají osoby, které používají služeb ubytovacího zařízení pro přechodné ubytování za účelem zaměstnání či řádného studia. Doba pro přechodné ubytování, kdy lze hosta považovat za účastníka cestovního ruchu, nesmí být delší než 1 rok. [3]

Obr. č. 2: Vývoj přenocování hostů po čtvrtletích v letech 2013-2014



Zdroj: Veřejná databáze ČSÚ [3]

Z obrázku č. 2 vyplývá, že nejčastěji se využívalo pobytu v hromadných ubytovacích zařízeních přes třetí čtvrtletí, tedy měsíce červenec, srpen, září. V období léta zavítal do českých ubytovacích zařízení počet hostů blížící se až k 17 milionům osob. Dalším v pořadí bylo druhé čtvrtletí. Jako srovnatelná období se dala popsat první a čtvrté čtvrtletí.

### 3.3 Případné dopady hospodářské krize

Hospodářská krize, jak již bylo řečeno, nepostihuje sektor cestovního ruchu natolik, jako jiné obory, avšak i zde jsou zaznamenány výrazné poklesy o zájem cestování a ubytování. Proto největším problémem, který hotel může řešit je jeho klesající klientela, která by mohla znamenat vysoké ztráty.

Současným, největším problémem pro hotel Bristol je Krymská krize. Jedná se o vážnou politickou krizi na Krymu. Ekonomická krize na Ukrajině je hodně špatná. Konflikt na východě Ukrajiny a anexe Krymu těžce doléhají na hospodářství země. Statisticy oznámili, že se ukrajinská ekonomika v loňském čtvrtém čtvrtletí snížila o 3,8 procenta a meziročně se



propadla dokonce o 15,2 procenta. Země se tak dostala až na pokraj státního bankrotu a je odkázaná na mezinárodní pomoc. [6]

Tato zjištění pro podnik Bristol a. s. znamenají snížení klientely právě z Ukrajiny, jelikož nebude dostatek financí pro obyvatelstvo žijící na Ukrajině, aby cestovalo tolik jako doposud. To by samozřejmě vedlo k menší návštěvnosti hotelu a tudíž ke snížení výnosů za služby, které hotel poskytuje od základního ubytování až po veškeré léčebné procedury, které hotel nabízí.

Dalším nepříznivým vlivem a případným dopadem na hospodaření podniku má neustálý pokles koruny a rostoucí EURO a USD, toto kolísání nelze nějak ovlivnit předem.

Hotel je momentálně v dobré finanční situaci, a proto nehrozí zatím nic velice vážného, co by vedlo k navrácení se do roku 2010, kdy došlo k velikému propadu výsledku hospodaření, kterým byl záporný výsledek hospodaření. Omezí-li hotel výdaje a bude-li se snažit snižovat své náklady, může se dočkat opět příznivého výsledku hospodaření. Protože hotel má své dobré jméno, co se týče hotelů s nabídkou lázeňské péče, je tu velká šance, že hosté, kteří přijedou do Karlových Varů za pobytem, si z nabízené široké škály hotelů vyberou nakonec právě hotel Bristol a zajistí mu tím výnosy do dalšího účetního období.

## 4 FINANČNÍ ANALÝZA HOTELU BRISTOL A. S.

V praktické části budu postupně aplikovat jednotlivé metody finanční analýzy, které i obecně a stručně charakterizuji. Pro zpracování analýzy využiji dat z fiskálních let 2009 až 2013 podniku Bristol a. s., která bude tvořena na základě údajů především z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výroční zprávy. V případě potřeby budou informace doplněny z interních zdrojů.

### 4.1 SWOT analýza

SWOT analýza je univerzální analytická technika zaměřená na zhodnocení vnitřních a vnějších faktorů ovlivňujících úspěšnost organizace nebo nějakého konkrétního záměru (např. nového produktu či služby). Nejčastěji je SWOT analýza používána jako situační analýza v rámci strategického řízení. (Synek, Kislingerová a kol., 2010)

Tab. č. 1: SWOT analýza Bristol a. s.

<b>Silné stránky</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Poloha</li><li>- Kvalita služeb</li><li>- Rozsah služeb</li><li>- Vybavení hotelu</li><li>- Dlouholetá tradice</li></ul>	<b>Slabé stránky</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Dopravní dostupnost</li><li>- Nekvalitní webové stránky</li><li>- Vysoké ceny</li><li>- Klientela z jedné zdrojové oblasti</li><li>- Reklama v zahraničí</li></ul>
<b>Příležitosti</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Spolupráce s CK a CA</li><li>- Zaměření na léčebné pobyty</li><li>- Více linek na Karlovarském letišti</li></ul>	<b>Hrozby</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Konkurence</li><li>- Nízké financování do cestovního ruchu</li><li>- Finanční ekonomická situace</li></ul>

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

#### Silné stránky

Výhodné umístění v lázeňském území, největší a nejkvalitnější výběr procedur v Karlových Varech, tradice značky, bazén, wellness, bowling, propojení s ostatními budovami podzemními chodbami, recepce otevřená 24 hodin, směnářská činnost pro hosty,

počítačový program Lauryn, internetové připojení, služba bagážisty, cestovní kancelář, Lobby bar, drobný prodej na recepcích, hlídané parkoviště, laserové centrum Asklepion, pedikúra, manikúra a kadeřnictví, vybudovaná základna zákazníků, dlouhodobé vztahy se zákazníky, dobré obchodní výsledky.

### **Slabé stránky**

Špatná dopravní dostupnost, nepřehledné a nekvalitní webové stránky, nedostačující reklama hotelu v zahraničí, vysoké ceny, nepřehledný ceník, procedury a lékaři rozmístění po všech budovách, chybí zde dětský lékař, přijíždí pouze klientela z Ruska a východních zemí, nejasné vymezení kompetencí v manažerských liniích.

### **Příležitosti**

Spolupráce s CK a s CA z celé Evropy, reklama a propagace hotelu v západoevropských zemích, rozvíjení cestovního ruchu v ČR a zájem o služby lázeňského charakteru, sledování nových trendů, vytvoření nových propagačních prostředků, velký výběr kvalifikovaných lidí na trhu práce, snížení cen pobytu, nabídka nových služeb. Díky velkému přísunu ruské klientely bylo rozšířeno karlovarské letiště, kde jsou pravidelné přílety a odlety na lince trasa Moskva – Karlovy Vary.

### **Hrozby**

Silná konkurence, omezení vjezdu do lázeňské zóny, nespokojený personál, málo kvalifikovaného personálu, stále se zvyšující náklady na provoz hotelu, nízké financování cestovního ruchu ze státního rozpočtu, slabá propagace regionu ve světě, finanční a ekonomická situace, nižší kupní síla obyvatelstva, nedostatečná nabídka služeb, kvalita jídla, pokojů a jeho vybavení, politická situace ve světě.

## **4.2 Absolutní ukazatele finanční analýzy**

„Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza).“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 67)

„**Horizontální analýza** se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.

Výpočet je následující:

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

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

**Vertikální analýza** (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

Výpočet je následující:

$$Pi = Bi / \sum Bi$$

kde:

$B_i$  = velikost položky bilance,

$\sum B_i$  = suma hodnot položek v rámci určitého celku.

## 4.2.1 Analýza rozvahy

### 4.2.1.1 Horizontální analýza aktivních rozvahových položek

Tab. č. 2: Horizontální analýza, absolutní změny (v tis. Kč)

	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-35 199	38 006	47 280	41 304
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	-5 457	-16 654	-4 108	1 260
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 130	-575	-1 270	1 517
Dlouhodobý hmotný majetek	-6 587	-16 079	-3 163	68
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	-30 104	53 908	50 222	39 998
Zásoby	-304	-123	-374	76
Krátkodobé pohledávky	-9 498	5 229	-33 592	1 076
Krátkodobý finanční majetek	-20 302	48 802	84 188	38 846
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	362	752	1 166	46
Náklady příštích období	-103	162	166	293
Příjmy příštích období	0	3 024	1 000	-247

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Tab. č. 3: Horizontální analýza, relativní změny (v %)

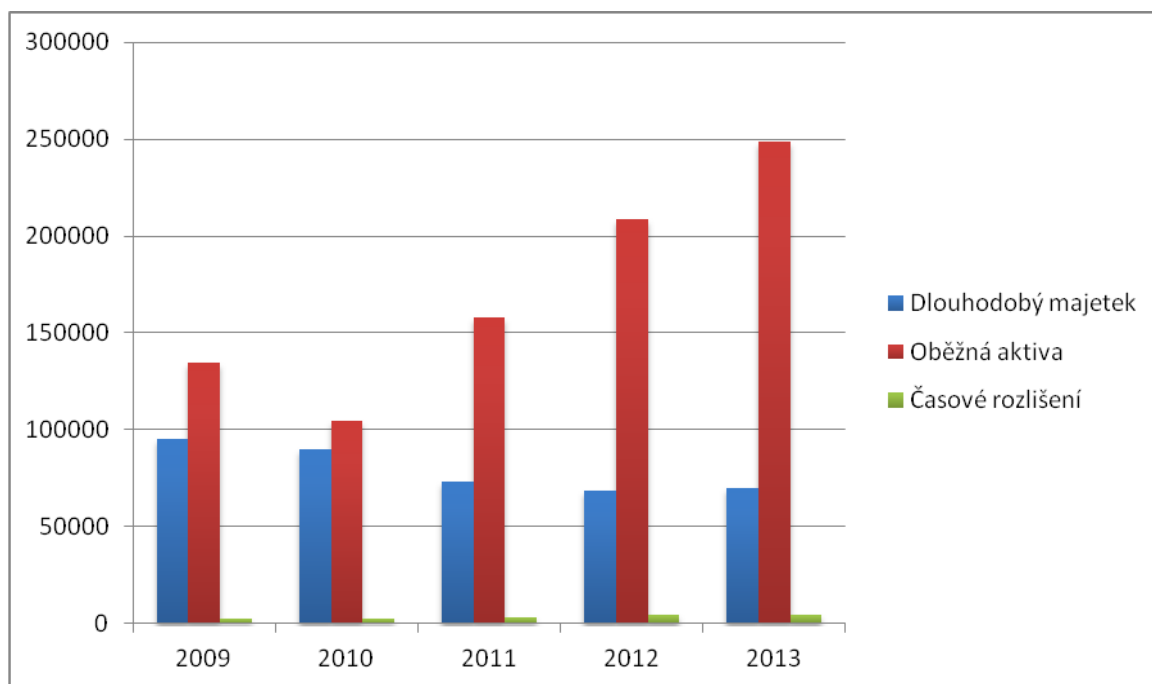
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-15,18	19,32	20,14	14,65
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	-5,74	-18,58	-5,63	1,83
Dlouhodobý nehmotný majetek	60,69	-19,22	-52,54	132,26
Dlouhodobý hmotný majetek	-7,07	-18,56	-4,48	0,10
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	-22,39	51,65	31,73	19,18
Zásoby	-10,24	-4,62	-14,71	3,51
Krátkodobé pohledávky	-20,27	13,99	-78,87	11,95
Krátkodobý finanční majetek	-23,99	75,85	74,41	19,69
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	15,38	27,70	33,63	0,99
Náklady příštích období	-26,82	57,65	37,47	48,11
Příjmy příštích období	0,00	0,00	33,07	-6,14

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z analýzy vývojových trendů rozvahových položek je vidět, že nejvýraznější nárůst celkových aktiv byl zaznamenán v roce 2012. Celková aktiva vzrostla v tomto roce o 20,14% oproti předešlému roku. Na růstu celkových aktiv se nejvíce podílela především oběžná aktiva podniku, která v tomto roce oproti předešlému stoupla o 31,73%, avšak to nebyla největší hodnota nárůstu této položky, té bylo dosaženo v roce 2011 a to více jak o polovinu (51,65%). Růst oběžného majetku je zapříčiněn především nárůstem krátkodobého finančního majetku, který vzrostl o 84 188 tis. Kč. Naopak v tomto roce došlo k velkému snížení krátkodobých pohledávek a to o více než 70%. Největší propad celkových aktiv podniku byl zaznamenán v roce 2010, kdy celková aktiva klesla o 15,18%. Největší podíl na tomto poklesu nesla oběžná aktiva, která se snížila o 30 104 tis. Kč, kde převládající snižující se složkou byl krátkodobý finanční majetek. Co se týče posledního zúčtovacího období, tak celková aktiva podniku klesla, ovšem zvýšil se nárůst dlouhodobého majetku, jak hmotného, tak nehmotného a také se navýšil počet zásob podniku a krátkodobých pohledávek.

Pro shrnutí se můžeme podívat na níže uvedený obrázek č. 3, kde je pomocí grafu vyobrazeno, jak se postupně během sledovaných let vyvíjely základní složky aktiv.

Obr. č. 3: Vývoj základních složek aktiv v letech 2009-2013 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z obrázku č. 3 je jasně viditelné, že v podniku Bristol a. s. převažovala oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem. Nejvíce vyrovnané základní složky aktiv byly v roce 2010, naopak k největšímu rozdílu docházelo v roce 2013, kdy rozdíl mezi dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy byl více než dvojnásobný. Z grafu lze vypočítat, že stav dlouhodobého majetku postupně, během sledovaného období, klesal. Své nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2009, naopak nejnižší v roce 2012, který byl téměř srovnatelný s rokem 2013. Oběžná aktiva se vyvíjela naopak rostoucí tendencí. Výjimkou je rok 2010, kdy i u oběžných aktiv došlo k propadu. Nejvyšší hodnotu vykazovala v roce 2013. U časového rozlišení je lehce zřejmé, že s každým rokem o něco málo stoupá.

