

Posouzení vývoje finanční situace společnosti Lázně Luhačovice, a.s.

Alice Kunorzová

Bakalářská práce
2016



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Alice Kunorzová
Osobní číslo: M13953
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Finanční řízení podniku
Forma studia: prezenční

Téma práce: Posouzení vývoje finanční situace společnosti Lázně Luhačovice, a.s.

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte informační zdroje související s danou problematikou.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost Lázně Luhačovice, a.s.
- Provedte finanční analýzu pomocí vybraných ukazatelů.
- Zhodnoťte vývoj finanční situace společnosti.
- Navrhněte doporučení pro zlepšení hospodaření.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

BERK, Jonathan a Peter DEMARZO. Corporate Finance. 3rd ed. Harlow: Pearson, 2014. ISBN 978-0-273-79202-4.

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-861-1958-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Vydání první. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jiří Dědek, MBA**

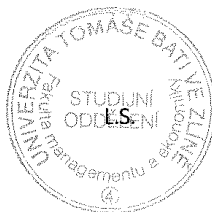
Datum zadání bakalářské práce: **4. března 2016**

Termín odevzdání bakalářské práce: **22. dubna 2016**

Ve Zlíně dne 8. dubna 2016



Mgr. Pavel Hýl
děkan



Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval, v případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor;
2. že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

.....

ABSTRAKT

Tato práce je zaměřena na analýzu hospodaření společnosti Lázně Luhačovice, a.s. v letech 2010–2014. Cílem je zhodnotit vývoj finanční situace v dané společnosti za použití finanční analýzy a navrhnout doporučení pro zlepšení hospodaření.

V teoretické části je charakterizována finanční analýza a její využití. Podstatná část je věnována vybraným ukazatelům finanční analýzy. Praktická část se skládá z představení společnosti a následuje rozbor finanční analýzy pomocí vybraných ukazatelů. Na závěr práce je shrnut finanční vývoj společnosti ve sledovaném období a jsou navržena vhodná opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace v budoucnu.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, finanční ukazatele

ABSTRACT

This thesis is focused on the analysis of the company Lázně Luhačovice, a.s. in the years 2010–2014. The main aim is to evaluate progress of the company's financial situation using financial analysis and make recommendation for effective and better economic management.

In the theoretical part is characterized the financial analysis and its application. A substantial part focuses on selected indicators of the financial analysis. The practical part starts with the introduction of the company and then follows the financial analysis of the company using selected indicators. On the end of the thesis stands summary of the financial progress of the company in particular period and suitable measures to improve the financial situation in the future are proposed.

Keywords: financial analysis, financial statements, horizontal analysis, vertical analysis, financial indicators

Ráda bych poděkovala panu Ing. Jiřímu Dědkovi, MBA, výkonnému řediteli Lázní Luhačovice, a.s. a paní Ing. Evě Heczkové, Ph.D., konzultantce, za jejich věnovaný čas, odborné vedení a věcné připomínky.

OBSAH

ÚVOD	8
I TEORETICKÁ ČÁST	9
1 POPIS FINANČNÍ ANALÝZY	10
1.1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY	10
1.2 VYBRANÉ ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	12
1.2.1 Rozvaha	13
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	15
1.2.3 Příloha účetní závěrky	17
2 VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY	18
3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	20
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	21
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	22
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	23
3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE	28
II PRAKTICKÁ ČÁST	31
4 LÁZNĚ LUHAČOVICE, A.S.	32
4.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	33
4.2 HISTORIE AKCIOVÉ SPOLEČNOSTI	34
4.3 VEDENÍ SPOLEČNOSTI	35
5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI	37
5.1 ROZBOR HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZY	37
5.1.1 Analýza rozvahy	38
5.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	46
5.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	54
5.2.1 Ukazatele likvidity	54
5.2.2 Ukazatele aktivity	57
5.2.3 Ukazatele zadluženosti	60
5.2.4 Ukazatele rentability	62
5.3 VYBRANÉ SOUHRNNÉ MODEL Y HODNOCENÍ FINANČNÍ ÚROVNĚ	65
5.3.1 Altmanův model	65
5.3.2 Kralickův Quicktest	66
6 ZHODNOCENÍ A NÁVRH DOPORUČENÍ	68
ZÁVĚR	71
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	73
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	76
SEZNAM OBRÁZKŮ	78
SEZNAM TABULEK	79
SEZNAM GRAFŮ	80
SEZNAM PŘÍLOH	81

ÚVOD

Finanční analýza podává ucelený přehled o hospodaření podniku. Ten tak napomáhá finančnímu manažerovi zhodnotit současnou finanční situaci společnosti, posoudit vývoj trendů a tak odhadnout situaci v budoucnu. Finanční analýza dává i zpětnou vazbu na rozhodnutí učiněná v minulosti. Není zapotřebí složitěho sběru údajů, potřebné informace je možno nalézt jednoduše v účetních výkazech. Výsledky finanční analýzy tak poslouží vlastníkům a manažerům v krátkodobém i dlouhodobém rozhodování o dalším postupu.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit vývoj finanční situace ve společnosti Lázně Luhačovice, a.s. a na základě objasnění dané problematiky provést finanční analýzu vybraných ukazatelů. Výsledkem je shrnutí hospodaření společnosti v letech 2010–2014 a návrh vhodných opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace v budoucnu.

Tato práce se skládá z teoretické a praktické části. Teoretická část se zabývá popisem finanční analýzy, je zde uvedena její podstata a vybrané zdroje informací. Ty se skládají z účetních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Další část se věnuje interním i externím uživatelům, kteří finanční analýza využívají k rozdílným účelům. Následně jsou zde popsány finanční ukazatele, kteří jsou rozděleni na absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné. Každý z nich, kromě definice, obsahuje také způsob výpočtu.

Praktická část se v úvodu zabývá představením společnosti Lázně Luhačovice, a.s., tj. jejím předmětem podnikání, historií a vedením. Po uvedení základních informací o společnosti je provedena finanční analýza pomocí vybraných ukazatelů. Nejprve jsou analyzovány účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty), je provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv, nákladů a výnosů. Poté jsou vyhodnoceny vybrané poměrové ukazatele skládající se z ukazatelů likvidity, obratovosti, zadluženosti a rentability. V závěru jsou spočítány dva vybrané souhrnné modely hodnocení finanční úrovně. Všechny výpočty jsou uvedeny přehledně v tabulkách a grafech, doplněny o komentáře.

Poslední část je věnována zhodnocení hospodaření, na jehož základě jsou navržena možná doporučení vedoucí ke zlepšení. Součástí práce je i příloha, která obsahuje obrázky Ředitelství lázní a jednotlivých hospodářských středisek (hotelů).

I TEORETICKÁ ČÁST

1 POPIS FINANČNÍ ANALÝZY

Počátky finanční analýzy jsou datovány od konce 19. století. Po hledání příčin a podkladů pro zhodnocení finanční výkonnosti však lidé pátrali mnohem dříve. Je patrné, že postupy a techniky byly odlišné, jelikož odpovídaly dané době. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 8)

Rozvoj finanční analýzy nastal na začátku 20. století ve Spojených státech amerických. Tam se zpracovávaly odvětvové přehledy a srovnávaly se s nimi údaje za jednotlivé podniky. Existuje celá řada definic finanční analýzy. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 205)

Pojem finanční analýza (financial analysis) se používal v angloamerické oblasti, kdežto v kontinentální Evropě a především v německy mluvících zemích byl užíván pojem bilanční analýza (Bilanzanalyse). Po druhé světové válce se od tohoto pojmu opustilo a nyní se už používá pojem finanční analýza. V zemích s centrálně plánovanou ekonomikou sloužila finanční analýza pouze k hodnocení postupů uvnitř podniku. Ke změně dochází až po roce 1989, kdy dochází k rozvoji teoretické části finanční analýzy a v její praktické aplikaci. Jelikož se změnil systém alokace volného kapitálu, hlavními uživateli se staly především banky.

Využívání analytických postupů v manažerské praxi závisí na právní formě, vlastnických vztazích a na velikosti podniku. V malých a středních podnicích se část manažerů a další uživatelé s možnostmi a metodami finanční analýzy teprve seznamují. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 10)

1.1 Podstata finanční analýzy

Finanční analýza je oblast představující důležitou součást komplexu finančního řízení podniku. Jejím hlavním úkolem je proto celkově posoudit současnou finanční situaci podniku, tzn. jeho zdraví a slabiny, zhodnotit vyhlídky v budoucnu a připravit opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace, dále zajistit prosperitu podniku a zkvalitnit jeho rozhodovací procesy. Finanční situaci podniku lze vyjádřit jako soubor všech jeho činností, kterými se na trhu prezentuje. Do analýzy hospodaření se promítne i objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivita a další. (Dluhošová, 2006, s. 68)

Podnik by vůbec nemohl existovat, kdyby nebyl řízen po stránce finanční. Ke správnému řízení a rozhodování je nutno mít výsledky finanční analýzy, na jejichž základě

managementu podniku stanoví záměr do budoucna. Finanční analýza umožňuje rozbor jakékoli činnosti vyjádřené v penězích a určitém čase. (Vránová, 2008, s. 5)

Podle potřeb podniků či jednotlivců lze provádět finanční analýzu odlišně, např. v různé podrobnosti a použitím různých technik a přístupů. K analýze hospodářských jevů se obvykle uvádějí dva přístupy – fundamentální a technická analýza. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 207)

Fundamentální analýza vychází z rozborů založených na znalosti a zkušenosti odborníků, kteří znají vzájemné souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, umí odhadnout situaci a její trendy. Tato analýza zpracovává údaje spíše kvalitativní: Při hodnocení kvantitativních informací nevyužívá algoritmizované postupy. (Vránová, 2008, s. 6) K technické analýze Hrdý a Krechovská (2013, s. 207) dodávají, že ta naopak používá matematické a statistické postupy, ale v praxi je stejně využíváno obou přístupů najednou. Růčková a Roubíčková (2012, s. 100) technickou analýzu rozdělují do dvou skupin – na metody elementární (absolutní, rozdílové, poměrové ukazatele a soustav ukazatelů) a metody vyšší (matematicko-statistické, nestatistické). Tato práce se věnuje jen metodám elementární technické analýzy, neboť poskytují základ finanční analýzy.

Manažeři vyžadují zpracování finanční analýzy pro krátkodobé i dlouhodobé řízení podniku. Finanční analýza zahrnuje celou řadu metod vedoucích k řešení rozhodovacích úloh. Lze ji využít při rozhodování o investičních aktivitách, o financování dlouhodobého majetku, při volbě optimální kapitálové struktury a sestavování finančního plánu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

Finanční analýza je nástroj řízení podniku, který umožňuje posoudit současnou ekonomickou situaci za pomoci specifických postupů a metod, poukázat na silné stránky podniku a zároveň přispívá k odhalení poruch ve finančním hospodaření. (Jáčová a Ortová, 2011, s. 90)

Finanční zdraví vyjadřuje uspokojivý finanční stav podniku, který je schopen trvale zhodnocovat vložený kapitál svých investorů s přihlédnutím k riziku (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 205). Opakem finančního zdraví, kdy se podnik dynamicky rozvíjí, je podnik finančně nestabilní, nadměrně zadlužený, nelikvidní a nesolventní (Nývltová a Marinič, 2010, s. 163).

Finanční analýza je vymezena jako rozbor dat získaných z účetnictví, které se zaměřují na poznání vztahů a souvislostí mezi těmito jevy a nakonec možnost jejich srovnání

a vyhodnocení (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 4). Hrdý a Krechovská (2013, s. 205) dodávají, že mezi primární požadavky kladené na finanční analýzu patří komplexnost a soustavnost provádění.