**V návaznosti na rozvahu se můžeme podívat na přehled nejdůležitějších přírůstků a úbytků dlouhodobého majetku v nejaktuálnějším sledovaném roce:**

V roce 2013 byl vybudován nový TV systém Apollo v hodnotě 968 tis. Kč, upgradován hotelový systém v hodnotě 592 tis. Kč a zakoupen drobný software v ceně 46 tis. Kč. V souvislosti s novým TV systémem byly zakoupeny i nové televizní přijímače včetně set-top boxů v hodnotě 3 745 tis. Kč a další související zařízení v hodnotě 872 tis. Kč, IT technika za 530 tis. Kč, vybavení pro zdravotnické oddělení v celkové výši 391 tis. Kč, 2 osobní automobily v celkové hodnotě 890 tis. Kč, dále vybavení kuchyně a restaurace za

1 782 tis. Kč a ostatní provozní majetek ve výši 252 tis. Kč. Tento rok došlo také k technickému zhodnocení budov v hodnotě 579 tis. Kč. Z evidence byl vyřazen již nepoužívaný software v hodnotě 128 tis. Kč, zdravotnické vybavení za 459 tis. Kč; vybavení kuchyně a restaurace, to činilo 754 tis. Kč. Také došlo k vyřazení televizních přijímačů, 3 osobních automobilů a 1 autobusu sčítající na 3 602 tis. Kč. K posledním vyřazeným věcem patřila výpočetní technika v hodnotě 699 tis. Kč a ostatní drobný mobiliář v částce 432 tis. Kč, který sloužil k provozním účelům. [5]

#### 4.2.1.2 Horizontální analýza pasivních rozvahových položek

Tab. č. 4: Horizontální analýza, absolutní změny (v tis. Kč)

	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-35 199</b>	<b>38 006</b>	<b>47 280</b>	<b>41 304</b>
Vlastní kapitál	-27 447	26 512	43257	42 749
Základní kapitál	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	1 326	2 163
Výsledek hospodaření minulých let	-2 845	-27 448	25 187	41 095
Výsledek hospodaření běžného úč. období	-24 602	53 960	16 744	-509
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>-7 775</b>	<b>11 389</b>	<b>4 017</b>	<b>-2 539</b>
Dlouhodobé závazky	1 119	585	228	- 856
Krátkodobé závazky	-8 894	10 804	3 789	-1 683
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>23</b>	<b>105</b>	<b>6</b>	<b>1 094</b>
Výdaje příštích období	-80	81	27	979
Výnosy příštích období	103	24	-21	115

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Tab. č. 5: Horizontální analýza, relativní změny (v %)

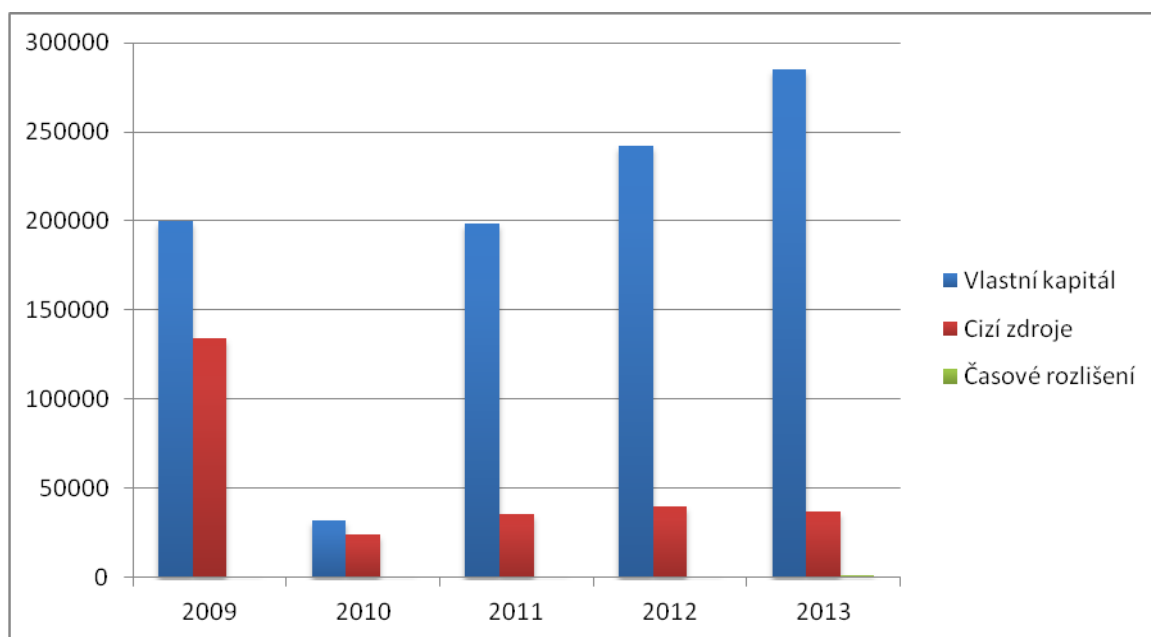
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-15,18</b>	<b>19,32</b>	<b>20,14</b>	<b>14,65</b>
Vlastní kapitál	-13,74	15,38	21,75	17,66
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	6,18	9,50
Výsledek hospodaření minulých let	-7,14	-74,15	263,27	118,25
Výsledek hospodaření běžného úč. období	-864,75	196,60	63,15	-1,18
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>-24,28</b>	<b>46,98</b>	<b>11,27</b>	<b>-6,40</b>
Dlouhodobé závazky	66,02	20,79	6,71	-23,60
Krátkodobé závazky	-29,33	50,42	11,76	-4,67
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>20,72</b>	<b>78,36</b>	<b>2,51</b>	<b>446,53</b>
Výdaje příštích období	-79,21	385,71	26,47	758,91
Výnosy příštích období	1 030,00	21,24	-15,33	99,14

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Položky, které se v analyzovaném období neměnily, nebyly zahrnuty do ani jedné z výše uvedených tabulek. Výjimkou je složka základního kapitálu, která do tabulky zahrnuta je i přesto, že se změny u základního kapitálu neděly. Základní kapitál jsem zahrnula z důvodu důležitosti vlastního zdroje hotelu Bristol. Jak u celkových aktiv, tak i u celkových pasiv hotelu Bristol a. s. v horizontální analýze, došlo k největšímu nárůstu v roce 2012, kdy se celková pasiva zvýšila oproti předešlému roku o 20,14%. Významnou položku tvoří výsledek hospodaření běžného účetního období, který v průběhu let kolísá. Nejlépe si hotel vedl v roce 2011 s porovnání s rokem 2010, kdy se zvýšil o 53 960 tis. Kč, což je poměrně vysoké číslo. V tomto roce se podařilo dosáhnout příznivého výsledku hospodaření a Bristol a. s. se tak dostal v tomto roce, po neúspěšných dvou předcházejících obdobích, do plusu. Z tabulky vyplývá, že hotel Bristol nečerpá příliš z cizích zdrojů, jelikož dosahovaly celkově nižší sumy nežli vlastní zdroje. Podíváme-li se na zhodnocení nejaktuálnějších údajů, tedy roku 2013 oproti roku 2012, zjistíme, že převážně se položky snížily. K velkému nárůstu došlo u časového rozlišení, kdy jsou očekávané vyšší výdaje příštích období. Důležitým ukazatelem je výsledek hospodaření, který sice oproti předešlému roku klesl, ale i přesto zůstává hotel v plusovém výsledku hospodaření.

Pro shrnutí se můžeme podívat na níže uvedený obrázek č. 4, jak se postupně během sledovaných let vyvíjely základní složky pasiv.

Obr. č. 4: Vývoj základních složek pasiv v letech 2009-2013 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2015



Podle obrázku č. 4 je viditelné, že složka vlastního kapitálu byla převládající složkou v pasivech po celou dobu sledovaného období. Nejnižších hodnot dosahovaly základní složek pasiv v roce 2010. Vlastní kapitál se v roce 2009 pohyboval kolem 200.000,- Kč, poté se v roce 2010 propadal a od roku 2011 neustále rostl. Své nejvyšší hodnoty vlastní kapitál dosahoval v roce 2013. Cizí zdroje dosahovaly nejvyšší hodnot v roce 2009, v dalším roce se propadaly o více než polovinu a dále zůstávaly v přibližně stejných hodnotách. Časové rozlišení je zanedbatelnou položkou, co se týče vývoje v grafovém zobrazení.

#### 4.2.1.3 Vertikální analýza aktivních rozvahových položek

Tab. č. 6: Vertikální analýza aktiv v letech 2009-2013 (v %)

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	41,00	45,56	31,09	24,42	21,69
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,80	1,52	1,03	0,41	0,82
Dlouhodobý hmotný majetek	40,20	44,04	30,06	23,90	20,87
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	57,99	53,06	67,43	73,94	76,86
Zásoby	1,28	1,35	1,08	0,77	0,69
Krátkodobé pohledávky	20,21	18,99	18,15	3,19	3,12
Krátkodobý finanční majetek	36,50	32,71	48,20	69,98	73,05
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	1,01	1,38	1,48	1,64	1,45
Náklady příštích období	0,17	0,14	0,19	0,22	0,28
Příjmy příštích období	0,00	0,00	1,29	1,43	1,17

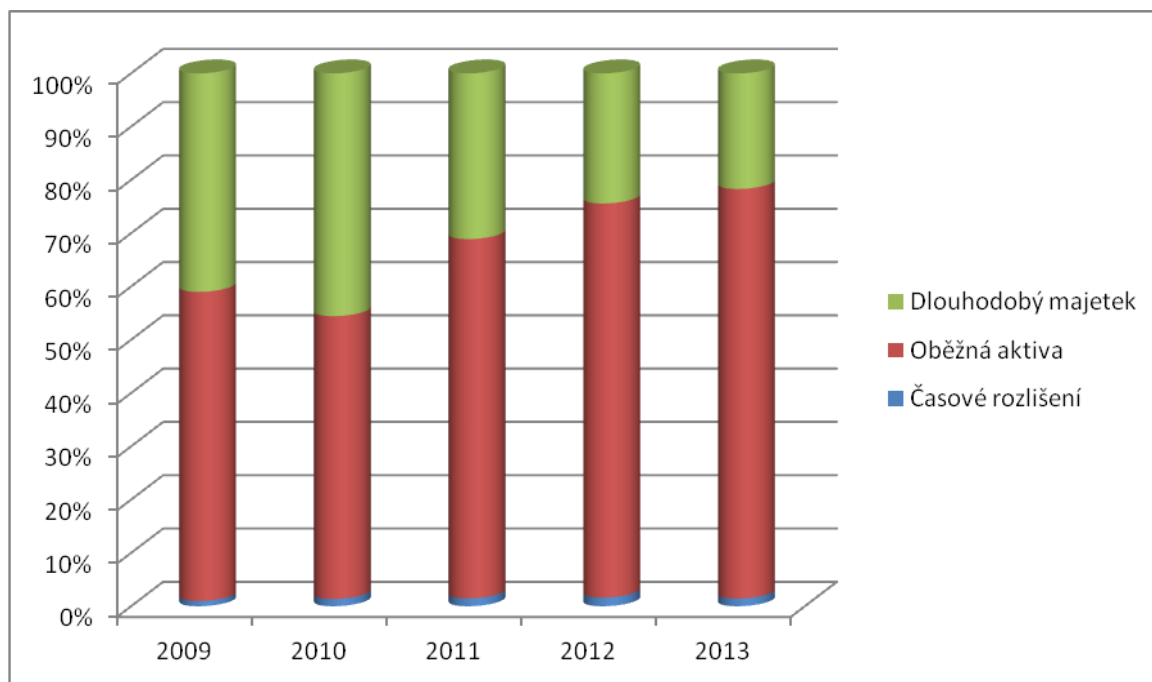
Zdroj: vlastní zpracování, 2015

V obecné rovině platí, že pro podnik je výnosnější vložit své finanční prostředky do dlouhodobějších aktiv. Podnik tím může docílit vyšší míry výnosnosti, než by tomu tak bylo u investičních prostředků vložených do krátkodobých či střednědobých aktiv. Do vertikální analýzy nebyla zahrnuta položka dlouhodobý finanční majetek. Společnost totiž nevykazovala v žádném roce tuto složku dlouhodobého majetku. Dlouhodobý majetek dosahoval nejvyššího podílu na celkových aktivech v roce 2010 (45,56%). Míra dlouhodobého majetku od tohoto roku klesala a v roce 2013 tedy dosahovala podílu 21,69%. Hotel Bristol a. s. vykazoval poměrně velkou míru oběžného majetku. Tento majetek hraje nezastupitelnou roli při zajištění likvidity. Z tabulky č. 6 vyplývá, že oběžná aktiva převyšovala nad dlouhodobým majetkem ve všech sledovaných letech. Nejvyšší stav oběžného majetku podniku byl zaznamenán v nejnovejším možném sledovaném období, a to v roce 2013, kdy tento stav dosahoval 76,86%. Velkou měrou se na oběžných aktivech společnosti ve všech sledovaných letech

podílel krátkodobý finanční majetek. Z tabulky lze vypočítat, že se tento krátkodobý finanční majetek postupně od roku 2010 zvyšoval a v posledním sledovaném roce dosáhl podílu 73,76% na celkových oběžných aktivech. Časové rozlišení tvořilo nejmenší procentuální podíl na celkových aktivech.