Průběhem zpracování finanční analýzy se zabývá finanční analytik, který může vystupovat buď jako interní nebo externí. Interní analytik čerpá z interních materiálů daného podniku, externí analytik má k dispozici pouze veřejně dostupné informace. Postup práce analytika je zpravidla následující:

1. stanovení účelu finanční analýzy a provedení výběru vyšetřované osoby, popř. osob,
2. příprava vstupních dat,
3. základní vyšetření,
4. specifické vyšetření,
5. stanovení diagnózy a léčebného procesu. (Marek a kol., 2009, s. 185)

1.2 Vybrané zdroje informací pro finanční analýzu

K analyzování finanční situace podniku je třeba velké množství dat z různých zdrojů, nejdůležitějšími jsou účetní výkazy. K nejdůležitějším účetním zdrojům patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce, cash flow, výroční zpráva a zpráva auditora. (Vránová, 2008, s. 16)

Účetní výkazy jsou záznamy vydávané podnikem pravidelně (obvykle čtvrtletně a ročně), které prezentují minulé informace a náhled na finanční pozici podniku. Obchodní společnosti po celém světě jsou povinny dodat účetní výkazy příslušným orgánům. Každoročně musí poslat výroční zprávu spolu s účetními výkazy svým akcionářům. Účetní výkazy jsou důležitým nástrojem pro investory, finanční analytiku a další zainteresované strany (například věřitele), kteří tak získají informace o společnosti. Výkazy jsou také užitečné pro manažery uvnitř podniku jako zdroj informací pro podniková finanční rozhodnutí. (Berk a DeMarzo, 2014, s. 22)¹

¹ Financial statements are accounting reports issued by a firm periodically (usually quarterly and annually) that present past information and a snapshot of the firm's financial position. Public companies around the world are required to file their financial statements with the relevant listing authorities. They must send an annual report with their financial statements to their shareholders each year. Financial statements are important tools through which investors, financial analysts, and other interested outside parties (such as

Jindřichovská (2013, s. 208) vysvětluje, že se z výkazů vyčte, jaké je složení majetku a závazků podniku, kolik má peněz v hotovosti, jakých tržeb a kolik zisku dosáhl, kolik vyplatil na mzdách apod. Z výkazů se dají také zjistit náklady a výnosy podniku, majetek a způsob jeho financování monitorují tedy celý výrobní proces.

Cenné informace lze čerpat také ze zpráv vrcholového vedení společnosti, tj. vedoucích pracovníků či auditorů, dále z firemních statistik, z komentářů odborného tisku atd. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 18) Externí údaje o jiných podnicích lze získat např. ze Statistické ročenky ČSÚ, z Obchodního věstníku, z Prospektu emitenta cenných papírů SCP aj., které slouží ke srovnání s ostatními podniky. Účetní údaje je třeba považovat za údaje historické a jsou účtovány podle tzv. aktuálního principu. (Synek, Kislíngrová a kol., 2015, s. 283)

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance poskytuje přehled o majetkové a finanční struktuře podniku. Na levé straně rozvahy jsou aktiva, která podávají přehled o výši a struktuře majetku. Na pravé straně jsou pasiva, která informují o způsobu financování tohoto majetku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 21)

Aktiva neboli majetková struktura podniku

Aktiva lze členit na:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva
- D. Časové rozlišení (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 21)

Pohledávky za upsaný základní kapitál zaznamenávají stav nesplacených akcií nebo podílů, jde o protipoložku základního kapitálu. Tyto pohledávky mohou být za jednotlivými upisovateli, tj. společníky, akcionáři, členy družstva a položka často má nulovou hodnotu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 25)

creditors) obtain information about a corporation. They are also useful for managers within the firm as a source of information for corporate financial decision.

Aktiva se můžou členit na stálá a oběžná. Mezi *stálá (dlouhodobá) aktiva* patří např. budovy, stroje, zařízení, půda a jsou v podniku využívána déle než jeden rok. Stálá aktiva jsou tvořena dlouhodobým nehmotným majetkem (software, licence), dlouhodobým hmotným (pozemky, stavby) a dlouhodobým finančním majetkem. Mezi *oběžná aktiva* se řadí zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek, např. peníze, krátkodobé cenné papíry. (Jindřichovská 2013, s. 208)

Časové rozlišení aktiv slouží k zachycení zůstatků účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období. Nákladem příštích období je např. předem placené nájemné a příjmem příštích období jsou např. provedené a dosud nevyúčtované práce. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 29)

Pasiva neboli finanční struktura podniku

Pasiva lze členit na:

- A. Vlastní kapitál
- B. Cizí zdroje
- C. Časové rozlišení (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 21)

Vlastní kapitál je úhrn všech peněžitých i nepeněžitých vkladů vlastníka (vlastníků). Je to dlouhodobý zdroj financování, kde není nutnost jeho splácení. Podnik, resp. jeho vlastník či vlastníci mohou s tímto kapitálem nakládat podle svého uvážení. Zahrnuje kapitál vložený do podnikání při založení, kapitál vytvořený během existence účetní jednotky a výsledek hospodaření její činnosti. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 47) Podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu je ukazatelem finanční jistoty (nezávislosti) společnosti. Vlastní kapitál kolísá podle výsledků hospodaření (zisku nebo ztráty). (Vochozka, Mulač a kol., 2012, s. 58) Růčková a Roubíčková (2012, s. 88) zařazují do tohoto pojmu vlastní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření (VH) minulých let a VH běžného účetního období.

Cizí zdroje neboli cizí kapitál jsou úhrnem dluhů (kapitálu), které byly do podniku vloženy záměrně či nezáměrně, úplatně či bezúplatně jinými subjekty. Po sjednané době je třeba tyto finanční prostředky splatit nebo uhradit. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 49) Mezi cizí zdroje se řadí rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Závazky lze dále členit podle osob, kterým účetní jednotka dluží – vůči dodavatelům, zaměstnancům, státu, institucím sociálního a zdravotního pojištění, bankám apod. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 88)

Časové rozlišení pasiv slouží k zachycení zůstatků výdajů příštích období a výnosů příštích období. Výdajem příštích období je např. nájemné placené pozadu, výnosem příštích období je např. předem přijaté nájemné, předplatné apod. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 34)

Rozvaha zobrazuje stav finanční situace podniku k určitému datu, většinou k poslednímu dni kalendářního roku. Musí platit zásada dodržení rovnosti aktiv a pasiv. V rozvaze chybí informace o toku peněz v podniku během roku, tato informace je obsažena ve výkazu zisku a ztráty. (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 18–19)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka poskytuje přehled o nákladech a výnosech za jednotlivé činnosti a tím umožňuje sledovat výsledek hospodaření. Výkaz také slouží k posouzení, zdali je podnik schopen zhodnocovat vložený kapitál. (Vránová, 2008, s. 18)

Náklady představují peněžní částky vynaložené podnikem účelně v daném období na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení mohlo dojít v jiném období. Výnosy představují peněžní částky získané z veškerých činností podniku za dané účetní období (měsíc, rok) bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Výsledek hospodaření tvoří rozdíl mezi výnosy a náklady. Vyjadřuje zisk, popřípadě ztrátu daného účetního období. (Synek a kol., 2011, s. 74)

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. I když dle účelového členění je možno odkrýt vysoké náklady na řízení, tak většina firem využívá spíše druhového členění.

Druhová struktura výkazu zisku a ztráty sleduje povahu nákladů, tzn., jaké druhy nákladů podnik vynaložil (např. spotřeba materiálu, odpisy DHM, mzdové náklady). „Během sledovaného období se jednotlivé druhy nákladů promítají do výkazu zisku a ztráty (prostřednictvím výsledkových účtů) podle časového hlediska (tzn. v okamžiku, kdy byly vynaloženy) bez ohledu na jejich věcné hledisko (na co byly vynaloženy).“ V českém účetnictví se pro zajištění věcné shody nákladů a výnosů používají položky upravující výnosy. Jsou jimi aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37–38)

Náklady se člení na:

- provozní (např. spotřeba materiálu a energie, osobní náklady),

- finanční (např. úroky a jiné finanční náklady),
- mimořádné (např. dary, mimořádné odměny).

Výnosy se člení na:

- provozní – jsou získané v provozně-hospodářské činnosti podniku (např. tržby za prodej),
- finanční – jsou získané z finančních investic, cenných papírů, vkladů a účastí,
- mimořádné – jsou získané mimořádně (např. prodejem odepsaných strojů). (Synek a kol., 2011, s. 74)

provozní výnosy	-	provozní náklady	=	provozní VH
+		+		+
finanční výnosy	-	finanční náklady	=	finanční VH
+		+		+
mimořádné výnosy	-	mimořádné náklady	=	mimořádný VH
<hr/>				
výnosy	-	náklady	=	VH před zdaněním
			-	daně
<hr/>				
				VH po zdanění

Výsledek hospodaření se zjišťuje ve třech složkách – výsledek hospodaření z provozní činnosti, z finanční činnosti a z mimořádné činnosti. V jednotlivých složkách se zjišťují výnosy i náklady.

Provozní výsledek hospodaření se vypočítá jako rozdíl všech provozních výnosů a všech provozních nákladů. Finanční výsledek hospodaření se vypočítá jako rozdíl všech finančních výnosů a všech finančních nákladů. U řady nefinančních podniků má záporný výsledek. Provozní VH spolu s finančním VH tvoří výsledek hospodaření za běžnou činnost. Mimořádný výsledek hospodaření se vypočítá jako rozdíl mimořádných výnosů a mimořádných nákladů. Odečtením od celkového výsledku hospodaření (tj. VH před zdaněním) daně z příjmů, je vypočítán VH po zdanění neboli VH za účetní období (tj. čistý zisk). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 43–44)

Pro provozní VH (tj. zisk před odečtením úroků a daní) se používá anglický název EBIT (Earnings before Interest and Taxes). Pro VH za účetní období (tj. čistý zisk po zdanění) se používá zkratka EAT (Earnings after Taxes). (Vránová, 2008, s. 45)

1.2.3 Příloha účetní závěrky

Další cenné informace pro zpracování finanční analýzy lze nalézt v příloze účetní závěrky. Jejím prostudováním může především externí analytik získat celou řadu významných informací. Její uspořádání a obsahové vymezení je upraveno Vyhláškou č. 500/2002 Sb. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58–59)

Obsahuje tři základní části:

1. Obecné údaje
2. Informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování
3. Doplnující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztrát

Zásady při sestavování přílohy:

- Přehlednost a srozumitelnost
- Údaje vycházejí z účetních písemností podniku, jsou uváděny v celých tisících Kč
- Uvedou se pouze údaje významné pro posouzení situace podniku z hlediska externích uživatelů
- Příloha se označí jménem účetní jednotky a je podepsaná odpovědnými osobami

Pokud podnik ověřuje účetní závěrku auditorem, má povinnost ji sestavit v plném rozsahu, tj. včetně výkazu cash flow. (Vránová, 2008, s. 19)

2 VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční údaje odráží úroveň podniku a jeho konkurenceschopnost, proto jsou důležitým zdrojem informací (Dluhošová, 2006, s. 68). Informace týkající se finanční situace podniku potřebují interní i externí uživatelé, neboť přichází do kontaktu s podnikem. Mezi interní uživatele se řadí manažeři, odboráři a zaměstnanci. Mezi externí uživatele patří investoři, banky, věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři a konkurence. Existuje celá řada dalších subjektů, kteří mají zájem o výstupy hospodaření podniku, proto význam finanční analýzy nelze podceňovat. (Kislingerová a kol., 2010, s. 48)

Manažeři

Manažeři využívají výstupy z finančního účetnictví pro operativní i strategické řízení podniku. Tímto je zajištěna zpětná vazba mezi řídicím rozhodnutím a jeho důsledkem. Perfektní znalost finančního stavu podniku je důležitá při rozhodování o získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně vhodného způsobu financování, při rozhodnutí o umístění volných peněžních prostředků a rozdělení zisku. Na základě vyhodnocení silných a slabých stránek hospodaření podniku manažeři přijímají opatření pro příští období a zvolí vhodný podnikatelský záměr, kde je rozpracován finanční plán. Vedoucí pracovníky navíc zajímá finanční pozice konkurence, dodavatelů, odběratelů. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 79)

Zaměstnanci

Zaměstnance zajímá celková stabilita a prosperita podniku z důvodu perspektivy a jistoty svého zaměstnání, možnosti růstu mzdy, kariéry, popř. dalších výhod poskytované zaměstnavatelem. (Kislingerová a kol., 2010, s. 49)

Investoři

Investoři (akcionáři, společníci) provádí kontrolu firmy a zároveň realizují významná investiční rozhodnutí. Jejich cílem je zajistit stabilitu a ziskovost podniku a z toho plynoucí podíly na zisku. Dále je zajímá likvidita a perspektiva podniku. Všechny zmíněné informace je nutné znát pro ocenění podniku, např. pro případ prodeje, fúze apod. (Vránová, 2008, s. 8)

Banky

Banky používají výsledky finanční analýzy při rozhodování o poskytnutí úvěru a bankovních záruk, při posuzování schopnosti podniku splácet daný úvěr a při měření

rizik spojených s úvěrem. Nakonec stanoví podmínky poskytnutí úvěru. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 11)

Věřitelé

Věřitelé požadují informace o hospodaření potenciálního dlužníka proto, aby mohli učinit správná rozhodnutí o poskytnutí úvěru a aby zjistili možnou rizikovost (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 79).