Pro přehlednější zobrazení výsledků vertikální analýzy základních složek aktiv je zde uveden obrázek č. 5

Obr. č. 5: Podíl jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech v letech 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z obrázku č. 5 je snadno zpozorovatelné, jak se podílely jednotlivé složky aktiv na celkových aktivech. Převládající část patřila oběžným aktivům. Ta dosahovala největšího podílu na celkových aktivech v posledním sledovaném roce, roce 2013. Nejvyrovnanější podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv docházelo v roce 2010. Podíly složek základních aktiv byly téměř srovnatelné v roce 2009 s rokem 2010 a pak dále v roce 2012 s rokem 2013. Časové rozlišení tvořilo minimální podíl na celkových aktivech.

#### 4.2.1.4 Vertikální analýza pasivních rozvahových položek

Tab. č. 7: Vertikální analýza pasiv v letech 2009-2013 (v %)

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Vlastní kapitál	86,15	87,61	84,72	85,85	88,11
Základní kapitál	60,94	71,84	60,21	50,11	43,71
Fondy ze zisku	9,25	10,90	9,14	8,07	7,71
Výsledek hospodaření minulých let	17,19	18,82	4,08	12,32	23,46
Výsledek hospodaření běžného úč. období	-1,23	-13,95	11,30	15,34	13,22
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>13,81</b>	<b>12,32</b>	<b>15,18</b>	<b>14,06</b>	<b>11,48</b>
Dlouhodobé závazky	0,73	1,43	1,45	1,29	0,86
Krátkodobé závazky	13,08	10,89	13,73	12,77	10,62
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>0,05</b>	<b>0,07</b>	<b>0,10</b>	<b>0,09</b>	<b>0,41</b>
Výdaje příštích období	0,04	0,01	0,04	0,05	0,34
Výnosy příštích období	0,00	0,06	0,06	0,04	0,07

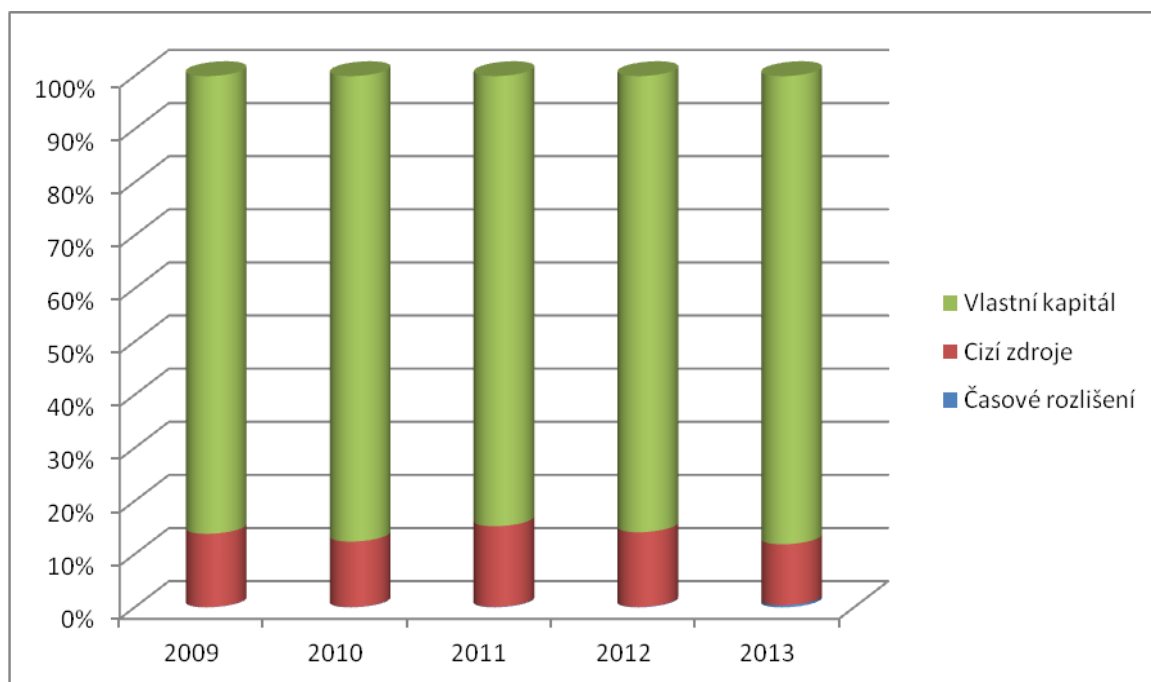
Zdroj: vlastní zpracování, 2015

„Struktura pasiv ukazuje, z jak drahých zdrojů firma svá aktiva pořídila.“ (Sedláček, 2007, s. 19) Platí zde zásada, že pro podnik je zpravidla levnější a dostupnější, pokud svá aktiva financuje z krátkodobých cizích zdrojů. Pro společnost by bylo dražší, pokud by financovala aktiva z dlouhodobých zdrojů. Krátkodobé cizí zdroje však mají také své nevýhody. Jednou z nevýhod je to, že podnik musí splácet úvěry v kratších lhůtách, než je tomu u dlouhodobých cizích zdrojů. Z vertikální analýzy pasiv je zřejmé, že podnik upřednostňoval z velké části vlastní zdroje před zdroji cizími a tomu tak bylo ve všech sledovaných letech. Z procentního rozboru pasiv je zřejmé, že podnik zvyšoval čerpání z vlastních zdrojů a naopak snižoval čerpání ze zdrojů cizích. Pro srovnání se lze podívat na poslední sledovaný rok 2013, kdy výše vlastních zdrojů činila 88,11% a cizích pouhých 11,48%. Nejméně podnik využíval cizích zdrojů v nejpozdnějším možném sledovaném období a to v roce 2013 (11,48%). Velice nízkou procentuální část vykazovaly položky časového rozlišení, které nedosáhly ani 1%, proto v níže uvedeném grafu, obrázku č. 6, jsou zanedbatelné.

Pomocí vertikální analýzy je možno také zkoumat, zda společnost ve své podnikatelské činnosti uplatňuje tzv. bilanční pravidla. Těmito pravidly se rozumí určitá doporučení, kterými by se měl řídit management ve financování podniku s cílem dlouhodobé finanční stability a rovnováhy. (Kislingerová, 2010)

Pro přehlednější zobrazení výsledků vertikální analýzy základních složek pasiv je zde uveden obrázek č. 6

Obr. č. 6: Podíl jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech v letech 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Na obrázku č. 6 vidíme, že vývoj podílu základních složek pasiv byl téměř neměnný. Podíly se v jednotlivých letech pohybovaly okolo přibližně stejné hodnoty. Znatelné je, že nejnižší podíl nesly cizí zdroje na celkových pasivech v roce 2013. Vlastní kapitál byl převládající složkou na celkových pasivech. Časové rozlišení bylo opět zanedbatelnou položkou a v tomto případě téměř nezpozorovatelný na grafu z důvodu nízkého procenta.

#### 4.2.2. Analýza výkazu zisku a ztráty

##### 4.2.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty informuje o dosaženém výsledku hospodaření. Výkaz zachycuje vztah mezi výnosy dosaženými za určité období a náklady, které souvisejí s jejich vytvořením. (Růčková, 2010)

V tabulce č. 8 a v tabulce č. 9 je zobrazena zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Jedná se o nejdůležitější položky, ovlivňující výsledek hospodaření. Opět z pohledu jak horizontálního, tak vertikálního.

Tab. č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní změny (v tis. Kč)

	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Obchodní marže	-643	-472	-561	3
Přidaná hodnota	-20 399	42 439	-1 290	-10 722
Provozní výsledek hospodaření	-22 382	49 037	27 213	-6 062
Finanční výsledek hospodaření	-1 960	5 034	-1 320	5 686
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-24 451	53 811	16 744	-509
Mimořádný výsledek hospodaření	-151	149	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-19 602</b>	<b>48 960</b>	<b>16 744</b>	<b>-509</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	-24 493	54 220	25 893	-376

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Tab. č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní změny (v %)

	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Obchodní marže	-26,30	-26,19	-42,18	0,39
Přidaná hodnota	-14,44	35,10	-0,79	-6,62
Provozní výsledek hospodaření	-3 968,44	213,71	104,30	-11,37
Finanční výsledek hospodaření	-99,24	127,93	-120,11	2 572,85
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-858,83	197,12	63,15	-1,18
Mimořádný výsledek hospodaření	-7 550,00	100,00	0,00	0,00
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-689,00</b>	<b>218,11</b>	<b>63,15</b>	<b>-1,18</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	-965,43	200,59	95,23	-0,71

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z provedené horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že přidaná hodnota společnosti velice kolísala. Přidaná hodnota je vytvořena ze součtu obchodní marže a výkonů po následném odečtení výkonové spotřeby. Nejnižší hodnoty dosahovala v roce 2010 v porovnání s rokem 2009, a nejvyššího, jediného kladného výsledku, dosahovala v roce 2011. U provozního výsledku je vidět, že v prvních porovnávaných sledovaných obdobích byla hodnota hodně v mínusu. V dalších letech se provozní výsledek oproti přechodným obdobím zvyšoval, avšak v roce 2013 došlo k mírnému poklesu oproti roku 2012. Finanční výsledek hospodaření v roce 2013 stoupl. Výsledek hospodaření za běžnou činnost na tom byl nejhůře v roce 2010 v porovnání s rokem 2009, nejlépe tomu bylo v roce 2011. Mimořádný výsledek hospodaření bylo možno porovnávat pouze v letech 2010/2009 a v 2011/2010. Poté podnik mimořádný výsledek hospodaření nevykazoval. Výsledek hospodaření za účetní období měl kolísavou tendenci. V roce 2010 došlo k velkému propadu, naopak nejlépe tomu bylo v roce 2011. Příznivé jsou pro podnik kladné výsledky porovnávaných let.

#### 4.2.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza, procentní rozbor, spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je převážně zvolena velikost celkových nákladů nebo výnosů.

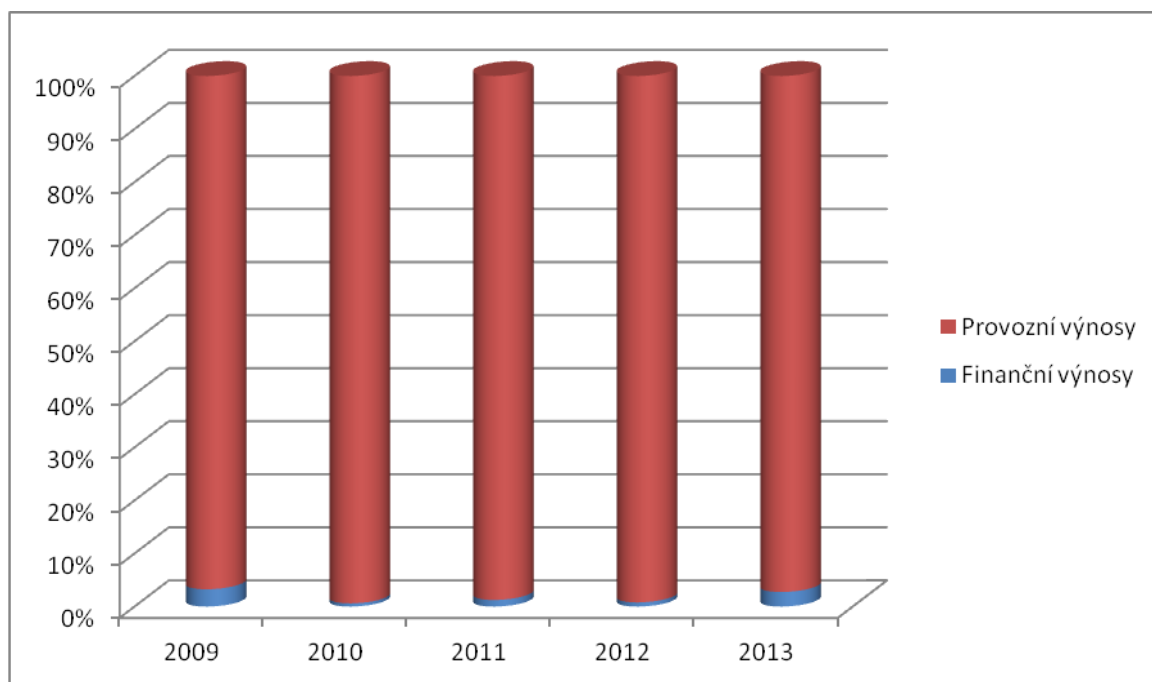
#### Analýza výnosů

Tab. č. 10: Vertikální analýza výnosů v letech 2009-2013 (v %)

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>VÝNOSY</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	1,23	1,15	0,77	0,48	0,44
Výkony	94,19	97,70	97,36	98,16	95,81
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,85	0,18	0,29	0,12	0,55
Ostatní provozní výnosy	0,47	0,36	0,33	0,45	0,45
<b>PROVOZNÍ VÝNOSY</b>	<b>96,74</b>	<b>99,39</b>	<b>98,75</b>	<b>99,21</b>	<b>97,25</b>
Výnosové úroky	0,20	0,05	0,11	0,23	0,33
Ostatní finanční výnosy	3,06	0,56	1,14	0,56	2,42
<b>FINANČNÍ VÝNOSY</b>	<b>3,26</b>	<b>0,61</b>	<b>1,25</b>	<b>0,79</b>	<b>2,75</b>
<b>MIMORÁDNĚ VÝNOSY</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Obr. č. 7: Složení výnosů podniku v letech 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Převážnou část výnosů v průběhu zkoumaných let tvořily provozní výnosy a to vždy více jak 90%. Na vysokém podílu se podíly především výkony, které zahrnují služby, které jsou hlavní činností hotelu, a tudíž podniku nejvíce vynáší. Tak je tomu po celé analyzované období. Nejvyššího podílu dosahovaly provozní výnosy v roce 2010 a to 99,39%. Dále se na celkových výnosech podílely finanční výnosy, které se nepohybovaly nikterak vysoko. Nejvyšší míry dosahovaly v roce 2009 a to 3,29% naopak nejméně tomu bylo v roce 2010 (0,61%). Při pohledu na tabulku je zřejmé, že podnik Bristol a. s. nevykazoval během zkoumaných pěti let žádné mimořádné výnosy.

### Analýza nákladů

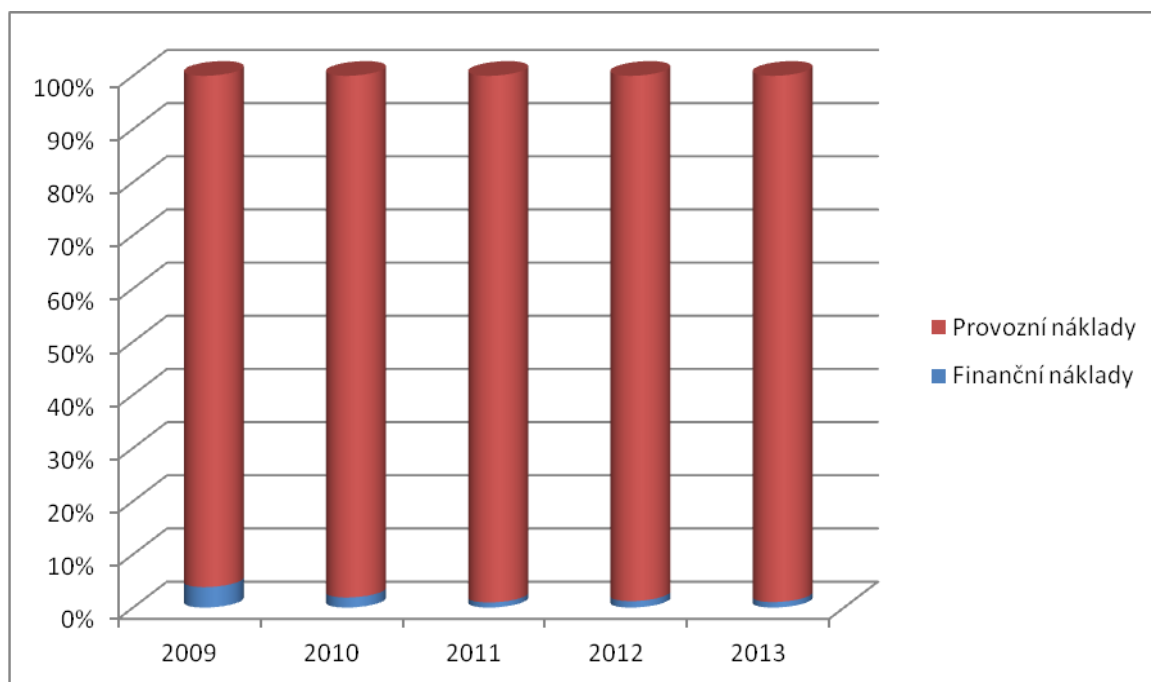
Tab. č. 11: Vertikální analýza nákladů v letech 2009-2013 (v %)

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>NÁKLADY</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,41	0,43	0,35	0,26	0,29
Výkonová spotřeba	42,47	48,26	46,76	48,79	48,07
Osobní náklady	38,33	34,73	40,55	38,56	37,59
Daně a poplatky	0,48	0,54	0,63	0,76	0,77
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	9,30	8,21	6,81	4,66	5,00
ZC prodaného dl. majetku a materiálu	0,26	0,10	0,04	0,06	0,09
Změna rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,00	0,00	0,00	0,03	0,01
Ostatní provozní náklady	4,90	5,83	3,90	5,66	7,15
<b>PROVOZNÍ NÁKLADY</b>	<b>96,15</b>	<b>98,10</b>	<b>99,04</b>	<b>98,78</b>	<b>98,96</b>
Ostatní finanční náklady	3,85	1,90	0,96	1,22	1,04
<b>FINANČNÍ NÁKLADY</b>	<b>3,85</b>	<b>1,90</b>	<b>0,96</b>	<b>1,22</b>	<b>1,04</b>
<b>MIMOŘÁDNÉ NÁKLADY</b>	<b>0,00</b>	<b>0,06</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Pro přehlednější a jednodušší zobrazení se můžeme na složení jednotlivých druhů nákladů podívat na níže uvedený graf.

Obr. č. 8: Složení nákladů podniku v letech 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z procentního rozboru nákladů je zřejmé, že největší podíl na celkových nákladech tvořily provozní náklady, které dosahovaly přes 95%. Nejvyšší byly v posledním analyzovaném období, v roce 2013, kdy dosahovaly 98,96%. Na provozních nákladech se nejvíce podílela výkonová spotřeba a výrazně se participovaly osobní náklady. Další složkou jsou finanční náklady, které se pohybovaly kolem 1%, výjimkou je rok 2009, kdy dosahují největší výše a to 3,85%. Stejně jako mimořádné výnosy, nevykazoval podnik Bristol a. s. ani mimořádné náklady.

### 4.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří **čistý pracovní kapitál (ČPK)** neboli provozní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$



**Čisté pohotové prostředky (ČPP)** určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Zahrne-li se do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžité splatné závazky}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Tab. č. 12: Výsledky rozdílových ukazatelů v letech 2009-2013 (v tis. Kč)

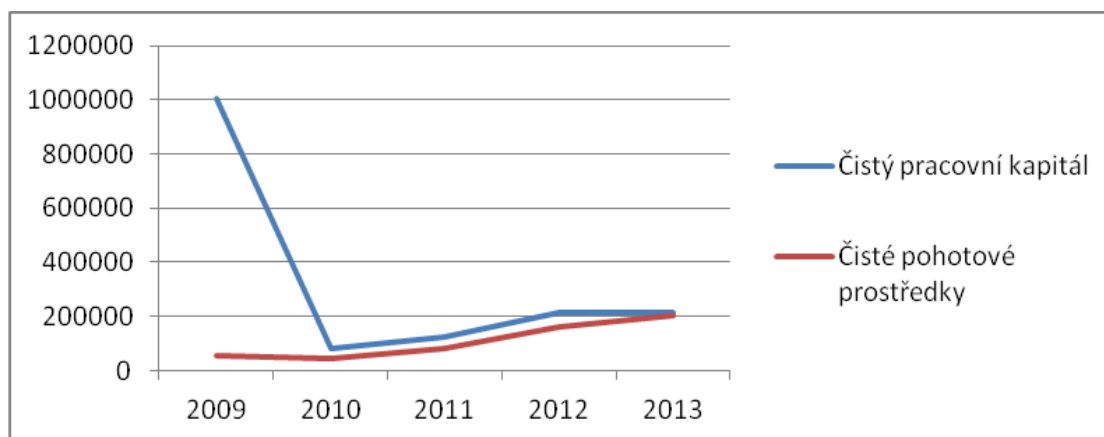
UKAZATELE	2009	2010	2011	2012	2013
Čistý pracovní kapitál	1 004 152	82 942	126 046	214 160	214 160
Čisté pohotové prostředky	54 320	42 912	80 910	161 309	201 838

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

V tabulce č. 12 je znatelné, že nejvyšší hodnoty čistého pracovního kapitálu bylo dosaženo v roce 2009, poté došlo v roce 2010 k většímu propadu, avšak v dalších obdobích se čistý pracovní kapitál vyvíjel příznivě, stoupajícím efektem. V letech 2012 a 2013 dosahoval stejné hodnoty a to 214 160 tis. Kč.

Čisté pohotové prostředky své nejnižší hodnoty dosahovaly v roce 2010. Po tomto období se čisté pohotové prostředky vyvíjely také rostoucím efektem, velice příznivým a nejvyšší hodnoty dosáhly v posledním sledovaném období, v roce 2013, kdy činila jejich hodnota 201 838 tis. Kč. Pro zjednodušené zobrazení a porovnání vývoje rozdílových ukazatelů je zde obrázek č. 9.

Obr. č. 9: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

## 4.4 Poměrové ukazatele

Základním nástrojem finanční analýzy jsou ukazatele poměrové. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příp. cash flow. Lze proto zkonstruovat velké množství ukazatelů. V praxi se však osvědčilo využívání pouze několika základních ukazatelů rozříděných do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Jsou to zejména skupiny ukazatelů **zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu**, případně další ukazatele. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

### 4.4.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Slouží jako indikátor výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Určitá výše zadlužení je obvykle pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to dáno skutečností, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daň (tzv. daňový efekt či daňový štít). Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury může srovnávat rozvahové položky. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

#### Celková zadluženost

Je základním ukazatelem zadluženosti. U posuzování zadluženosti je nutné respektovat příslušnost k odvětví a samozřejmě také schopnost splácet úroky z dluhů plynoucí. (Růčková, 2010)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva celkem}$$

Tab. č. 13: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	13,81%	12,32%	15,18%	14,06%	11,48%

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z tabulky je zřetelné, že Bristol a. s. měl ve sledovaných letech nízkou míru zadluženosti. To bylo dáno tím, že převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji. Hotel čerpá minimum z cizích zdrojů. Nejvyšší hodnotu celkové zadluženosti vykazoval v roce 2011, naopak nejnižší

hodnota byla zaznamenána za rok 2013, rozdíl mezi těmito lety je 3,7%. Nízká zadluženost je dána také tím, že Bristol a. s. je ovládanou osobou a dále také odvětvím, kterým se zabývá.

### **Míra zadluženosti**

Další, často využívaný ukazatel, který poměřuje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je významný např. pro banku při žádání o nový úvěr, které slouží pro rozhodnutí, zda úvěr poskytnout či nikoli. Pro toto posuzování je důležitý časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (Růčková, 2010)

Pro zhodnocení míry zadlužení se používá výpočet:

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{Cizí zdroje} / \text{Vlastní kapitál}$$

Tab. č. 14: Vývoj ukazatele míry zadluženosti v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Míra zadluženosti	0,16	0,14	0,18	0,16	0,13

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Při pohledu na tabulku č. 14 je vidět, že se podnik Bristol a. s. pohyboval v nízkých číslech míry zadlužení. Celkově mezi porovnávanými roky nedošlo k velké změně v koeficientu míry zadlužení. Nejvyšší míry zadluženosti dosahoval Bristol a. s. v roce 2011, kdy výše míry zadlužení představovala 0,18. Nejnižší míru zadluženosti vykazoval hotel v roce 2013, kdy byla tato hodnota 0,13.

### **Koeficient samofinancování**

„Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace.“ (Růčková, 2010, s. 58)

Hodnota tohoto ukazatele koeficientu samofinancování by měla být vyšší než 40%. Přesahuje-li tento ukazatel doporučenou hodnotu, znamená to, že podnik dosahuje dostatečně velkého zisku.

Výpočet je následující:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

Tab. č. 15: Vývoj koeficientu samofinancování v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Samofinancování</b>	86,15%	87,61%	84,72%	85,85%	88,11%

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Je zřejmé, že hotel vykazoval ve sledovaném období hodnotu vyšší, než je hodnota doporučená. Znamená to tedy, že po sledované období hotel vykazoval dostatečně vysokého zisku. Nejvyšší hodnoty dosahoval koeficient samofinancování v roce 2013. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011. Ovšem i když je rozdíl těchto dvou hodnot téměř 4%, tak po celou dobu vykazoval podnik koeficientu samofinancování vyššího než 80%, což znamená, že si vedl velice dobře.

### Úrokové krytí

Ukazatel úrokové krytí je pojem, který označuje, kolikrát celkový zisk pokryje úrokové platby. Úrokové krytí ukazuje velikost takzvaného bezpečnostního polštáře pro věřitele.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky},$$

místo EBIT lze také použít cash flow z provozní činnosti. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Tab. č. 16: Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Úrokové krytí</b>	1,03	1,86	5,44	9,32	8,73

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

„Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní a především na vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87)

Z toho vyplývá, že hodnota 1 je nedostačující. Odborné publikace uvádí, že doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 5.

Při zhodnocení výsledků v tabulce č. 16 je zřetelné, že v letech 2009 a 2010 se ukazatel pohyboval v nepříznivě hodnotě 1, kdy nezbývají finance pro stát. Avšak v dalších letech ukazatel stoupl a již přesahoval doporučenou hodnotu, což vypovídá o příznivém zisku podniku a tudíž snadného pokrytí úrokových plateb. Nejlépe na tom byl ukazatel v roce 2012, kdy dosahoval hodnoty 9,32.

## Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Ukazatel, který popisuje vztah mezi majetkovou a finanční strukturou. „Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což svědčí o tom, že podnik tak dává přednost finanční stabilitě před výnosem.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88)

Výpočet je následující:

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Dlouhodobý majetek}$$

Tab. č. 17: Vývoj ukazatele krytí dl. majetku VK v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Krytí dlouhodobého majetku VK	2,10	1,92	2,73	3,52	4,06

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Je zřejmé, že podnik Bristol a. s. upřednostňuje financování vlastním kapitálem, tudíž není ohrožena kontinuita podnikání.

## Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. „Při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problémy s úhradou svých závazků. Podnik je **podkapitalizován**, čistý pracovní kapitál je záporný. Jedná se o **agresivní strategii financování**, která je sice levnější, ale velmi riziková. Při příliš vysokém poměru je sice podnik finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku – podnik je **překapitalizován**, má vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Jedná se o **konzervativní strategii financování**, která je bezpečná, ale dražší.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88)

$$\text{Krytí dl. majetku dl. zdroji} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{dl. cizí zdroje}) / \text{Dlouhodobý majetek}$$

Tab. č. 18: Vývoj ukazatele krytí dl. majetku dl. zdroji v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Krytí dl. majetku dl. zdroji	2,12	1,95	2,78	3,57	4,10

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z tabulky č. 18 vyplývá, že podnik byl finančně stabilní, ale překapitalizován. Nejmenší krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji vykazoval v roce 2010, kdy míra činila 1,95. Naopak nejvyšší míru krytí vykazoval v roce 2013.

#### 4.4.2 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity odpovídají na otázku, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky. Zabývají se nejlikvidnější částí majetku společnosti ve vztahu k závazkům společnosti s nejkratší dobou splatnosti. Vypočítávají se z položek rozvahy. Aktiva jsou v rozvaze řazeny podle stupně své likvidity, neboli podle toho, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v hotové peníze. Ukazatele likvidity ukazují schopnost společnosti dostát včas svým finančním povinnostem. Ukazatele vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. (Hrdý, Horová, 2009)

#### Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

„Ukazatel běžné likvidity zjišťuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Znamená to, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila svá krátkodobá aktiva v daném okamžiku v hotovost.“ (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 56)

„Ukazatel běžné likvidity vysvětluje, v jakém rozsahu jsou krátkodobé závazky pokryty krátkodobými aktivy, která mají být přeměněna v hotovost v přibližně stejné časové periodě, jako je doba splatnosti krátkodobých závazků. Je tedy měřítkem krátkodobé solventnosti podniku.“ (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 56)

Některé literatury udávají jako doporučenou hodnotu v rozmezí 1,5 – 2,5. Při rovnosti, kdy je hodnota rovna 1, je podniková likvidita riziková. Výpočet je následující:

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

Tab. č. 19: Vývoj ukazatele běžné likvidity v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	4,43	4,87	4,91	5,79	7,24

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Při porovnání sledovaných období je znatelné, že podnik měl příliš vysokou hodnotu ukazatele běžné likvidity, což svědčí o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahém financování. Toto je zapříčiněno odvětvím, kterým se podnik zabývá, tedy hotelnictvím, lázeňstvím a veškerým provozováním služeb s tím spojených.

### Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

„Ukazatel charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Podíl pracovního kapitálu na oběžném majetku by měl dosahovat 30-50%.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92)

$$\text{Podíl ČPK na OA} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}) / \text{Oběžná aktiva}$$

Tab. č. 20: Vývoj ukazatele podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Podíl ČPK na OA	77,45%	79,47%	79,64%	82,72%	86,18%

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Ve sledovaných obdobích byl hotel finančně stabilní, dokonce při pohledu na tabulku je vidět, že dosahoval vyššího podílu, nežli je uvedena doporučená hodnota.

### Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Pohotová likvidita je vyjádřena poměrem oběžných aktiv bez zásob (představují nejméně likvidní část oběžných aktiv) a krátkodobých závazků. Pohotová likvidita vyjadřuje, jaká část krátkodobých závazků je krytá pouze finančním majetkem. (Valach, 1999)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Krátkodobé pohl.} + \text{krátkodobý fin. majetek}) / \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Tab. č. 21: Vývoj ukazatele pohotové likvidity v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Pohotová likvidita	4,34	4,75	4,89	5,73	7,17

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

U podniků, jejichž předmětem podnikání je výhradně poskytování služeb se pohotová likvidita blíží hodnotě běžné likvidity. To je právě případem podniku Bristol a. s., což je zřejmé při porovnání tabulek č. 19 a č. 21.

## Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Okamžitá likvidita reprezentuje nejužší vymezení likvidity. Pracuje pouze s nejlíkvinnějšími složkami aktiv. Pod pojmem nejlíkvinnější složky aktiv se rozumí peněžní prostředky v bance, v pokladně, ale i volně obchodovatelné cenné papíry. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Krátkodobý finanční majetek} / \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

Tab. č. 22: Vývoj ukazatele okamžité likvidity v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Okamžitá likvidita	2,79	3,00	3,51	5,48	6,88

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Některé publikace uvádějí, že ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Při pohledu na tabulku je ale viditelné, že podnik vykazoval poměrně vyšší hodnoty. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití peněžních prostředků.

### 4.4.3 Analýza rentability

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98)

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možno vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. Jedná se o EBIT, EAT a EBT.

EBIT = zisk před odečtením úroků a daní; odpovídá provoznímu výsledku hospodaření

EAT = zisk po zdanění nebo také čistý zisk (NP – net profit), jde o tu část zisku, kterou lze dělit na zisk k rozdělení (dividendy prioritních a kmenových akcionářů) a zisk nerozdělený (slouží k reprodukci podniku); ve výkazu zisku a ztráty ho lze nalézt jako výsledek hospodaření za běžné účetní období

EBT = zisk před zdaněním; provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně [2]

Dále jsou uvedeny nejčastěji používané ukazatele rentability.



### Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)

Rentabilita tržeb je pojem, který označuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Čítec zlomku může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT. Varianta EBIT je vhodná pro porovnání podniků s proměnlivými podmínkami. Při využití zisku po zdanění v čitateli se hovoří o tzv. ziskové marži (Profit Margin). (Růčková, 2010)

$$ROS = Zisk / Tržby$$

Tab. č. 23: Vývoj ukazatele ROS v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilita tržeb	-0,22%	-8,69%	9,01%	19,68%	18,63%

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Při výpočtu byl využit čítec EBIT. Rentabilita tržeb měla v analyzovaných letech rozhodně kolísavý průběh. V prvních dvou sledovaných obdobích se pohybovala v mínusu, což je důsledkem záporného výsledku hospodaření, kterého bylo dosaženo v průběhu těchto let. V roce 2011 je již podniku vedlo a vykázal poprvé za sledovaná období kladný výsledek hospodaření, to se odráží i na rentabilitě tržeb, která stoupla na 9,01%. Ukazatel se udržel v kladných číslech i po další sledovaná období. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2012, kdy ukazatel nabírá hodnoty 19,86%. Rok na to klesl o 1,05%.

### Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets – ROA)

Rentabilita aktiv je pojem, který označuje produkční sílu a poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na způsob financování. Důležité je tedy to, zda podnik dokáže efektivně využít svoji majetkovou bázi. (Hrdý, Horová, 2009)

Jsou zde dva možné postupy výpočtu:

$$ROA = EAT / Aktiva$$

$$ROA = EBIT / Aktiva$$

Tab. č. 24: Vývoj ukazatele ROA v letech 2009-2013 s použitím čítele EAT

	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilita celkového kapitálu (EAT)	-1,23%	-13,95%	11,30%	15,34%	13,22%

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

V prvním případě se podíváme na zhodnocení výsledků rentability celkového kapitálu při použití čitatele EAT, tedy čistého zisku. Charakterizuje to schopnost managementu využít svá aktiva ve prospěch vlastníků. V tomto případě se neuvažuje efekt zdanění úroků, tudíž může docházet pouze ke změně vlivem změny finanční struktury. Nejnižší hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2010, na což měl vliv záporný výsledek hospodaření. Postupně se ukazatel vyvíjel v kladných hodnotách, kdy nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2012 (15,34%).

Pro porovnání je zde tabulka č. 25, která zahrnuje zisk před zdaněním. Hodnoty se budou o něco lišit.

Tab. č. 25: Vývoj ukazatele ROA v letech 2009-2013 s použitím čitatele EBIT

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Rentabilita celkového kapitálu (EBIT)</b>	-0,24%	-11,66%	11,12%	18,90%	14,61%

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Tentokrát, při výpočtu, bylo vycházeno z čitatele EBIT, to znamená, že se do výpočtu zahrnoval zisk před úroky a zdaněním. Ukazatel nám tím pádem vypočítal, jaká byla výnosnost při neexistenci daně ze zisku. „Takto sestavený ukazatel umožňuje srovnání podniků s odlišnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhů na financování podniku.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 125)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)**

Rentabilita vlastního kapitálu označuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. U ukazatele ROE platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je efektivnost pro akcionáře. Investoři jednoduše dokáží posoudit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

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

Tab. č. 26: Vývoj ukazatele ROE v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	-1,42%	-15,93%	13,33%	17,87%	15,01%

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Ve sledovaných obdobích z tabulky č. 26 vyplývá, že v prvních dvou letech rozhodně nebylo pro investory dobré vkládat své finanční prostředky. Podnik vykazoval zápornou hodnotu rentability vlastního kapitálu. Opravdu zle na tom byl v roce 2010, kdy se ukazatel pohyboval

ve velice záporné hodnotě a to -15,93%. Poté se začal ukazatel vyvíjet v mnohem lepších hodnotách. Nejlépe tomu bylo v roce 2012, kdy ukazatel dosahoval výše 17,87%.

#### 4.4.4 Řízení aktiv (ukazatele aktivity)

„S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, tj. zda ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Ukazatele aktivity lze vyjádřit v podobě obrátu jednotlivých položek aktiv, případně pasiv, nebo v podobě obrátu jednotlivých aktiv, případně pasiv. „ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103)

#### Obrat celkových aktiv

Označuje efektivnost využívání celkových aktiv. Obrat aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Všeobecně platí, že čím větší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší. Nejnižší doporučená hodnota je 1, hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví. (Růčková, 2010)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$$

Tab. č. 27: Vývoj ukazatele obrátu celkových aktiv v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	1,1	1,3	1,2	1,0	0,8

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Jak je vidět z tabulky č. 27, tak obrat celkových aktiv podniku Bristol a. s. se pohyboval hodně blízko nejnižší doporučené hodnoty. Dokonce v roce 2012 přesně této hodnoty dosahuje, naopak se nemůže pyšnit rokem 2013, kdy hodnota vykazovala výši 0,8, což znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. Nejvyšší hodnotu ukazatel vykazoval v roce 2009 a to 1,3.

#### Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obrátu dlouhodobého majetku je velice podobný předcházejícímu, avšak posouzení se týká pouze investičního majetku. Oba ukazatele jsou ovlivněny mírou odepsanosti majetku. Znamená to, že výsledek je lepší při větší odepsanosti majetku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{Tržby} / \text{Dlouhodobý majetek}$$

Tab. č. 28: Vývoj ukazatele obratu dlouhodobého majetku v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	2,7	2,9	4,0	3,9	3,6

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Je samozřejmé, že výsledky ukazatele obratu dlouhodobého majetku byly vyšší, než tomu bylo u obratu celkových aktiv. Ukazatel se při nejnižší hodnotě pohyboval na hodnotě 2,7 a to v roce 2009.

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob označuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Ukazatel říká, kolik dní trvá jeden obrat, tedy doba nutná k přeměně peněžních fondů přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{Průměrný stav zásob} / \text{Tržby}) \times 360$$

Tab. č. 29: Vývoj ukazatele doby obratu zásob v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Doba obratu zásob</b>	4,2 dnů	3,6 dnů	3,2 dnů	2,9 dnů	3,2 dnů

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Jak je z tabulky č. 29 vidět, doba obratu zásob byla časově velice krátká. Doba obratu se pohybovala zhruba mezi třemi až čtyřmi dny. Toto bylo dáno tím, že podnik se zabývá především poskytováním služeb, tudíž do zásob spadají základní potřebné materiály k chodu podniku.

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, po které trvá připsání finančních prostředků na účet podniku od doby, kdy byla vystavena faktura. (Vochozka, 2011)

Ukazuje, jak dlouho má firma vázán majetek ve formě pohledávek. Delší doba obratu poukazuje na nedodržování platební politiky ze strany odběratelů, zákazníci neplatí své účty včas. Důležité je i o jak velký podnik se jedná. Firmy velké jsou finančně schopny tolerovat dobu splatnosti delší, zatímco pro malé firmy dlouhá doba může znamenat finanční problémy. Podnik by si měl vybírat včas platící klienty, aby se nepotýkal s případnými finančními problémy. (Růčková, 2010)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{Průměrný stav pohledávek} / \text{Tržby}) \times 360$$

Tab. č. 30: Vývoj ukazatele doby obratu pohledávek v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Doba obratu pohledávek	65,5 dnů	50,9 dnů	53,0 dnů	12,0 dnů	14,3 dnů

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Při vývoji ukazatele doby obratu pohledávek je zpozorovatelné, že doba postupně během sledovaného období klesala. Nejdělsí doby dosahovala v roce 2009, kdy tato doba činila 65,5 dnů. Poté neustále doba obratu pohledávek klesla a v roce 2013 se dostala na nejkratší dobu sledovaného období a to 14,3 dnů. Je značně viditelné, že na záporném výsledku hospodaření v prvních dvou sledovaných obdobích se podílela i delší prodleva s dobou obratu pohledávek, kdy klienti uhrazovali opožděně. Toto mohlo být zapříčiněno probíhající krizí, se kterou se všichni potýkali.