Stát a jeho orgány

Stát dohlíží na kontrolu správnosti vykázaných daní. Státní orgány využívají informace o podnicích pro zpracování statistik, pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, při rozhodování o rozdělení finančních výpomocí a při získávání přehledu o hospodaření podniku, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky. (Kislingerová a kol., 2010, s. 49)

Obchodní partneři

Pozornost obchodních partnerů, dodavatelů při volbě odběratele je věnována především schopnosti podniku hradit včas své závazky. Zajímají se o solventnost, likviditu a zadluženost. U dlouhodobé spolupráce zvažují také stabilitu dodavatelských vztahů. (Kislingerová a kol., 2010, s. 49) Odběratelé vyhledávají takového obchodního partnera – dodavatele, který má příznivou finanční situaci a bude dlouhodobě schopen dodržet své obchodní závazky (Vránová, 2008, s. 9).

Konkurence

Konkurence má zájem o výsledky hospodaření proto, aby mohla porovnat podmínky a výsledky s těmi vlastními (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 12). „Konkurenti monitorují u svých rivalů úroveň výzkumu a vývoje, intenzitu propagace a cenovou politiku, odvětvovou a zeměpisnou diverzifikaci, investiční aktivitu a úspěšnost akcií na burze.“ (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 79)

3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Ukazatel je výsledkem zpracování dat následující po prvotním záznamu. Transformace přeměňuje vstupní data na výstupní a využívá při tom matematických operací - např. ukazatel čistého pracovního kapitálu je rozdílem mezi údajem celkových oběžných aktiv a údajem celkových krátkodobých dluhů (závazků). Z matematického hlediska se pro zjištění ukazatele rozlišují absolutní, rozdílové, poměrové nebo procentní ukazatele. Podle časového hlediska se údaje (veličiny, ukazatele) rozlišují na stavové a tokové. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 58)

K provedení finanční analýzy lze používat celou řadu metod, je však potřeba při realizaci vybrat tu správnou. Volba metody musí být provedena s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Každá použitá metoda by měla poskytovat zpětnou vazbu na stanovený cíl. Čím lepší metoda je vybrána, tím pak poskytuje spolehlivější závěry a snižuje riziko chybného rozhodnutí. Základem metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. V úvahu by měly být brány i další faktory, které by se měly dodržovat, aby příslušné ukazatele dávaly spolehlivé odpovědi na otázky kladené cílovým uživatelem. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 97)

Metody finanční analýzy se dají členit různě. Dluhošová (2006, s. 69) uvádí členění metod na deterministické a matematicko-statistické. K deterministickým metodám přiřazuje analýzu trendů (horizontální analýza), analýzu struktury (vertikální analýza), poměrovou analýzu, analýzu soustav ukazatelů a analýzu citlivosti. K matematicko-statistickým metodám přiřazuje regresní analýzu, diskriminační analýzu, analýzu rozptylu a testování statistických hypotéz. Hrdý a Krechovská (2013, s. 207) člení metody na absolutní a relativní. Absolutní metoda analyzuje položky účetních výkazů přímo a využívá k tomu absolutní (extenzivní) ukazatele. Lze je dále dělit na stavové, ty poskytují údaje o stavu k určitému datu, a tokové, jež nabízí informace o změně ukazatelů za určitý časový úsek. Pokud vychází ze vztahu dvou různých položek a jejich hodnot, tj. metoda relativní, využívá relativních (intenzivních) ukazatelů. Nejvýznamnější roli relativních ukazatelů sehrávají ukazatele poměrové, ty se získají podílem dvou absolutních stavových nebo tokových ukazatelů.

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 66) rozlišuje metody elementární (základní) a metody vyšší. Elementární metody se dále člení na skupiny, ke kterým patří analýza absolutních ukazatelů, analýza fondů finančních prostředků, analýza poměrových ukazatelů, analýza

soustav ukazatelů a metody mezipodnikového srovnání. K vyšším metodám patří matematicko-statistické a nestatistické metody. Tyto skupiny se dají dále členit na dílčí složky. V této práci bude využito pouze metod elementárních, přesněji skupin jako je analýza absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů.

3.1 Absolutní ukazatele

Jak už bylo výše zmíněno, absolutními ukazateli se rozumí údaje obsažené přímo v účetních výkazech. Vůbec k prvnímu kroku finanční analýzy patří posouzení a srovnání jejich výše, struktury a vývoje. Mezi další metody využívající údaje z účetních výkazů se řadí horizontální (trendová) a vertikální (strukturální) analýza. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 69)

Horizontální analýza, někdy také nazývána analýza vývojových trendů, zjišťuje změny absolutních ukazatelů v čase, tzn., o kolik se jednotlivé položky změnily oproti předcházejícímu období. Nejčastěji využívá bazických nebo řetězových indexů, jež odráží vývoj položky v relaci (ve vztahu) k předcházejícímu období. Jde i zjistit, o kolik se jednotlivé položky změnily v absolutním vyjádření. Porovnání položek v účetních výkazech se provádí po řádcích, což je horizontálně. Aby byl naplněn cíl této analýzy, musí se změřit pohyby jednotlivých veličin a zjistit se jejich intenzita. K tomu je třeba údajů alespoň za dvě po sobě jdoucí období. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 208–209) Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 68) uvádějí následující vzorce:

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

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

Vertikální analýza (procentní rozbor nebo také strukturální analýza) vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně – 100 %. Obvykle zvolenou základnou je pro rozvahu výše aktiv nebo pasiv, pro výkaz zisku a ztráty celková výše výnosů nebo nákladů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68) Kalouda (2015, s. 56) přidává, že se tato analýza provádí po sloupcích, tedy vertikálně a předpokládá se, že se struktura zvolených ukazatelů bude měnit v čase.

3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele (někdy také označovány jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků) jsou tvořeny rozdílem dvou absolutních ukazatelů. Nejčastějšími rozdílovými ukazateli jsou:

- čistý pracovní kapitál (ČPK),
- čisté pohotové prostředky (ČPP) – se počítají jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky (to jsou peníze v hotovosti, na běžných účtech, někdy se zde zahrnují i směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady či krátkodobé cenné papíry) a okamžitě splatnými závazky,
- čistý peněžní majetek (ČPM) – je kompromisem mezi ukazateli ČPK a ČPP, neboť zahrnuje do oběžných aktiv také nelikvidní pohledávky. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 210–211)

Čistý pracovní (provozní) kapitál, angl. Net working capital, se počítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (dluhy).

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

Čistý pracovní kapitál je důležitým ukazatelem platební schopnosti podniku. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 210) Krátkodobé dluhy jsou včetně krátkodobých bankovních úvěrů a finančních výpomocí, dodávají Růčková a Roubíčková (2012, s. 106).

Provozní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je schopna se během roku přeměnit v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků (dluhů) být použita k uskutečnění podnikatelských záměrů. Výše čistého kapitálu závisí na uspořádání položek v rozvaze. Podnik má zajištěnou likviditu, pokud oběžná (krátkodobá) aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky (dluhy). Platí i opačně, dlouhodobé zdroje (vlastní kapitál a dlouhodobé závazky) mají převyšovat stálá (dlouhodobá) aktiva. (Dluhošová, 2006, s. 82)

Jestliže dlouhodobé i krátkodobé potřeby podniku jsou kryty dlouhodobými zdroji (vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje), tak se jedná o překapitalizaci. V tomto případě má podnik přebytek dlouhodobých zdrojů a ČPK má kladnou hodnotu. Lze říci, že společnost je finančně stabilní, ale většinou méně rentabilní. Opačně, jestliže dlouhodobé i krátkodobé potřeby podniku jsou kryty krátkodobými zdroji, tak se jedná o podkapitalizaci. Podnik má nedostatek dlouhodobých zdrojů a ČPK má zápornou hodnotu. Přesto společnost může

dosahovat vysoké ziskovosti, ale je ohrožena finanční stabilita. Klesající hodnoty tohoto ukazatele upozorňují na nebezpečí úpadku společnosti. (Vránová, 2008, s. 28–29)

Neutrální (vyvážený) způsob financování znamená vyrovnaní životnosti aktiv a pasiv, v reálné ekonomice je tento proces obtížný na řízení. Konzervativní způsob financování znamená umírněný přístup k financování provozní činnosti, jelikož i pro financování dočasných oběžných aktiv se využívá dlouhodobý kapitál. Je zde nižší riziko, ale vyšší náklady. Agresivní způsob financování je nejriskantnější přístup, protože stálá aktiva jsou financována z krátkodobého dluhu. Krátkodobé dluhy jsou levnější a rychle získatelné, ale je tu riziko související s nutností dříve splácet. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 107–108)

Při financování podniku by se měla dodržovat zásada opatrného financování, tzn. zlaté bilanční pravidlo. Jde o to, že dlouhodobé potřeby společnosti by se měly financovat dlouhodobými zdroji a krátkodobé potřeby (oběžná aktiva) dlouhodobými i krátkodobými zdroji. Některé společnosti riskují kvůli zvýšení výnosů a zlatým bilančním pravidlem se neřídí. (Vránová, 2008, s. 28)

3.3 Poměrové ukazatele

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří ukazatele poměrové, které dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty. Analýza účetních výkazů pomocí těchto ukazatelů umožňuje získat rychlý přehled o finanční situaci podniku. V praxi se využívá několika základních ukazatelů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84)

Synek a kol. (2011, s. 354) uvádějí tyto skupiny poměrových ukazatelů:

1. ukazatele likvidity – měří schopnost podniku uspokojit své běžné závazky,
2. ukazatele aktivity (obratovosti) – měří schopnost podniku využívat svá aktiva,
3. ukazatele zadluženosti – měří rozsah, v jakém je podnik financován cizím kapitálem,
4. ukazatele výnosnosti (rentability, ziskovosti) – měří celkovou účinnost řízení (managementu) podniku.

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky a získat dostatek peněžních prostředků na provedení nezbytných plateb. Závisí na rychlosti inkasování pohledávek, prodejnosti výrobků, zásob apod. (Dluhošová, 2006, s. 79) Ukazatele likvidity mají v čitateli – čím je možno platit a ve jmenovateli – co je nutno zaplatit. Do čitatele se

dosazují složky majetku s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze. Krátkodobými cizími zdroji jsou krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91)

Zpravidla se používají tři základní ukazatele:

- likvidita III. stupně označována jako běžná likvidita,
- likvidita II. stupně označována jako pohotová likvidita,
- likvidita I. stupně označována jako okamžitá likvidita. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 117)

Běžná likvidita poměřuje objem oběžných aktiv s objemem krátkodobých cizích zdrojů splatných v blízké budoucnosti. Za průměrnou hodnotu se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Nevýhoda je, že oběžná aktiva nebude možné v krátkém čase přeměnit v hotovost, část zásob může být pro výrobu nepoužitelná a obtížně prodejná. Ukazatel běžné likvidity je stavové typu, proto je posuzován v čase. (Dluhošová, 2006, s. 79) Vzorec pro výpočet běžné likvidity uvádějí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 91):

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

Pohotová likvidita odstraňuje vliv zásob, které jsou nejméně likvidním oběžným aktivem. U tohoto ukazatele je opět vhodné sledovat vývoj hodnot v čase. Hodnota mírně nad 1,00 signalizuje, že podnik je schopen uhradit své dluhy a nemusí přitom prodávat své zásoby. Vyšší hodnoty jsou výhodné pro věřitele, ale ne pro majitele a management podniku. Věřitelé mají jistotu, že jim bude včas zapláceno, kdežto majitel a management mají velkou část oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků přinášející malý nebo žádný úrok, což má negativní dopad na rentabilitu vložených prostředků. (Vránová, 2008, s. 39) Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92) doporučují hodnoty v rozmezí od 1,00 do 1,5 a uvádějí následující vztah pro výpočet pohotové likvidity:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krát. pohledávky} + \text{krát. fin. majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Okamžitá likvidita, též označována jako peněžní nebo hotovostní likvidita, poměřuje nejlikvidnější prostředky (peníze v hotovosti, na běžných účtech, šeky a některé cenné papíry) s krátkodobými cizími zdroji. Ukazatel je poměrně nestabilní a často slouží k dokreslení úrovně likvidity podniku. (Dluhošová, 2006, s. 80) Vránová (2008, s. 39) se přiklání k doporučeným hodnotám mezi 0,1 a 0,2. Knápková, Pavelková a Šteker (2013,

s. 92) doporučují rozmezí od 0,2 do 0,5. Vyšší hodnoty dokazují neefektivní využití finančních prostředků. Autoři uvádějí tento vzorec pro výpočet hotovostní likvidity:

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krát. fin. majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity (obratovosti) měří schopnost podniku využívat vložené finanční prostředky. Pro řízení aktiv se využívá obratu jednotlivých aktiv, popř. pasiv nebo doby obratu jednotlivých aktiv, popř. pasiv. Čím je větší hodnota ukazatele, tím je to lepší a minimální doporučená hodnota je 1. Nízká hodnota signalizuje nepřiměřenou majetkovou vybavenost podniku a neefektivnost využití. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s.103–104)

Obrátka, též označována jako obratovost nebo rychlost obratu, vyjadřuje, kolikrát se daná položka rozvahy za příslušné období využije při podnikání. *Doba obratu* je ukazatel odvozený, kterým lze spočítat počet dnů, za který se položka jednou obrátí. Pro výpočet se dosazuje 365 dnů a tržby za rok. (Vránová, 2008, 41–42) Nejčastěji se počítají obratovost a doba obratu zásob, pohledávek a závazků (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 132). Obecné vzorce pro výpočet aktivity uvádí Vránová (2008, s. 41):

$$\text{Obrátka} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Příslušné aktivum (popř. pasivum)'}}$$

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{Příslušné aktivum (popř. pasivum)}}{\text{Tržby za 1 den}}$$

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují výši rizika, které podnik má při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. S vyšší zadlužeností roste riziko, podnik musí splácet závazky, i když se mu nedaří. Určitá výše zadlužení je většinou pro podnik užitečná. Je to dáno tím, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení, úroky totiž jako součást nákladů snižují zisk, ze kterého se platí daň, jedná se o tzv. daňový štít (efekt). V případě vlastního kapitálu, podíly na zisku nejsou daňově uznatelnou položkou. Další důvod, proč je vlastní kapitál dražší než cizí je ten, že nároky věřitele jsou uspokojovány dříve než nároky vlastníka. Získání příslušného druhu kapitálu také závisí na době splatnosti, nejlevněji vychází krátkodobý cizí kapitál a nejdražší je vlastní kapitál, kde splatnost je neomezená. Vlastní kapitál je nejméně riskantní, protože

nevyžaduje splácení ani stálé úrokové platby. Uživatel za něj však platí nejvyšší cenu. Každý podnik by se měl snažit o optimální finanční strukturu (nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu). Tento poměr totiž rozhoduje o výši nákladů na kapitál, který by měl být pořízen co nejvýhodněji. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84–85)

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika) představuje podíl cizích zdrojů (dluhů) k celkovým aktivům. Měří se tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Platí, že čím vyšší je hodnota zadluženosti, tím vyšší je riziko věřitelů. Ukazatel ovlivňuje věřitelské riziko i výnosnost (rentabilitu) podniku, má význam především pro dlouhodobé věřitele, kterými jsou komerční banky. (Dluhošová, 2006, s. 75) Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85) doporučují hodnotu tohoto ukazatele mezi 30 až 60 % a uvádějí následující vztah pro výpočet:

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

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, součet by měl dát zhruba 1. Při výpočtu se dává do poměru vlastní kapitál k celkovým aktivům. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 128) Zobrazuje, jak velký je podíl peněz akcionářů na financování aktiv. Používá se pro hodnocení celkové finanční situace a stability podniku. (Vránová, 2008, s. 34–35) Autorka uvádí tento vztah pro výpočet:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti vlastního kapitálu představuje poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Častěji se používá převrácená hodnota tohoto ukazatele – *míra finanční samostatnosti*. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 129) Zadluženost vlastního kapitálu by se měla u stabilních podniků pohybovat kolem 80 až 120 %, dodává Dluhošová (2006, s. 75). Tento ukazatel je např. významný pro banku, která se rozhoduje, jestli úvěr poskytne nebo nikoliv. Pro posuzování je důležitý časový vývoj ukazatele zadluženosti, tím se zjistí zvýšení či snížení podílu cizích zdrojů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86) Vránová (2008, s. 35) vyjadřuje oba vzorce následovně:

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$$

Úrokové krytí popisuje výši zadluženosti pomocí schopnosti společnosti splácet úroky. Ukazatel je důležitý při financování cizími zdroji, je třeba věnovat pozornost jeho vývoji v případě nerovnoměrného zisku před zdaněním z časového hlediska. Doporučená hodnota úrokového krytí je vyšší než 5. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87) Poměr EBIT (provozní VH) k nákladovým úrokům vyjadřují autoři v následujícím vztahu:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané podnikatelské činnosti a nejvíce budou zajímat akcionáře a potenciální investory. Při výpočtech se vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z časového hlediska by ukazatele rentability měly mít rostoucí tendenci. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 120)

Rentabilita celkového kapitálu (rentabilita aktiv) poměřuje zisk před odečtením úroků a daní (tzv. provozní VH) s celkovými aktivy. Často se označuje jako ukazatel ROA (angl. Return On Assets). Ukazatel zobrazuje celkovou efektivnost podniku. Vyjadřuje výnosnost celkového kapitálu – vlastního i cizího, proto se částka kapitálu přebírá z celkových aktiv rozvahy. (Vránová, 2008, s. 46) Vztah pro výpočet rentability aktiv uvádí Dluhošová (2006, s. 77):

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu, označuje se také jako ROE (angl. Return On Equity), poměřuje čistý zisk (po zdanění) k vlastnímu kapitálu. Ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky společnosti a jeho výsledek by měl být několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Mezi úročením vkladů a rentabilitou vlastního kapitálu může vzniknout kladný rozdíl, který se nazývá prémie za riziko (odměna pro vlastníky podstupující riziko). Když má prémie dlouhodobě nulovou nebo zápornou hodnotu, je třeba se zamyslet, proč s rizikem dále podnikat, když uložení peněžních prostředků v bance lze dosáhnout zisků s nižším rizikem. Hodnoty ukazatele je třeba posuzovat v delším časovém období, protože krátkodobě dochází k výkyvům, které nemusí zrovna znamenat problémy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 100) Autoři uvádějí následující vzorec:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb, též označována ROS (angl. Return On Sales), představuje poměr čistého zisku a tržeb. Ukazatel napovídá, kolik podnik dokáže vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Doporučené hodnoty nelze jednoduše určit, kvůli rozdílům jednotlivých odvětví. Obecně však platí, že čím vyšší hodnota rentability tržeb, tím lépe pro podnik z hlediska produkce. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 125) Vztah pro výpočet lze čerpat od Vránové (2008, s. 48):

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

3.4 Souhrnné ukazatele

Ke zhodnocení finanční situace lze kromě poměrových ukazatelů využít také tzv. souhrnné indexy nebo souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku. Jde o specifické metody, které vyjadřují úroveň finanční pozice a výkonnost podniku jedním číslem. „Důvodem vzniku těchto souhrnných modelů byla snaha o včasné rozpoznání příčin nestability podniků, které mohou signalizovat úpadek (bankrot) podniku.“ (Dluhošová, 2006, s. 90)

Finanční analytici by rádi pro celkové zhodnocení finanční pozice měli pouze jeden ukazatel, který by jim napověděl, zda je na tom podnik dobře nebo špatně. Rozlišují se dvě skupiny souhrnných ukazatelů:

- Bankrotní modely zjišťují, zda podniku v blízké době hrozí bankrot. K těmto modelům patří např. Altmanův model (Z-skóre), Tafflerův model nebo indexy důvěryhodnosti (indexy IN).
- Bonitní modely mají za cíl posoudit finanční zdraví podniku pomocí bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. K této skupině patří např. Tamariho model nebo Kralickův Quicktest. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 131)

Zásadní rozdíl těchto dvou predikčních modelů hodnocení finanční úrovně spočívá v tom, že bankrotní modely hodnotí možnost úpadku, kdežto bonitní (ratingové) modely hodnotí možnost zhoršení finanční situace podniku. Všechny predikční modely mají pouze doplňující charakter, nelze jimi nahradit základní finanční analýzu zaměřenou na

podrobnější zkoumání jednotlivých oblastí hospodaření podniku. V praktickém životě běžně poskytují rychlý obraz o celkové finanční situaci podniku. (Dluhošová, 2006, s. 91)

Altmanův model

Altmanův model neboli Altmanovo Z-skóre se řadí k nejpoužívanějším modelům a vychází z diskriminační analýzy. Vypovídá o finančním stavu společnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132) Altman na základě diskriminační metody určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou proměnné v tomto modelu. Ze statického sledování 66 podniků v USA vznikly hodnoty vah. Mezi podniky byly zahrnuty podniky s finančními potíží i bez potíží a z původních 22 zkoumaných ukazatelů se uvádí v rovnici 5 nejdůležitějších. Následující vzorec je vhodný pro podnik veřejně neobchodovatelný na burze.

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,420 X4 + 0,998 X5,$$

kde:

X1 = čistý pracovní kapitál/celková aktiva,

X2 = nerozdělený zisk/celková aktiva,

X3 = EBIT (provozní VH)/celková aktiva,

X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota dluhů (cizí zdroje),

X5 = tržby/celková aktiva.