### Doba obratu závazků

Stanovuje dobu, která (v průměru) uplyne mezi nákupem zásob či externích výkonů a jejich úhradou. Tedy jednoduše řečeno, jaká je platební morálka podniku vůči svým věřitelům. Tento ukazatel by měl dosahovat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. (Růčková, 2010)

$$\text{Doba obratu závazků} = (\text{Krátkodobé závazky} / \text{Tržby}) \times 360$$

Tab. č. 31: Vývoj ukazatele doby obratu závazků v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Doba obratu závazků	42,4 dnů	29,2 dnů	40,1 dnů	47,9 dnů	48,8 dnů

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

„Pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což je výhodné.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

Při porovnání tabulek č. 29 č. 30 a č. 31 je viditelné, že právě Bristol a. s. dosahoval ve sledovaných obdobích delší doby obratu závazků oproti době obratu zásob či doby obratu pohledávek. Tudíž hotel financoval výhodně. Doba obratu závazků se pohybovala přes 40 dnů, výjimkou je rok 2010, kdy byla doba obratu nejnižší a to 29,2 dnů. Nejdělsí doba byla zaznamenána v roce 2013, ta činila 48,8 dnů.

## 4.5 Ukazatele kapitálového trhu

Jelikož je podnik, hotel Bristol a. s., obchodovatelný na kapitálovém trhu, lze posoudit ukazatele kapitálového trhu.

Ukazatele kapitálového trhu jsou kvalitativně poněkud odlišné od přechozích. Základní rozdíl spočívá v tom, že dosud popisované ukazatele kombinovaly výhradně údaje zjištěné v účetnictví, tj. položky základních účetních výkazů podniku. Ukazatele, jejichž součástí je tržní cena akcie jako parametr kapitálového trhu, podávají informace o tom, jak vidí budoucnost podniku investoři. (Hrdý, Horová, 2009)

### Zisk na akcii (Earnings Per Share – EPS)

Ukazatel zisk na akcii vyjadřuje v absolutní hodnotě zisk připadající na jednu akcii. Čím vyšší hodnoty dosahuje, tím lépe. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$EPS = \text{Výsledek hospodaření} / \text{Počet vydaných akcií}$$

Tab. č. 32: Vývoj ukazatele zisku na akcii v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Počet vydaných akcií	141 315 ks	141 315 ks	141 315 ks	141 315 ks	141 315 ks
Zisk na akcii	-20,13 Kč	-194,23 Kč	187,62 Kč	306,10 Kč	302,50 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Při pohledu na tabulku č. 32 je zřejmé, že podnik nemění počet vydaných akcií, ten činil po celou dobu sledovaného období 141 315 kusů akcií. Jednalo se o kmenové akcie, v listinné podobě, znějící na majitele. Na zisku na akcii má vliv výsledek hospodaření. Proto, když se v roce 2009 a 2010 pohyboval podnik v záporných hodnotách výsledku hospodaření, nezískali akcionáři nic. Naopak kladných hodnot se mohli akcionáři těšit již od roku 2011. Nejvyššího zisku na akcii bylo dosaženo v roce 2012, kdy tento zisk činil 306,10 Kč.

### P/E Ratio (Price-Earnings Ratio)

Poměr tržní ceny a zisku na akcii je jedním z ukazatelů využívajících údaje z finančního trhu. Jedná se o ukazatele P/E Ratio. Tento ukazatel je nedílnou součástí burzovních zpráv a promítá se v něm zejména budoucí očekávání investorů ohledně tempa růstu, míry zisku a podílu dividend na zisku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$P/E \text{ Ratio} = \text{Tržní cena akcie} / \text{Zisk na akcii}$$

Tab. č. 33: Vývoj ukazatele P/E Ratio v letech 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
P/E Ratio	-49,68	-5,15	5,33	3,27	3,31

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Hotel Bristol a. s. vydal 141 315 kusů akcií o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč. Zisk na akcii je vypočítán v předchozí tabulce č. 32. Podílem těchto dvou čísel se zjistilo P/E Ratio v jednotlivých sledovaných obdobích.

## 4.6 Souhrnné ukazatele hospodaření

Výsledkem finanční analýzy je celkové zhodnocení finanční situace podniku. Pro vyhodnocení výsledků celkové analýzy je nutné převzít dílčí výsledky jednotlivých finančních ukazatelů. Ideálním řešením by byl jeden souhrnný ukazatel, který by byl schopen říci, zda je na tom podnik dobře či špatně.

Pro celkové zhodnocení se rozlišují dvě skupiny souhrnných ukazatelů:

- bankrotní modely
- bonitní modely (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

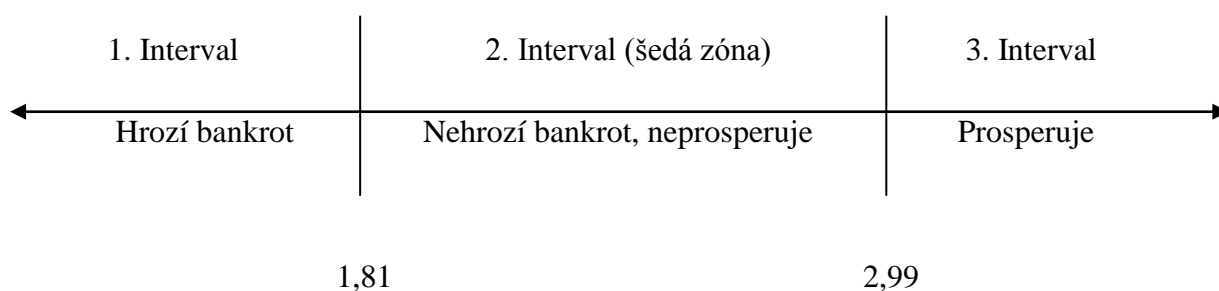
### 4.6.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely identifikují, zda v blízké budoucnosti hrozí podniku bankrot. Jde o včasné varování, neboť podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví. Nejčastěji má takový podnik problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. Mezi bankrotní modely se řadí Z-skóre (Altmanův model) a Index důvěryhodnosti (IN05). (Vochozka, 2011)

#### Z-skóre (Altmanův model)

„Z-skóre neboli Altmanův model patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku. Pokud je hodnota Z vyšší než 2,99, má firma uspokojivou finanční situaci, při  $Z = 1,81-2,99$  má nevyhraněnou finanční situaci a při Z menším než 1,81 má velmi silné finanční problémy.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 132)

Obr. č. 10: Z-skóre (Altmanův model)



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Nynější model pro společnosti obchodované na veřejných trzích je vztah následující:

$$Z\text{-skóre} = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

kde:

$X_1$  = Pracovní kapitál/Aktiva;

$X_2$  = Nerozdělený zisk/Aktiva;

$X_3$  = EBIT/Aktiva;

$X_4$  = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje;

$X_5$  = Tržby/Aktiva.

Při sestavování Altmanova modelu může být problémem tržní hodnota vlastního kapitálu. Lze využít konzervativního odhadu, který bere tržní hodnotu jako pětinasobek ročního cash flow podniku, lze také použít hodnotu vlastního kapitálu.

V případě podniku Bristol a. s. je využito tržní hodnoty vlastního kapitálu, kterou udává obchodovaná hodnota akcií vynásobena počtem kusů vydaných akcií. Počet vydaných akcií činilo 141 315 ks a jejich hodnota 1.000,- Kč.

V následující tabulce jsou vypočítány jednotlivé položky a následně výsledek Z-skóre pro analyzovaný rok.



Tab. č. 34: Hodnoty Z-skóre v letech 2009-2013

Z-skóre (Altmanův model)	2009	2010	2011	2012	2013
X <sub>1</sub>	4,33	0,42	0,54	0,76	0,66
X <sub>2</sub>	0,17	0,19	0,04	0,12	0,23
X <sub>3</sub>	0	-0,12	0,11	0,19	0,15
X <sub>4</sub>	4,41	5,83	3,97	3,56	3,81
X <sub>5</sub>	1,11	1,34	1,23	0,96	0,78
Z	6,21	3,88	3,66	3,69	3,51

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z tabulky č. 34 vyplývá, že v jednotlivých analyzovaných obdobích si Bristol a. s. vedl dobře. Hodnoty Altmanova modelu se nikdy nedostaly ani do rozhraní šedé zóny. Po dobu pěti analyzovaných let, tedy od roku 2009 do roku 2013, lze podnik zhodnotit jako prosperující. Nejvyšší hodnoty Z-skóre dosahoval v roce 2009, poté se hodnota pohybovala od 3,51 do 3,88.

### Index důvěryhodnosti (IN05)

„Na základě matematicko-statistických modelů ratingu a praktických zkušeností při analýze finančního zdraví podniků byl Inkou Neumaierovou a Ivanem Neumaierem pro podmínky ČR sestaven index důvěryhodnosti IN95.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 132) Index byl v roce 2005 aktualizován (Neumaierová, Neumaier, 2008). Proto se nyní uvádí index důvěryhodnosti IN05, který lze vyjádřit rovnicí:

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

kde:

X<sub>1</sub> = Aktiva/Cizí zdroje;

X<sub>2</sub> = EBIT/Nákladové úroky;

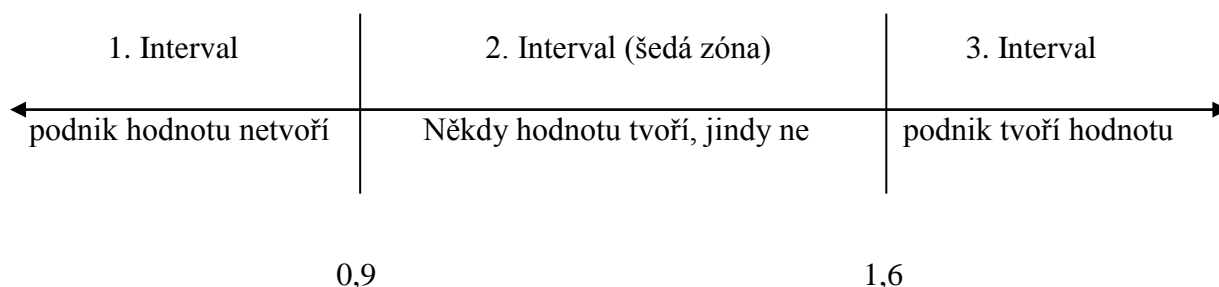
X<sub>3</sub> = EBIT/Aktiva;

X<sub>4</sub> = Výnosy/Aktiva;

X<sub>5</sub> = Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry).

Aktualizováno bylo též i vyhodnocení pro tohoto ukazatele, viz. obrázek č. 11.

Obr. č. 11: Index IN05



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Tab. č. 35: Hodnoty indexu IN05 v letech 2009-2013

Hodnoty indexu IN05	2009	2010	2011	2012	2013
X <sub>1</sub>	7,24	8,11	6,59	7,11	8,71
X <sub>2</sub>	1,03	1,86	5,44	9,32	8,73
X <sub>3</sub>	0	-0,12	0,11	0,19	0,15
X <sub>4</sub>	1,16	1,36	1,26	0,97	0,82
X <sub>5</sub>	4,43	4,87	4,91	5,79	7,24
IN05	1,62	1,38	2,22	2,77	2,90

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

V analyzovaných letech se podnik Bristol a. s. pohyboval na hranici šedé zóny a podniku vytvářející hodnotu. Do šedé zóny spadal v roce 2010, kdy hodnota indexu důvěryhodnosti vykazovala 1,38. Na hraně mezi přechodem z intervalu šedé zóny do zóny vytvářející hodnotu, byl hotel v roce 2009, kdy IN05 je 1,62. Od roku 2011 se podnik dostal daleko za hranici šedé zóny a spadal do podniků vytvářející hodnotu. Podle výše uvedených výsledků je zřejmé, že se podnik nemusí obávat blízkých finančních problémů.

#### 4.6.2 Bonitní modely

Bonitní modely diagnostikují finanční zdraví za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocení oblasti hospodaření. Patří mezi diagnostické modely, které hodnotí firmu jedním syntetickým koeficientem na základě účelově vybraného souboru ukazatelů, který nejvýstižněji umožňuje vyjádřit finanční situaci.

Z časového hlediska se jedná o modely, které lze zařadit do analýzy, která je orientována retrospektivně a vede k poznání příčin, jež podmínily současnou firemní situaci. Bonitní modely jsou na rozdíl od bankrotních modelů založeny převážně na teoretických poznatcích. Predikují finanční zdraví účetní jednotky.

Mezi tyto modely spadá například Index bonity, který bude dále vypočítán pro vybraný podnik. (Vochozka, 2011)

### **Index bonity**

Index bonity, také nazýván indikátor bonity, je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody.

„Největší váhu ve vzorci má ukazatel rentability aktiv (ROA), což je podíl zisku na celkových aktivech společnosti. Druhou nejvyšší váhu má podíl zisku na výnosech společnosti. Dalším ukazatelům jsou pak přiřazeny váhy nižší.“ (Vochozka, 2011, s. 78)

Výpočet se provádí dle následujícího vzorce:

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

kde:

$X_1$  = Cash flow/Cizí zdroje;

$X_2$  = Aktiva/Cizí zdroje;

$X_3$  = EBT/Aktiva;

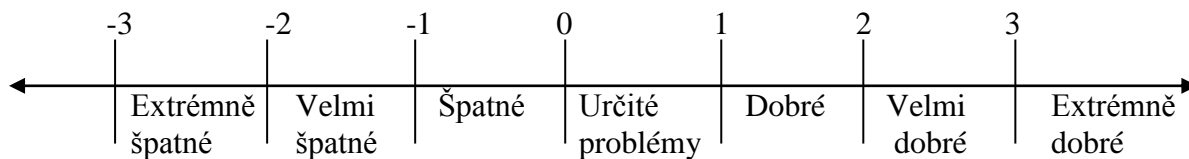
$X_4$  = EBT/Výkony;

$X_5$  = Zásoby/Výkony;

$X_6$  = Výkony/Aktiva.