Výsledek se poté zařadí do určitého pásma. Pásmo bankrotu signalizuje hodnota indexu (Z-skóre) < 1,2. Pásmo tzv. šedé zóny představuje hodnoty $1,2 < Z < 2,9$ a nelze jednoznačně určit, zda u společnosti nastanou potíže či nikoliv. Poslední je pásmo prosperity, které je v intervalu $Z > 2,9$. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 220–221)

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se řadí k neznámějším modelům a se skládá ze soustavy čtyř rovnic – první dvě hodnotí finanční stabilitu podniku, druhé dvě jeho výnosovou situaci. Vzorec je následující:

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4},$$

kde:

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

$R2 = (\text{cizí zdroje - krátkodobý finanční majetek})/\text{nezdaněný cash flow (zisk před zdaněním + odpisy),}$

$R3 = \text{EBIT/celková aktiva,}$

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

Výsledkům jednotlivých ukazatelů se přiřadí body dle následující tabulky.

Ukazatel	Počet bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	0,0 a méně	0,0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	0,3 a více
R2	30 a více	12–30	5–12	3–5	3 a méně
R3	0,0 a méně	0,0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	0,15 a více
R4	0,0 a méně	0,0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	0,1 a více

Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2013, s. 223

Tab. 1. Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralickova Quicktestu

Konečný výsledek je dán průměrem bodů za jednotlivé ukazatele. Hodnota testu $R/4 < 1$ signalizuje špatný stav podniku, hodnota $1 < R/4 < 3$ spadá do šedé zóny a hodnota $R/4 > 3$ napovídá, že stav podniku je velmi dobrý. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 222–223)

II PRAKTICKÁ ČÁST

4 LÁZNĚ LUHAČOVICE, A.S.

<i>Obchodní jméno:</i>	Lázně Luhačovice, a.s.
<i>Sídlo:</i>	Luhačovice, Lázeňské náměstí 436
<i>Identifikační číslo:</i>	463 47 828
<i>Právní forma:</i>	Akciová společnost
<i>Datum zápisu do OR:</i>	30. dubna 1992
<i>Základní kapitál:</i>	100 165 000,- Kč
<i>Statutární orgán – představenstvo:</i>	Ing. Eva Kropová – předseda MUDr. Eduard Bláha – místopředseda Martin Burda – člen
<i>Dozorčí rada:</i>	Ing. Josef Krůžela – předseda Ing. Petr Bič – člen Ing. František Bača – člen



Zdroj: Lázně Luhačovice, [1998–2016]

Obr. 1. Logo společnosti

Předmět podnikání:

- lůžková lázeňská péče při využití místního léčivého zdroje, ambulantní specializovaná péče a všeobecné praktické lékařství,
- správa a využití přírodních léčivých zdrojů,
- poskytování ubytovacích služeb,
- směnářská činnost,
- podnikání v energetických odvětvích - výroba a rozvod tepla, rozvod elektrické energie,
- hostinská činnost,
- silniční motorová doprava - vnitrostátní příležitostná osobní,

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- masérské, rekondiční a regenerační služby,
- provozování solárií,
- kosmetické služby,
- prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin. (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2012–2015)

4.1 Představení společnosti

Lázně Luhačovice jsou čtvrté největší lázně v České republice. Nachází se v údolí říčky Šťávnice v nadmořské výšce 250 m n. m., obklopené nedotčenou přírodou Bílých Karpat. Jedinečnost léčivých pramenů řadí Luhačovice k nejlepším léčebným lázním v Evropě, v oblasti léčby dýchacích cest a dalších onemocnění.

V současnosti se na území Lázní Luhačovic nachází 13 pramenů, k nejznámějším z nich patří Vincentka, Aloiska, Ottovka, pramen Dr. Šťastného (Lázně Luhačovice a.s., 2016, s. 1). V září 2013 byl veřejnosti zpřístupněn pramen Nový Jubilejní. Minerální vody mají vysoký obsah minerálních látek a vynikající proplynění volným oxidem uhličitým, jejich teplota se pohybuje mezi 10 až 14 °C. Využití přírodních léčivých zdrojů je různé – k pitné kůře, inhalačním procedurám a přírodním minerálním koupelím. (Přírodní léčivé prameny v Luhačovicích, [1998–2016])

Společnost Lázně Luhačovice, a.s. se zaměřuje na léčbu nemocí dýchacích cest, pohybového ústrojí, oběhového a trávicího ústrojí, diabetes mellitus, nervové a onkologické nemoci. Léčba dětí je možná od 1,5 roku s doprovodem. (Interní dokumenty, 2010–2014)

Lázně Luhačovice disponují ubytovací kapacitou téměř 1 300 lůžek v 7 hotelech, z toho je 460 lůžek v kategorii čtyřhvězdičkových hotelů, 3 luxusních vilách, 8 penzionech a 3 dětských léčebnách. Od roku 1992 společnost především z vlastních zdrojů zrekonstruovala a zmodernizovala 19 objektů s náklady přibližně 53 mil. EUR. (Lázně Luhačovice a.s., 2016, s. 1)

Důkazem snažení o trvalé zlepšování kvality služeb a modernizaci zařízení jsou nejrůznější certifikáty, opakovaná vítězství v celorepublikové spotřebitelské anketě, v níž společnost získala ocenění Dobrá značka v oboru lázeňství. (Akciová společnost Lázně Luhačovice, [1998–2016])

Akciová společnost poskytuje služby související s lázeňskými pobyty, zejména ubytovací, stravovací, kulturní a služby cestovní agentury Luhanky. Dále nabízí unikátní prostory a technicko-provozní zázemí pro pořádání kongresů či firemních akcí, k tomu zajištění techniky a občerstvení.

Klientela je z 90 % domácí, zbylých 10 % tvoří zahraniční hosté převážně z Rakouska, Slovenska, Německa, Izraele, Ruska, USA, Kanady a dalších zemí. Běžně mezi hosty lze vidět přední osobnosti politického, společenského a kulturního života České republiky. V roce 2010 akciová společnost Lázně Luhačovice koupila Lázně Jáchymov a tím vznikla největší lázeňská skupina v České republice. Lázně tak začaly vystupovat pod společným názvem Spa & Wellness Nature Resorts. (Lázně Luhačovice a.s., 2016, s. 2)



Zdroj: Lázně Luhačovice, [1998–2016]

Obr. 2. Logo lázeňské skupiny

4.2 Historie akciové společnosti

Historie využívání přírodních léčivých vod v Luhačovicích k lázeňství sahá do 17. století. Konec 19. století je spojen se stagnací a hrozícím úpadkem lázní v Luhačovicích. V roce 1902 MUDr. František Veselý odkoupil lázeňskou část panství od hraběte Otty Serényiho, který na nákladnou modernizaci lázeňských domů neměl dostatek finančních prostředků. Ostatní luhačovické državy zůstaly ve vlastnictví rodu Serényiů až do roku 1945.

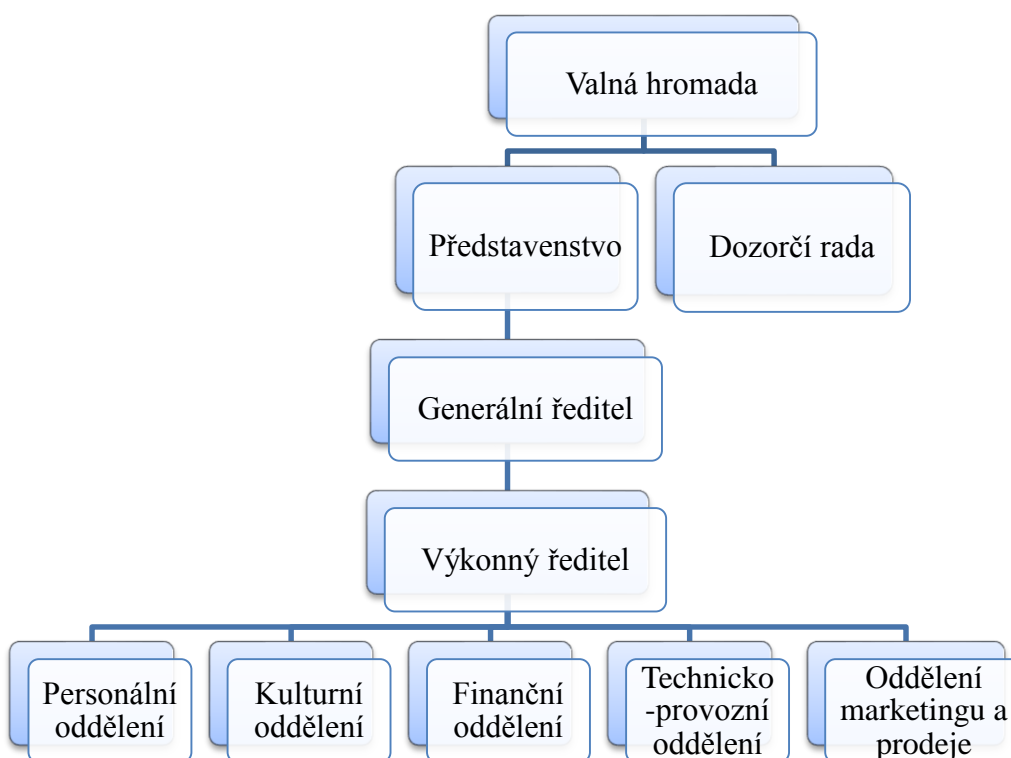
Roku 1902 z iniciativy lékaře a tehdejšího ředitele lázní Františka Veselého byla založena Akciová společnost lázní luhačovských. Předsedou správní rady byl hrabě Otto Serényi a správcem lázní byl Cyril Holuby. Založením společnosti se začaly lázně rychle rozvíjet, byl kladen důraz na zvyšování kvality léčby, na péči o minerální prameny a také na rozvoj kulturního a společenského života lázní. (Rod Serényiů, [1998–2016])

V následujících letech došlo také k výstavbě hotelů, penzionů a léčebných zařízení. Mnohé stavby jsou od slovenského architekta Dušana Jurkoviče a dalších významných architektů a jsou zapsány mezi kulturními památkami státu.

Společnost Lázně Luhačovice, a.s. byla založena v roce 1992 jako výsledek kuponové privatizace. (Lázně Luhačovice a.s., 2016, s. 1)

4.3 Vedení společnosti

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, dalším orgánem je pak představenstvo a dozorčí rada. Řídícím článkem operativního řízení společnosti je ředitelství společnosti v čele s generálním a výkonným ředitelem. Generální ředitelem společnosti je MUDr. Eduard Bláha a výkonným ředitelem je Ing. Jiří Dědek, MBA. Na Ředitelství lázní se nachází oddělení personální, kulturní, finanční, technicko-provozní a oddělení marketingu a služeb.



Zdroj: Vlastní

Obr. 3. Organizační struktura Ředitelství lázní

Společnost zaměstnává více než 500 zaměstnanců, tj. zdravotnické, ubytovací a stravovací pracovníky, technicko-hospodářské a ostatní pracovníky. Ve sledovaném období průměrný stav zaměstnanců roste, z původních 482 pracovníků (rok 2010) až k 512 (rok 2014). Pokles pracovníků je zaznamenán v letech 2012 a 2013.

Lázně Luhačovice, a.s. se organizačně člení na provozní vnitropodnikové jednotky – hospodářská střediska (HS). Jsou jimi Palace-Morava, Dětské léčebny, Společenský dům, Dům Bedřicha Smetany a Alexandria Spa & Wellness hotel. Jednotlivá střediska jsou vyobrazena v příloze.

Hospodářská střediska jsou samostatně hospodařící vnitropodnikové útvary, které mají vlastního ředitele, ekonoma a ostatní provozní pracovníky. V každém středisku fungují základní ekonomické procesy, řídí se finančním plánem, který je schvalován generálním a výkonným ředitelem. Výsledky hospodaření jsou poté předkládány na Ředitelství lázní, kde se zpracovávají za společnost jako celek.

Hospodářské středisko Palace-Morava provozuje a řídí celkem 4 objekty, jedná se o hotely Palace a Morava, penziony Forst a Plzeň. Každý hotel má svůj stravovací provoz a balneoprovoz. K hotelu Morava patří penziony Forst a Plzeň, kterým hotel Morava zajišťuje recepční, stravovací a lázeňské služby. Kapacita lůžek ve čtyřhvězdičkovém hotelu Palace je 235 a v tříhvězdičkovém hotelu Morava je 271, přičemž z toho je 99 lůžek v penzionech Plzeň a Forst. HS vede ředitel Ing. František Bača a je zde zaměstnáno celkem 171 zaměstnanců (stav z roku 2015).

Hospodářské středisko Dětské léčebny (DL) provozuje a řídí celkem 3 objekty – centrální budovu Miramonti, komplexní budovu Vítkov a penzion Rodina. DL mají celkem 2 stravovací provozy a 2 balneoprovozy. Celková kapacita lůžek je 251, z toho 125 lůžek v DL Miramonti, 93 v DL Vítkov a 33 lůžek v penzionu Rodina. V tomto HS pracuje celkem 80 zaměstnanců (stav z roku 2015) v čele s ředitelkou MUDr. Janou Rydlovou.

Hospodářská střediska Společenský dům a Dům Bedřicha Smetany provozují a řídí celkem 18 objektů. Celkem poskytují 4 hotelové, 4 komerční stravovací provozy a 4 balneoprovozy. Ubytování pro hosty je zajištěno ve 4 hotelech a 8 penzionech (z toho 5 čtyřhvězdičkových). Mezi ostatní zařízení patří Lázeňské divadlo, prodejna cukrovinek a hala Vincentka. Celková kapacita je 416 lůžek Tato HS zaměstnávají 153 zaměstnanců (stav z roku 2015) a mají jednoho ředitele Bc. Vladana Černého.

Hospodářské středisko Alexandria Spa & Wellness hotel provozuje a řídí 2 vzájemně propojené budovy hotelu. Nachází se v něm 4 stravovací provozy a 1 balneoprovoz. Celková kapacita je 104 lůžek. Toto HS zaměstnává 61 zaměstnanců (stav z roku 2015) a ředitelkou je Ing. Miloslava Fialová.

5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

V této kapitole je provedena finanční analýza společnosti Lázně Luhačovice, a.s. ve sledovaném období 2010–2014. Podkladem k výpočtům je účetní závěrka (především rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha).

Tři podkapitoly obsahují – rozbor horizontální a vertikální analýzy, analýzu poměrových ukazatelů a vybrané souhrnné modely hodnocení finanční úrovně, které jsou doplněny o tabulky, grafy a komentáře. Pro zjednodušení jsou u jednotlivých analýz uvedeny upravené tabulky účetních výkazů, ze kterých se vychází. Všechny potřebné vzorce k výpočtům jsou uvedeny v teoretické části.

5.1 Rozbor horizontální a vertikální analýzy

Analýza rozvahy se skládá z aktiv (majetkové struktury) a pasiv (finanční struktury). Horizontální analýza rozvahy je uvedena v absolutním (v tis. Kč) i relativním (v %) vyjádření. Ve vertikální analýze je zkoumán podíl jednotlivých složek aktiv (pasiv) k celkové zvolené základně aktiv (pasiv), která představuje 100 %. Výpočet jednotlivých složek rozvahy je uveden v procentech.

Analýza výkazu zisku a ztráty se skládá z nákladů a výnosů společnosti, které jsou rovněž hodnoceny v horizontální a vertikální analýze, jak v absolutním i relativním vyjádření, tak v podílu na celku. Kapitola je ukončena zhodnocením výsledku hospodaření ve sledovaných letech.

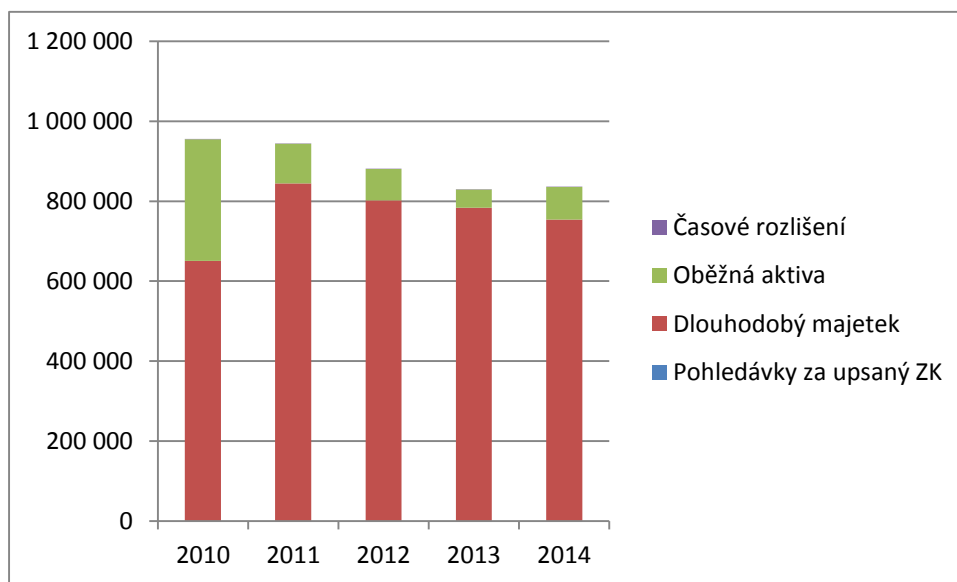
5.1.1 Analýza rozvahy

Aktiva

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	955 217	944 886	880 628	830 074	836 252
Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	650 980	844 812	801 965	784 039	754 202
- DNM	59	92	1 303	1 719	1 047
- DHM	648 911	621 720	582 662	569 763	550 155
- DFM	2 010	223 000	218 000	212 557	203 000
Oběžná aktiva	303 829	99 350	78 288	45 376	81 452
- zásoby	3 856	3 983	4 341	4 184	4 395
- dlouh. pohledávky	125	111	111	114	114
- krát. pohledávky	290 025	70 579	44 009	21 539	31 556
- KFM	9 823	24 677	29 827	19 539	45 387
Časové rozlišení	408	724	375	659	598

Zdroj: Interní dokumenty, 2010–2014; vlastní zpracování

Tab. 2. Rozvaha aktiv (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní

Graf 1. Struktura aktiv (v tis. Kč)

Celková aktiva společnosti Lázně Luhačovice, a.s. mají v období 2010–2013 klesající tendenci. K růstu aktiv dochází až v roce 2014 v souvislosti s rekonstrukcí hotelu Morava. Nejvyšší hodnoty dosahují aktiva v roce 2010, tam totiž dochází ke spojení společnosti Lázně Luhačovice, a.s. a společnosti Léčebné lázně Jáchymov a.s. V tomto roce probíhá

také úprava zdravotnické části II. dětské léčebny a rekonstrukce lázeňského domu Lipová. Rovněž je dokončena stavba a rekonstrukce Wellness hotelu Alexandria. Celková aktiva se skládají z pohledávek za upsaný základní kapitál, dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení. Nejnižší hodnoty aktiv dosahují pohledávky za upsaný základní kapitál, tato položka je nulová, a časové rozlišení, které nepřekračuje ani 0,1 % z celkových aktiv. Nejvyšší hodnotu aktiv tvoří dlouhodobý majetek, který v roce 2010 zastupuje 68 % celkových aktiv, a v následujících 4 letech se toto procento pohybuje kolem 90 %.

Pohledávky za upsaný základní kapitál představují pohledávky za jednotlivými akcionáři, kteří nesplatili akcie nebo podíly jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Tato položka má po celou sledovanou dobu nulovou hodnotu, vše je splaceno.

Dlouhodobý majetek tvoří největší část aktiv. V roce 2010 je zastoupen 68,15 % z celkových aktiv, konkrétně 650 980 tis. Kč. V následujícím roce se majetek firmy zvyšuje na 89,41 % celkových aktiv, což představuje částku 844 812 tis. Kč. Za sledované období 2010–2014 je to nejvyšší částka, kterou společnost vykazuje v rámci dlouhodobého majetku. K růstu hodnoty v letech 2010–2011 přispívá především převzetí společnosti Lázně Jáchymov, nejvíce se tato skutečnost odráží v nárůstu dlouhodobého finančního majetku, který meziročně roste o 220 990 tis. Kč (10 995 %). Navíc v tomto období je dokončena stavba a rekonstrukce Wellness hotelu Alexandria. V následujících 3 letech má finanční hodnota dlouhodobého majetku klesající charakter, avšak v rámci podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech dochází k jeho navýšení. Nejvíce se to odráží v roce 2013, kdy tvoří 94,45 % aktiv společnosti Lázně Luhačovice, a.s. V rámci dlouhodobého majetku je nejméně zastoupen dlouhodobý nehmotný majetek, avšak v průběhu 5 let je vidět nejvyšší nárůst investic do softwarového vybavení společnosti a do různých ocenitelných práv (know-how, licence, autorská práva). To přispívá k celkovému zlepšení poskytovaných služeb a tím ke zvýšení potenciálního zisku. V rámci prvních dvou let sledovaného období nepřekračuje investice do dlouhodobého nehmotného majetku 100 tis. Kč, naopak od roku 2012 do roku 2014 neklesá pod částku 1 047 tis. Kč. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2013 (1 719 tis. Kč), což je obrovský nárůst oproti roku 2010 (59 tis. Kč) a to v procentech činí 2 914 %. Dlouhodobý finanční majetek začíná po roce 2011 mírně klesat, nepadá však pod 203 000 tis. Kč (2014). V dlouhodobém majetku je nejvíce zastoupen dlouhodobý hmotný majetek, skládá se z pozemků, budov, staveb, energetických a pracovních strojů, přístrojů, dopravních prostředků a inventáře. Společnost

eviduje také drobný dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. Ve sledovaném období 2010–2014 má DHM klesající tendenci.

Oběžná aktiva (majetek) představují druhou nejvíce zastoupenou položku v celkových aktivech. Největší hodnoty nabývá v roce 2010, a to částky 303 829 tis. Kč. Největší podíl zde tvoří krátkodobé pohledávky (290 025 tis. Kč), konkrétně největší část zastupuje 200 000 tis. Kč úvěr a 20 000 tis. Kč půjčka Léčebným lázním Jáchymov a.s. V následujících letech se krátkodobé pohledávky přesunují do dlouhodobého finančního majetku, ke kompletnímu splacení půjčky dochází v roce 2014. Oběžný majetek do roku 2013 klesá a dosahuje nejnižší hodnoty 45 376 tis. Kč. V roce 2014 se oběžná aktiva opět zvyšují na částku 81 452 tis. Kč a tím lehce překračují stav v roce 2012. Zásoby a dlouhodobé pohledávky se ve sledovaném období 2010–2014 pohybují na přibližně stejné úrovni. Zásoby zahrnují materiál a zboží, dlouhodobé pohledávky zahrnují dlouhodobé poskytnuté zálohy. Krátkodobý finanční majetek má nejvyšší nárůst v roce 2014, a to 45 387 tis. Kč. Největší část je tvořena financemi na bankovních účtech. Tento nárůst vůči roku 2010 činí 462 %.

Časové rozlišení je zastoupeno minimálně. V průběhu sledovaných let má lehce kolísající tendenci. V roce 2012 se nachází na nejnižší hodnotě (375 tis. Kč), která je zastoupena položkou nákladů příštích období. Maximální hodnoty dosahuje v roce 2011, a to 724 tis. Kč. Jde např. o předem placené pojištění zaměstnanců, propagace a provize. Příjmy příštích období jsou zastoupeny pouze v roce 2014 částkou 598 tis. Kč.