Interpretace řešení je pro zjednodušenou představu vyobrazena na následujícím obrázku. Rozsah intervalu se pohybuje v rozmezí (-3,3).

Obr. č. 12: Index bonity



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Tab. č. 36: Hodnoty indexu bonity v letech 2009-2013

Hodnoty indexu bonity	2009	2010	2011	2012	2013
X <sub>1</sub>	2,64	2,65	3,18	4,98	6,36
X <sub>2</sub>	0,007	8,11	6,87	7,11	8,71
X <sub>3</sub>	-0,01	-0,14	0,11	0,19	0,16
X <sub>4</sub>	-0,009	-0,10	0,09	0,20	0,21
X <sub>5</sub>	0,01	0,01	0,009	0,008	0,009
X <sub>6</sub>	1,10	1,33	1,17	0,96	0,78
IB	3,92	2,86	6,99	11,04	12,96

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Situace podniku Bristol a. s. se pohybovala v příznivých hodnotách. Kromě roku 2010, kdy se dostal podnik do intervalu velmi dobré, se pohybovaly hodnoty indexu bonity vždy v extrémně dobré situaci.

## 5 SHRnutí A PŘÍPADNÉ PODNĚTY DO BUDoucNA

Podnik Bristol a. s. poskytuje komplexní hotelové služby včetně dalších služeb s tím souvisejících a zároveň nabízí léčebné procedury. To všechno již od roku 1994. Hotel si procházel kolísavými výsledky hospodaření již od svého samotného vzniku. Na začátku svého podnikání se hospodářské výsledky pohybovaly v kladných číslech, po několika letech se hotel dostal do záporných hodnot, což opět vystřídal kladné období. Další nástup záporných výkazů přišel s obdobím nástupu krize. Hotel se s krizí brzy vyrovnal, jelikož se pohybuje v oblasti hotelnictví, které bylo postihnuto méně než jiná odvětví, a navrátil se do příznivých výsledků hospodaření. Od té doby, konkrétně od roku 2011, se může pyšnit extrémně dobrými výsledky, což se hospodářské a finanční situace týče.

Z analýzy rozvahy vyplývá, že podnik zvyšoval postupně každý rok podíl svých aktiv a naproti tomu v pasivech rostla převážná část zdrojů, kterou tvoří vlastní kapitál. Z výkazu zisku a ztráty jsme se dověděli, že převážnou část výnosů tvoří výnosy provozní a tak je tomu i v případě nákladů. Na výnosech se podílely především výkony, ve kterých jsou zahrnuty služby hotelu, neboli hlavní činnost podniku. Na nákladech se stejně tak podílela výkonová spotřeba.

Při zhodnocení čistého pracovního kapitálu a čistých pracovních prostředků, které udávají platební schopnost podniku, je zřejmé, že z důvodu financování převážně z vlastního kapitálu neměl v této oblasti Bristol a. s. problémy.

V případě poměrových ukazatelů jsme se dozvěděli, že hotel rozhodně není zadlužený a důkazem je kromě celkové zadluženosti i nízká míra zadluženosti. Ta nedosáhla ani tzv. doporučené hodnoty, pohybovala se ve všech analyzovaných obdobích pod touto hodnotou, tudíž hotelu nikde nevážnou finanční prostředky. Koeficient samofinancování poukazuje na to, jak opravdu podnik využívá svých vlastních zdrojů pro placení, důkazem je jeho vysoká míra, která přesahuje 80%, což se nevidí tak často. Kontinuita podnikání není ohrožena opět díky vysokému podílu vlastního kapitálu, který ve velkém pokryje dlouhodobý majetek. Prvním problémem by mohlo být krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, a to proto, že ne vždy je dobré si platit vše ze „své kapsy“. Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji informuje o tom, že podnik Bristol a. s. je tzv. překapitalizován. Znamená to, že vysoký podíl pracovního kapitálu má v oběžných aktivech. Tato strategie je bezpečná, ale mnohem dražší. Podnik by se proto měl zamyslet, zda je pro něj tato strategie dostatečně efektivní. V případě likvidity věřitelé vyžadují její, co nejvyšší hodnotu, nicméně

dlouhodobě vysoká likvidita ukazuje, že kvůli neefektivnímu (resp. neproduktivnímu) vázání finančních prostředků, dochází k narušení provozního procesu firmy. Zjednodušeně řečeno platí, že vyšší likvidita snižuje nejen nebezpečí platební neschopnosti, ale i výkonnost a tím i výnosnost firmy. Právě to je problémem hotelu Bristol a. s. z vycházející analýzy likvidity. Faktory ovlivňující rentabilitu hotelu jsou především míra konkurence a daňové zatížení. V případě aktivity docházelo během analyzovaných let k velice rychlým obrátům, to bylo zapříčiněno především odvětvím, v kterém Bristol a. s. podniká. Nejdůležitějším a přínosným ukazatelem z pohledu aktivity je hlavně doba obratu pohledávek, která se pohybuje zhruba do dvou měsíců. Na opačné straně je doba obratu závazků, která trvala kolem 40-ti dnů.

Jelikož je podnik Bristol a. s. obchodovatelný na kapitálovém trhu, podívali jsme se i na ukazatele, jako je např. zisk na akcii či P/E Ratio. Když se hotel nepohyboval v záporných hodnotách výsledku hospodaření, mohli se akcionáři pyšnit vysokými zisky na 1 akcii. Hodnota akcie se během let neměnila, tím pádem s rostoucími zisky podniku roste i tento zisk.

Při shrnutí jednotlivých výpočtů finanční analýzy lze říci, že Bristol a. s. je finančně zdravým podnikem. O tom nás mohly přesvědčit i souhrnné ukazatele, které zahrnují bankrotní a bonitní modely. V obou případech se hotel Bristol a. s. pohyboval v extrémně dobrých výsledcích těchto ukazatelů. Díky tomu lze říci, že očekávaný vývoj do budoucna by se mohl vyvíjet kladným směrem. Podle posledních analyzovaných let, vezmeme-li v úvahu poslední tři roky, tedy 2011-2013, potom lze říci, že se jedná o finančně stabilní podnik.

Nejproduktivnějším rokem byl z celkového pohledu rok 2012 a bylo by dobré, kdyby tento rok byl tzv. určujícím rokem pro další období. Z jednotlivých finančních ukazatelů a tedy z celkové finanční analýzy vyplývá, že podnik Bristol a. s. se nedostával do výrazných finančních ohrožení. Největším problémem je momentálně tedy situace na Ukrajině a v Rusku, protože to vede k nižší návštěvnosti hotelu, tím ke snížení tržeb a následnému uvolňování pracovních sil z důvodu nepotřebnosti.

Doporučením pro hotel Bristol a s. je především pokusit se nefinancovat vše pouze z vlastních zdrojů, ale finanční prostředky o něco více rozložit, aby nedocházelo k zbytečně drahému financování. Druhým doporučením je získání si další než jen ruský hovořící klientely a to pro zvýšení tržeb z poskytování služeb. Ekonomickou situaci přímo v ČR ani v cizích zemích nelze ovlivnit, a proto by bylo dobré mít klientelu z různých koutů světa. Hotel by mohl

přilákat větší klientelu i při zlepšení své reklamy, která je doposud stavěna především na pouhé popularitě mezi rusky hovořícími klienty. Jako samotná reklama hotelu není nikde nijak viditelná. Kdyby hotel prorazil i do ostatních zemí, bylo by to rozhodně pro něj velkou výzvou a výrazným zvýšením tržeb a tím i zvýšením hospodářských výsledků. Obezřetný musí být v případě konkurence, protože ta je v Karlových Varech vysoká, proto důležité je především zkvalitňování a rozšiřování poskytovaných služeb. Ohledně zaměstnanců by pro hotel bylo příznivé utužit personální vztahy, hned by tak vzniklo příjemnější prostředí a výkonnější zaměstnanci.

## ZÁVĚR

Bakalářská práce představila podnik Bristol a. s., zabývající se hotelnictvím a komplexními službami s ním spojené. Zanalyzováno bylo období od roku 2009 do roku 2013, což bylo období, kdy se v České republice prohlubovala hospodářská krize.

Hospodářská krize, která vznikla v roce 2007, pronikla i do České republiky v roce 2009. Cílem mé bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku v tomto období, ale i z hlediska významnosti hodnocení finančního zdraví, kdy je ideální dobou vyhodnocování pět let (pro větší porovnání), tudíž v období po krizi.

Ačkoli se nejedná o výrobní podnik, nýbrž podnik provozující hotelové služby, tak i přes to se hospodářská krize odrazila na jeho hospodaření. Z bakalářské práce vyplývá, že v roce, kdy zasáhla poprvé krize Českou republiku, vybraný podnik – hotel Bristol a. s. – zaznamenal propad ve výsledku hospodaření jak v roce 2009, tak v roce 2010. Z této finanční krize se zvládl otřepat a v letech dalších se dostal opět do kladných čísel.

Pro celkové zhodnocení chodu podniku není důležitá pouze finanční analýza převzata z volně dostupných zdrojů, ale také z pochopení chodu a vedení vnitřku podniku. Je důležité, aby fungovala vnitřní organizační struktura, aby řídicí pracovník zadával jasné pokyny a udržoval mezi zaměstnanci přátelskou atmosféru, protože jen spokojení zaměstnanci jsou vysoce výkonní. V případě této bakalářské práce jde o analýzu hotelu, tudíž je pro podnik velice důležité příjemné prostředí, kterého si povšimne současná i budoucí klientela. Dosahovat maximálního zisku a snižovat své náklady je samozřejmostí. Důležité je také, aby byl podnik schopen dostat svých závazků vůči věřitelům.

Za zlomové období považuje autor rok 2011, kdy se podnik dostal zpět na vrchol a dostal se do kladného hospodářského výsledku. Za pomoci poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že si podnik Bristol a. s. vede velice dobře, jeho jediným negativem je vysoké samofinancování, které je dražší než financování ze zdrojů cizích. Souhrnné ukazatele, bankrotní a bonitní modely, říkají, že se jedná o prosperující podnik, který vytváří hodnotu. Podle indexu bonity se Bristol a. s. řadí do velmi dobré až extrémně dobré hodnoty.

Z finanční analýzy vyplývá, že díky svému odvětví, byl Bristol a. s. odolnější vůči krizi. Vývoj jeho finančního zdraví se dá ohodnotit jako stabilní či dokonce prosperující. Během posledních tří analyzovaných let se dá říci, že se jedná o finančně zdravý podnik.



## SEZNAM TABULEK

Tab. č. 1: SWOT analýza Bristol a. s. ....	25
Tab. č. 2: Horizontální analýza, absolutní změny (v tis. Kč).....	27
Tab. č. 3: Horizontální analýza, relativní změny (v %) .....	28
Tab. č. 4: Horizontální analýza, absolutní změny (v tis. Kč).....	30
Tab. č. 5: Horizontální analýza, relativní změny (v %) .....	30
Tab. č. 6: Vertikální analýza aktiv v letech 2009-2013 (v %) .....	32
Tab. č. 7: Vertikální analýza pasiv v letech 2009-2013 (v %).....	34
Tab. č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní změny (v tis. Kč).....	36
Tab. č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní změny (v %) .....	36
Tab. č. 10: Vertikální analýza výnosů v letech 2009-2013 (v %).....	37
Tab. č. 11: Vertikální analýza nákladů v letech 2009-2013 (v %).....	38
Tab. č. 12: Výsledky rozdílových ukazatelů v letech 2009-2013 (v tis. Kč).....	40
Tab. č. 13: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v letech 2009-2013 .....	41
Tab. č. 14: Vývoj ukazatele míry zadluženosti v letech 2009-2013 .....	42
Tab. č. 15: Vývoj koeficientu samofinancování v letech 2009-2013.....	43
Tab. č. 16: Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2009-2013 .....	43
Tab. č. 17: Vývoj ukazatele krytí dl. majetku VK v letech 2009-2013 .....	44
Tab. č. 18: Vývoj ukazatele krytí dl. majetku dl. zdroji v letech 2009-2013.....	44
Tab. č. 19: Vývoj ukazatele běžné likvidity v letech 2009-2013 .....	45
Tab. č. 20: Vývoj ukazatele podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech.....	46
Tab. č. 21: Vývoj ukazatele pohotové likvidity v letech 2009-2013 .....	46
Tab. č. 22: Vývoj ukazatele okamžité likvidity v letech 2009-2013.....	47
Tab. č. 23: Vývoj ukazatele ROS v letech 2009-2013 .....	48
Tab. č. 24: Vývoj ukazatele ROA v letech 2009-2013 s použitím čitatele EAT .....	48
Tab. č. 25: Vývoj ukazatele ROA v letech 2009-2013 s použitím čitatele EBIT .....	49
Tab. č. 26: Vývoj ukazatele ROE v letech 2009-2013.....	49