Položka	2011/10	2012/11	2013/12	2014/13
Aktiva celkem	- 10 331	- 64 258	- 50 554	6 178
Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	193 832	- 42 847	- 17 926	- 29 837
- DNM	33	1 211	416	- 672
- DHM	- 27 191	- 39 058	- 12 899	- 19 608
- DFM	220 990	- 5 000	- 5 443	- 9 557
Oběžná aktiva	-204 479	- 21 062	- 32 912	36 076
- zásoby	127	358	- 157	211
- dlouh. pohledávky	- 14	0	3	0
- krát. pohledávky	-219 446	- 26 570	- 22 470	10 017
- KFM	14 854	5 150	- 10 288	25 848
Časové rozlišení	316	- 349	284	- 61

Zdroj: Vlastní

Tab. 3. Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)

Položka	2011/10	2012/11	2013/12	2014/13
Aktiva celkem	- 1,08	- 6,80	- 5,74	0,74
Pohledávky za upsaný ZK	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	29,78	- 5,07	- 2,24	- 3,81
- DNM	55,93	1 316,30	31,93	- 39,09
- DHM	- 4,19	- 6,28	- 2,21	- 3,44
- DFM	10 994,53	- 2,24	- 2,50	- 4,50
Oběžná aktiva	- 67,30	- 21,20	- 42,04	79,50
- zásoby	3,29	8,99	- 3,62	5,04
- dlouh. pohledávky	- 11,20	0,00	2,70	0,00
- krát. pohledávky	- 75,66	- 37,65	- 51,06	46,51
- KFM	151,22	20,87	- 34,49	132,29
Časové rozlišení	77,45	- 48,20	75,73	- 9,26

Zdroj: Vlastní

Tab. 4. Horizontální analýza aktiv (v %)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pohledávky za upsaný ZK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	68,15	89,41	91,07	94,45	90,19
- DNM	0,01	0,01	0,15	0,21	0,13
- DHM	67,93	65,80	66,16	68,64	65,79
- DFM	0,21	23,60	24,76	25,60	24,27
Oběžná aktiva	31,81	10,51	8,89	5,47	9,74
- zásoby	0,40	0,42	0,49	0,51	0,53
- dlouh. pohledávky	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
- krát. pohledávky	30,36	7,47	5,00	2,59	3,77
- KFM	1,04	2,61	3,39	2,36	5,43
Časové rozlišení	0,04	0,08	0,04	0,08	0,07

Zdroj: Vlastní

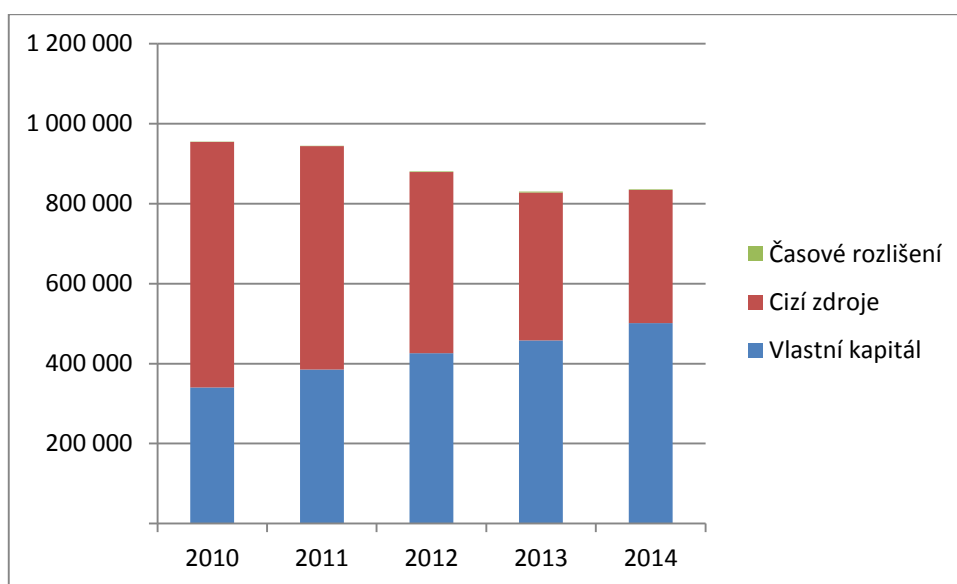
Tab. 5. Vertikální analýza aktiv (v %)

Pasiva

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	955 217	944 886	880 628	830 074	836 252
Vlastní kapitál	340 368	385 538	425 775	457 962	501 124
- ZK	100 165	100 165	100 165	100 165	100 165
- kapitálové fondy	8 943	9 033	9 083	9 103	9 103
- fondy ze zisku	18 923	20 033	20 033	20 033	20 033
- VH min. let	145 556	209 677	256 307	296 494	328 661
- VH běž. účet. ob.	66 781	46 630	40 187	32 167	43 162
Cizí zdroje	613 882	558 193	453 157	370 255	332 974
- rezervy	181 269	142 277	108 927	60 072	45 434
- dlouh. závazky	1 780	1 808	71 681	71 731	71 676
- krát. závazky	107 988	72 709	62 781	51 743	63 031
- úvěry a výpomoci	322 845	341 399	209 768	186 709	152 833
Časové rozlišení	967	1 155	1 696	1 857	2 154

Zdroj: Interní dokumenty, 2010–2014; vlastní zpracování

Tab. 6. Rozvaha pasiv (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní

Graf 2. Struktura pasiv (v tis. Kč)

Celková pasiva společnosti Lázně Luhačovice, a.s. mají až do roku 2013 klesající tendenci. Od tohoto roku začínají mírně růst, avšak oproti roku 2010, kde jsou pasiva nejvyšší, činí rozdíl téměř 13 %. Celková pasiva se skládají z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení. Dochází k postupnému snižování cizích zdrojů, z 64,27 % (rok 2010)

až na 39,82 % (rok 2014). Zadluženost se snižuje, což je pro společnost pozitivní. Vlastní kapitál se tím pádem zvyšuje a dochází k růstu zisku minulých let. Časové rozlišení je podobně jako v případě aktiv na nejnižší úrovni. Pohybuje se průměrně kolem 0,18 % celkových pasiv. Platí, že celková aktiva se rovnají celkovým pasivům.

Vlastní kapitál společnosti, který se skládá ze základního kapitálu, kapitálových fondů, fondů ze zisku, výsledku hospodaření (VH) minulých let a VH běžného účetního období, se neustále zvyšuje. Z hodnoty 340 368 tis. Kč (2010) dosahuje hodnoty 501 124 tis. Kč (2014), to je nárůst o 47 %. Vlastní kapitál se podílí na celkových pasivech průměrně kolem 48 % (z hodnoty 35,63 % sahá v roce 2014 k 59,92 %). Základní kapitál se po celé sledované období rovná částce 100 165 tis. Kč. Kapitálové fondy mají mírně rostoucí tendenci, v posledních dvou sledovaných letech (2013 a 2014) dosahují stejných hodnot. Fondy ze zisku, mimo rok 2010, dosahuje stejné hodnoty 20 033 tis. Kč. Po celou dobu se výsledek hospodaření minulých let zvyšuje, nárůst je téměř o 126 %. Oproti tomu, výsledek hospodaření běžného účetního období zaznamenává až do roku 2013 pokles, k oživení dochází až v roce 2014. Růst se pohybuje nad 40 187 tis. Kč, podobně jako tomu je v roce 2012. Meziročně, v roce 2014 oproti 2013, se VH běžného účetního období zvyšuje o 10 995 tis. Kč. K tomu přispívá růst tržeb a celkově oživení ekonomiky. Nejvíce se ve sledovaném období 2010–2014 na vlastním kapitálu podílí VH minulých let, průměrně kolem 58 %, VH běžného účetního období průměrně dosahuje 11 %. Nejméně se na výsledku hospodaření podílí kapitálové fondy, a to mírně přes 2 %.

Cizí zdroje se skládají z rezerv, dlouhodobých a krátkodobých závazků, bankovních úvěrů a výpomocí. Dochází k poklesu cizích zdrojů za celé sledované období. V roce 2014 oproti roku 2010 je výrazné snížení, až o 46 %. Cizí zdroje se podílí na celkových pasivech průměrně kolem 52 % (z hodnoty 64,27 % klesají až k 39,82 %). Společnost zaznamenává znatelný pokles v rezervách, které v roce 2010 jsou téměř 4krát větší než v roce 2014. Společnost vytváří zákonné rezervy na opravy DHM. Dlouhodobé závazky narůstají od hodnoty 1 780 tis. Kč v roce 2010 až k maximální hodnotě 71 731 tis. Kč v roce 2013. V roce 2014 oproti roku 2013 dochází k mírnému snížení o 0,08 %. Velmi výrazného procenta nabývají dlouhodobé závazky v meziročním srovnání 2012/2011, kdy rostou o téměř 3 865 %. Dlouhodobé závazky v letech 2010 a 2011 obsahují pouze odložený daňový závazek, zbývající roky mimo to obsahují i jiné závazky, které jsou po tuto celou dobu 70 000 tis. Kč. Jedná se o půjčku od společnosti Palace Capital, a. s. Toto vede k výraznému nárůstu v letech 2012–2014. Opačný vývoj zaznamenávají krátkodobé

závazky, které z hodnoty 107 988 tis. Kč za rok 2010 klesají až k 51 743 tis. Kč za rok 2013. K růstu o 21,82 % dochází v roce 2014, který je srovnán s předchozím obdobím. Nejvíce krátkodobých závazků společnost Lázně Luhačovice eviduje z obchodních vztahů, z krátkodobých přijatých záloh, dále má závazky k zaměstnancům a závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. Eviduje zde i závazky ke státu – daňové závazky a dotace, dohadné účty pasivní a jiné závazky. Závazky ke společníkům za sledované období nemá žádné. Poslední složkou cizích zdrojů jsou bankovní úvěry a výpomoci, které se meziročně v roce 2011/2010 zvyšují o necelých 6 %, tj. nárůst o 18 554 tis. Kč. Tato skutečnost je dána především koupí Lázní Jáchymov a rekonstrukcí a obnovou hotelu Alexandria. Od této doby dochází už jen k poklesu využívání bankovních úvěrů a finančních výpomocí. Ve sledovaném období 5 let se nejvíce na cizích zdrojích podílí bankovní úvěry a výpomoci, průměrně kolem 51 %. Nejmenší podíl na cizích zdrojích tvoří dlouhodobé závazky, a to přibližně 11 %.

Časové rozlišení tvoří nejmenší podíl na celkových pasivech. Za sledované období 2010–2014 dochází k postupnému růstu výnosů příštích období. Z částky 967 tis. Kč dosažené v roce 2010 se posunují až k částce 2 154 tis. Kč, dosažené v roce 2014. Jde např. o vystavené faktury v prosinci, ale pobyty hostů jsou až v lednu. Výdaje příštích období, které také patří do časového rozlišení, jsou na nulové úrovni ve všech 5 letech.