Tab. č. 27: Vývoj ukazatele obratu celkových aktiv v letech 2009-2013 .....	50
Tab. č. 28: Vývoj ukazatele obratu dlouhodobého majetku v letech 2009-2013.....	51
Tab. č. 29: Vývoj ukazatele doby obratu zásob v letech 2009-2013 .....	51
Tab. č. 30: Vývoj ukazatele doby obratu pohledávek v letech 2009-2013 .....	52
Tab. č. 31: Vývoj ukazatele doby obratu závazků v letech 2009-2013 .....	52
Tab. č. 32: Vývoj ukazatele zisku na akcii v letech 2009-2013.....	53
Tab. č. 33: Vývoj ukazatele P/E Ratio v letech 2009-2013 .....	54
Tab. č. 34: Hodnoty Z-skóre v letech 2009-2013 .....	56
Tab. č. 35: Hodnoty indexu IN05 v letech 2009-2013.....	57
Tab. č. 36: Hodnoty indexu bonity v letech 2009-2013.....	59

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. č. 1: Vývoj hospodářského výsledku od roku 2009 do roku 2013 (v tis. Kč).....	18
Obr. č. 2: Vývoj přenocování hostů po čtvrtletích v letech 2013-2014 .....	23
Obr. č. 3: Vývoj základních složek aktiv v letech 2009-2013 (v tis. Kč) .....	29
Obr. č. 4: Vývoj základních složek pasiv v letech 2009-2013 (v tis. Kč).....	31
Obr. č. 5: Podíl jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech v letech 2009-2013 .....	33
Obr. č. 6: Podíl jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech v letech 2009-2013.....	35
Obr. č. 7: Složení výnosů podniku v letech 2009-2013 .....	37
Obr. č. 8: Složení nákladů podniku v letech 2009-2013 .....	39
Obr. č. 9: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2009-2013 .....	40
Obr. č. 10: Z-skóre (Altmanův model).....	55
Obr. č. 11: Index IN05 .....	57
Obr. č. 12: Index bonity .....	59

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a. s.	akciová společnost
CA	cestovní agentura
CK	cestovní kancelář
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČR	Česká republika
dl.	dlouhodobý
EAT	čistý zisk
EBIT	provozní výsledek hospodaření
EBT	zisk před zdaněním
EU	Evropská unie
Kč	korun českých
ks	kus
mil.	Milión
např.	například
OA	oběžná aktiva
obr.	obrázek
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana

tab. tabulka

tis. tisíc

tj. to je

tzn. to znamená

tzv. takzvaně

USD americký dolar

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

### Bibliografické zdroje

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

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

KISLINGEROVÁ, Eva. *Podnik v časech krize*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3136-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, ŠTĚKER, Karel. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-247-2481-2.

SYNEK, Miloslav, KISLINKGEROVÁ, Eva a kol. *Podniková ekonomika*. 5. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

SYNEK, Miloslav, KOPKÁNĚ, Heřman, KUBÁLKOVÁ, Markéta. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.

VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. Rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

### Internetové zdroje

[1] O společnosti Bristol Group. *Bristol Group* [online]. 2011 [cit. 2015-04-02]. Dostupné z: <http://www.bristolgroup.cz/bristol-a-s/>

[2] Techniky a metody finanční analýzy. *BusinessInfo.cz* [online]. 1997-2015 [cit. 2015-03-15]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html#rozuka>

[3] Cestovní ruch. *Český statistický úřad* [online]. Aktualizace 18.3.2015. [cit. 2015-03-23]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/cestovni\\_ruch](https://www.czso.cz/csu/czso/cestovni_ruch)

[4] Úbytek ruských lázeňských hostů je pro karlovarský kraj značný problém. *Karlovarský deník* [online]. 2005-2015 [cit. 2015-04-02]. Dostupné z: <http://karlovarsky.denik.cz/z-regionu/ubYTEK-ruskych-lazenskych-hostu-je-pro-karlovarsky-kraj-znacny-problem-20140720.html>

[5] Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Ministerstvo spravedlnosti* [online]. 2012-2014 [cit. 2015-03-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=537675>

[6] Ukrajina je na pokraji bankrotu. *Novinky.cz* [online]. 2003-2015 [cit. 2015-03-02]. Dostupné z: <http://www.novinky.cz/ekonomika/361872-ukrajina-je-na-pokraji-bankrotu.html>

## **SEZNAM PŘÍLOH**

**Příloha A:** Hotel Bristol a. s

**Příloha B:** Interiér hotelu

**Příloha C:** Rozvaha podniku Bristol a. s. v letech 2009-2013 (v tis. Kč) – aktiva

**Příloha D:** Rozvaha podniku Bristol a. s. v letech 2009-2013 (v tis. Kč) – pasiva

**Příloha E:** Výkaz zisku a ztráty podniku Bristol a. s. v letech 2009-2013 (v tis. Kč)

**Abstrakt**

**Abstract**



**Příloha A: Hotel Bristol a. s**



**Příloha B: Interiér hotelu**



**Příloha C: Rozvaha podniku Bristol a. s. v letech 2009-2013 (v tis. Kč) – aktiva**

<b>AKTIVA</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Aktiva celkem	231 909	196 710	234 716	281 996	323 300
Dlouhodobý majetek	95 081	89 624	72 970	68 862	70 122
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 862	2 992	2 417	1 472	2 664
Software	772	2 992	2 054	1 175	2 032
Ocenitelná práva	0	0	363	297	230
Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek	793	0	0	0	402
Dlouhodobý hmotný majetek	93 219	86 632	70 553	67 390	67 458
Pozemky	4 081	4 081	4 081	4 081	4 081
Stavby	76 415	69 597	57 125	56 034	50 873
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	11 047	11 283	7 542	5 597	9 949
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 676	1 671	1 671	1 667	1 667
Nedokončený dlouhodobý majetek	0	0	134	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek	0	0	0	11	888
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>134 475</b>	<b>104 371</b>	<b>158 279</b>	<b>208 501</b>	<b>248 499</b>
Zásoby	2 969	2 665	2 542	2 168	2 244
Materiál	2 436	2 453	2 353	1 988	1 988
Zboží	259	212	189	210	256
Poskytnuté zálohy na zásoby	274	0	0	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>46 863</b>	<b>37 365</b>	<b>42 594</b>	<b>9 002</b>	<b>10 078</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	6 611	2 205	7 029	1 231	2 443
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	4 224	4 285	4 246	3 598	3 243
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	34 601	30 562	29 179	3 070	3 217
Stát – daňové pohledávky	1 134	10	0	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	262	223	194	211	152
Dohadné účty aktivní	0	25	0	0	194
Jiné pohledávky	31	55	1 946	892	829
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>84 643</b>	<b>64 341</b>	<b>113 143</b>	<b>197 331</b>	<b>236 177</b>
Peníze	865	454	937	728	503
Účty v bankách	83 778	63 887	112 206	196 603	235 674
<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 353</b>	<b>2 715</b>	<b>3 467</b>	<b>4 633</b>	<b>4 679</b>
Náklady příštích období	384	281	443	609	902
Příjmy příštích období	1696	2 434	3 024	4 024	3 777

**Příloha D: Rozvaha podniku Bristol a. s. v letech 2009-2013 (v tis. Kč) – pasiva**

<b>PASIVA</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Pasiva celkem	231 909	196 710	234 716	281 996	323 300
Vlastní kapitál	199 780	172 333	198 845	242 102	284 851
Základní kapitál	141 315	141 315	141 315	141 315	141 315
Kapitálové fondy	7	7	7	7	7
Rezervní fondy, nedělitelná fond a ostatní fondy ze zisku	21 443	21 443	21 443	22 769	24 932
Výsledek hospodaření minulých let	39 860	37 015	9 567	34 754	75 849
Nerozdělený zisk minulých let	39 860	37 015	9 567	34 754	75 849
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-2 845	-27 447	26 513	43 257	42 748
Cizí zdroje	32 018	24 243	35 632	39 649	37 110
Dlouhodobé závazky	1 695	2 814	3 399	3 627	2 771
Jiné závazky	926	1 618	1 526	1 545	1 134
Odložený daňový závazek	769	1 196	1 873	2 082	1 637
Krátkodobé závazky	30 323	21 429	32 233	36 022	34 339
Závazky z obchodních vztahů	10 266	4 827	10 308	5 576	4 889
Závazky – ovládající a řídicí osoba	3 277	3 128	3 123	3 025	3 024
Závazky k zaměstnancům	5 260	4 570	5 678	3 825	3 750
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 872	2 976	3 190	2 151	2 098
Stát – daňové závazky a dotace	689	830	2 104	10 601	7 129
Krátkodobé přijaté zálohy	7 402	4 173	7 566	10 418	12 302
Dohadné účty pasivní	557	925	264	185	206
Jiné závazky	0	0	0	241	941
Časové rozlišení	111	134	239	245	1 339
Výdaje příštích období	101	21	102	129	1 108
Výnosy příštích období	10	113	137	116	231

**Příloha E: Výkaz zisku a ztráty podniku Bristol a. s. v letech 2009-2013 (v tis. Kč)**

<b>TEXT</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Tržby za prodej zboží	3 574	3 070	2 264	1 344	1 385
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 129	1 268	934	575	613
Obchodní marže	2 445	1 802	1 330	769	772
Výkony	254 010	260 991	287 238	269 482	252 213
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	253 976	260 965	287 228	269 445	252 195
Aktivace	34	26	10	37	18
Výkonová spotřeba	115 160	141 897	125 233	108 206	101 662
Spotřeba materiálu a energie	45 380	48 987	49 963	43 365	40 896
Služby	69 780	92 910	75 270	64 841	60 766
Přidaná hodnota	141 295	120 896	163 335	162 045	151 323
Osobní náklady součet	104 433	102 112	108 612	85 516	79 497
Mzdové náklady	76 702	74 075	79 003	62 165	56 107
Odměny členům orgánů spol. a družstva	1 080	1 080	1 080	1 080	1 080
Náklady na SZ a ZP	24 800	24 970	26 804	21 062	19 206
Sociální náklady	1 851	1 987	1 725	1 109	3 104
Daně a poplatky	1 320	1 580	1 685	1 718	1 626
Odpisy dl. nehm. a hm. majetku	25 339	24 146	18 237	10 330	10 567
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	2 295	479	868	337	1 447
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 630	6	130	23	1 314
Tržby z prodeje materiálu	665	473	738	314	133
ZC prodaného dl. majetku a materiálu	722	290	109	138	191
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	177	0	0	0	101
Prodaný materiál	545	290	109	138	90
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a KNPO	-9	-2	0	67	-26
Ostatní provozní výnosy	1 260	953	976	1 234	1 454
Ostatní provozní náklady	13 609	17 148	10 445	12 543	15 127
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-564</b>	<b>-22 946</b>	<b>26 091</b>	<b>53 304</b>	<b>47 242</b>
Výnosové úroky	537	133	311	635	923
Ostatní finanční výnosy	8 242	1 492	3 363	1 841	6 751
Ostatní finanční náklady	10 754	5 560	2 575	2 697	2 209
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1 975</b>	<b>-3 935</b>	<b>1 099</b>	<b>-221</b>	<b>5 465</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	308	417	677	9 826	9 959
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-2847	-27 298	26 513	43 257	42 748
Mimořádné výnosy	2	0	0	0	0
Mimořádné náklady		149	0	0	0
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>2</b>	<b>-149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Výsledek hospodaření za účetní období	-2 845	-27 447	26 513	43 257	42 748
Výsledek hospodaření před zdaněním	-2 537	-27 030	27 190	53 083	52 707

## **Abstrakt**

BOLKOVÁ, Zora. *Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize*. Bakalářská práce. Cheb: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 71 s., 2015

**Klíčová slova:** hospodářská krize, finanční analýza, likvidita, rentabilita, aktivita

Předložená bakalářská práce popisuje analýzu hospodaření podniku, konkrétně hotelu Bristol a. s., v době hospodářské krize. Cílem práce je analyzovat finanční situaci vybraného podniku, vyhodnotit jeho finanční zdraví a vytvořit vhodná opatření a doporučení do budoucna. Analyzováno je období 2009-2013.

První kapitola představuje úvod do finanční analýzy. Druhá kapitola je věnována popisu vybraného podniku. Třetí kapitola pojednává o samotné hospodářské krizi. Ve čtvrté kapitole je zpracována finanční analýza, která se skládá z absolutních, poměrových, rozdílových ukazatelů. V neposlední řadě do kapitoly spadají souhrnné ukazatele, bankrotní a bonitní modely, za jejichž pomoci je vyhodnoceno finanční zdraví podniku. Pátá kapitola představuje shrnutí finanční analýzy podniku a podněty do budoucna.

## **Abstract**

BOLKOVÁ, Zora. *An analysis of business activities of a company in a time of economic crisis*. Bachelor's thesis. Cheb: Faculty of Economics, University of West Bohemia, 71 s., 2015

**Key words:** economic crisis, financial analysis, liquidity, profitability, activity

The submitted bachelor final project describes the analysis of company economy, namely Bristol hotel, Ltd., during economic crisis. The objective of the project is to analyse the financial situation of the selected company, to evaluate its financial health and generate applicable precautions and recommendations for the future. The analysed period was between the years 2009 and 2013.

The first chapter introduces the financial analysis. The second chapter is dedicated to a specification of a selected company. The third chapter deals with the economic crisis itself. The fourth chapter processes the financial analysis which is composed of absolute, ratio and differential indicators. This chapter also covers general indicators, bankrupt and value models that help to evaluate the financial health of the company. The fifth chapter summarises the financial analysis of the company and future suggestions.