Položka	2011/10	2012/11	2013/12	2014/13
Pasiva celkem	- 10 331	- 64 258	- 50 554	6 178
Vlastní kapitál	45 170	40 237	32 187	43 162
- ZK	0	0	0	0
- kapitálové fondy	90	50	20	0
- fondy ze zisku	1 110	0	0	0
- VH min. let	64 121	46 630	40 187	32 167
- VH běž. účet. ob.	- 20 151	- 6 443	- 8 020	10 995
Cizí zdroje	- 55 689	-105 036	- 82 902	- 37 281
- rezervy	- 38 992	- 33 350	- 48 855	- 14 638
- dlouh. závazky	28	69 873	50	- 55
- krát. závazky	- 35 279	- 9 928	- 11 038	11 288
- úvěry a výpomoci	18 554	-131 631	- 23 059	- 33 876
Časové rozlišení	188	541	161	297

Zdroj: Vlastní

Tab. 7. Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)

Položka	2011/10	2012/11	2013/12	2014/13
Pasiva celkem	- 1,08	- 6,80	- 5,74	0,74
Vlastní kapitál	13,27	10,44	7,56	9,42
- ZK	0,00	0,00	0,00	0,00
- kapitálové fondy	1,01	0,55	0,22	0,00
- fondy ze zisku	5,87	0,00	0,00	0,00
- VH min. let	44,05	22,24	15,68	10,85
- VH běž. účet. ob.	- 30,17	- 13,82	- 19,96	34,18
Cizí zdroje	- 9,07	- 18,82	- 18,29	- 10,07
- rezervy	- 21,51	- 23,44	- 44,85	- 24,37
- dlouh. závazky	1,57	3 864,66	0,07	- 0,08
- krát. závazky	- 32,67	- 13,65	- 17,58	21,82
- úvěry a výpomoci	5,75	- 38,56	- 10,99	- 18,14
Časové rozlišení	19,44	46,84	9,49	15,99

Zdroj: Vlastní

Tab. 8. Horizontální analýza pasiv (v %)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	35,63	40,80	48,35	55,17	59,92
- ZK	10,49	10,60	11,37	12,07	11,98
- kapitálové fondy	0,93	0,96	1,03	1,10	1,09
- fondy ze zisku	1,98	2,12	2,27	2,41	2,40
- VH min. let	15,24	22,19	29,12	35,72	39,30
- VH běž. účet. ob.	6,99	4,93	4,56	3,87	5,15
Cizí zdroje	64,27	59,08	51,46	44,61	39,82
- rezervy	18,97	15,06	12,37	7,24	5,43
- dlouh. závazky	0,19	0,19	8,14	8,65	8,57
- krát. závazky	11,31	7,70	7,13	6,23	7,54
- úvěry a výpomoci	33,80	36,13	23,82	22,49	18,28
Časové rozlišení	0,10	0,12	0,19	0,22	0,26

Zdroj: Vlastní

Tab. 9. Vertikální analýza pasiv (v %)

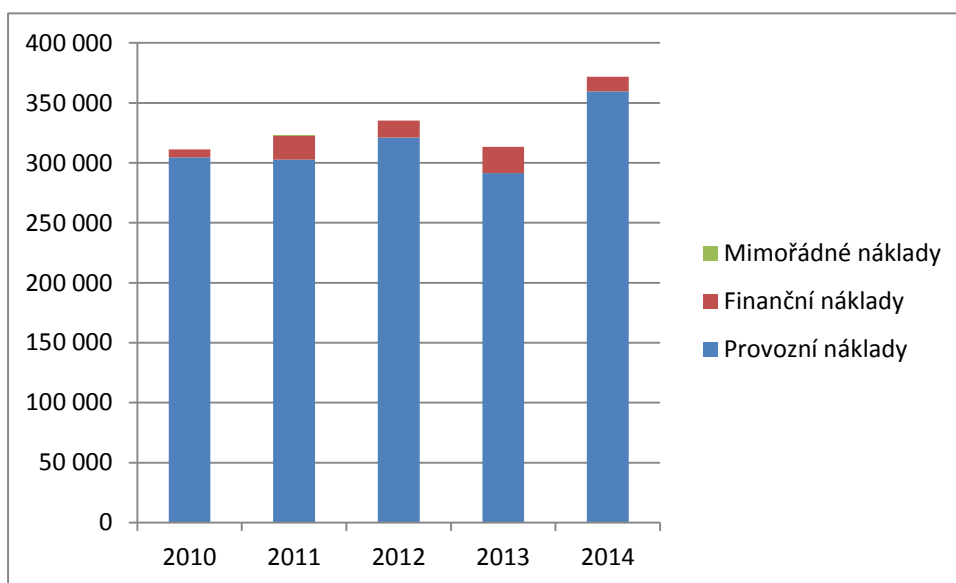
5.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Náklady

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové náklady	311 076	322 831	335 176	313 290	371 744
Provozní náklady	304 589	302 629	321 137	291 328	359 495
Náklady vynaložené na prod. zboží	8 236	9 139	9 062	9 871	11 296
Výkonová spotřeba	137 059	135 913	132 739	131 488	139 964
- spotřeba materiálu a energie	87 228	87 563	83 943	83 853	89 258
- služby	49 831	48 350	48 796	47 635	50 706
Osobní náklady	140 582	147 212	151 059	142 688	156 787
Daně a poplatky	390	431	915	935	1 436
Odpisy DNM a DHM	32 294	41 204	34 959	35 319	37 263
ZC prodaného DM a materiálu	307	37	2 364	679	164
Změna stavu R a OP ...	- 38 559	- 46 776	- 33 745	- 48 869	- 14 615
Ostatní provozní náklady	24 280	15 469	23 784	19 217	27 200
Finanční náklady	6 487	20 199	14 039	21 962	12 249
Nákladové úroky	3 642	13 186	8 950	6 964	6 509
Ostatní finanční náklady	2 845	7 013	5 089	14 998	5 740
Mimořádné náklady	0	3	0	0	0

Zdroj: Interní dokumenty, 2010–2014; vlastní zpracování

Tab. 10. Výkaz zisku a ztráty – náklady (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní

Graf 3. Struktura nákladů (v tis. Kč)

Celkové náklady společnosti Lázně Luhačovice do roku 2012 rostou, k poklesu dochází v roce 2013 a znovu nastává růst v roce 2014. Meziroční snížení v letech 2012 a 2013 je o 21 886 tis. Kč, tj. o 6,53 %. K podstatnému nárůstu o téměř 19 % dochází v roce 2014. Průměrně jsou celkové náklady zastoupeny z 95 % provozními náklady a 5 % finančními náklady. Mimořádné náklady jsou až na rok 2011 nulové.

Provozní náklady za celé období střídavě klesají a rostou. Znatelný pokles je v období 2013/2012, kde provozní náklady klesají o 29 809 tis. Kč (o 9 %). Negativní situaci zobrazuje meziroční srovnání roku 2014/2013, kde dochází k nárůstu o zhruba 24 %. Společnost má provozní náklady v roce 2014 na nejvyšší úrovni, a to 359 495 tis. Kč. Na této hodnotě se nejvíce podílí nárůst téměř všech položek provozních nákladů. Výjimkou je položka změna stavu rezerv a opravných položek v provozní činnosti a komplexních nákladů příštích období, která je jako jediná snížena o nejnižší částku 14 615 tis. Kč. Ve srovnání s předchozím rokem tato položka klesá o 70 %. Patrné je snížení zůstatkové ceny (ZC) prodaného DM a materiálu o 76 %. Naopak zvýšení provozních nákladů lze nejvíce vidět u daní a poplatků (54 %) a ostatních provozních nákladů (42 %). Výkonová spotřeba, která se skládá ze spotřeby materiálu a energie; služeb, dosahuje nárůstu o 6,45 %. V porovnání s ostatními roky, které vykazují snížení průměrně o 1,37 %, je tento nárůst výkonové spotřeby velký. Rovněž jsou v roce 2014 nejvyšší náklady vynaložené na prodané zboží, dochází k 14% navýšení v porovnání s předchozím rokem. Důvodem vyšší spotřeby materiálu, energie, služeb a ostatních provozních nákladů je nárůst pobytových dnů, ale zahrnují i náklady související s rekonstrukcí a opravami lázeňských domů a hotelů. Nejnižší jsou provozní náklady v roce 2013, kde položka změna stavu R a OP prokazuje největší snížení ve sledovaném období (-48 869 tis. Kč). K vysokému rozdílu ZC prodaného DM a materiálu dochází mezi roky 2011 a 2012, kde je nárůst o 6 289 %. V tomto meziročním srovnání je třeba zaznamenat i největší nárůst daní a poplatků.

Finanční náklady jsou oproti finančním výnosům zastoupeny větším podílem. Ve sledovaných 5 letech mají tendenci růstu a poklesu. Největší nárůst o 211,38 % nastává mezi roky 2010 a 2011. Zde totiž dochází k obrovskému nárůstu nákladových úroků a ostatních finančních nákladů. Je to dáno vyšším používáním bankovních úvěrů a výpomocí. Dále pak v meziročním srovnání 2012/2011 lze vidět snížení finančních nákladů na 30,50 %, nejvíce jsou však redukovány v období 2014/2013, tj. o 44,23 %.

Mimořádné náklady, stejně jako mimořádné výnosy, zaznamenávají stav 3 tis. Kč pouze v roce 2011. Ve zbývajících letech je stav této položky roven nule.

Položka	2011/10	2012/11	2013/12	2014/13
Celkové náklady	11 755	12 345	- 21 886	58 454
Provozní náklady	- 1 960	18 508	- 29 809	68 167
Náklady vynaložené na prod. zboží	903	- 77	809	1 425
Výkonová spotřeba	- 1 146	- 3 174	- 1 251	8 476
- spotřeba materiálu a energie	335	- 3 620	- 90	5 405
- služby	- 1 481	446	- 1 161	3 071
Osobní náklady	6 630	3 847	- 8 371	14 099
Daně a poplatky	41	484	20	501
Odpisy DNM a DHM	8 910	- 6 245	360	1 944
ZC prodaného DM a materiálu	- 270	2 327	- 1 685	- 515
Změna stavu R a OP ...	- 8 217	13 031	- 15 124	34 254
Ostatní provozní náklady	- 8 811	8 315	- 4 567	7 983
Finanční náklady	13 712	- 6 160	7 923	- 9 713
Nákladové úroky	9 544	- 4 236	- 1 986	- 455
Ostatní finanční náklady	4 168	- 1 924	9 909	- 9 258
Mimořádné náklady	3	- 3	0	0

Zdroj: Vlastní

Tab. 11. Horizontální analýza nákladů (v tis. Kč)

Položka	2011/10	2012/11	2013/12	2014/13
Celkové náklady	3,78	3,82	- 6,53	18,66
Provozní náklady	- 0,64	6,12	- 9,28	23,40
Náklady vynaložené na prod. zboží	10,96	- 0,84	8,93	14,44
Výkonová spotřeba	- 0,84	- 2,34	- 0,94	6,45
- spotřeba materiálu a energie	0,38	- 4,13	- 0,11	6,45
- služby	- 2,97	0,92	- 2,38	6,45
Osobní náklady	4,72	2,61	- 5,54	9,88
Daně a poplatky	10,51	112,30	2,19	53,58
Odpisy DNM a DHM	27,59	- 15,16	1,03	5,50
ZC prodaného DM a materiálu	- 87,95	6 289,19	- 71,28	- 75,85
Změna stavu R a OP ...	21,31	- 27,86	44,82	- 70,09
Ostatní provozní náklady	- 36,29	53,75	- 19,20	41,54
Finanční náklady	211,38	- 30,50	56,44	- 44,23
Nákladové úroky	262,05	- 32,12	- 22,19	- 6,53
Ostatní finanční náklady	146,50	- 27,43	194,71	- 61,73
Mimořádné náklady	—	- 100,00	—	—

Zdroj: Vlastní

Tab. 12. Horizontální analýza nákladů (v %)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové náklady	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Provozní náklady	97,91	93,74	95,81	92,99	96,70
Náklady vynaložené na prod. zboží	2,65	2,83	2,70	3,15	3,04
Výkonová spotřeba	44,06	42,10	39,60	41,97	37,65
- spotřeba materiálu a energie	28,04	27,12	25,04	26,77	24,01
- služby	16,02	14,98	14,56	15,20	13,64
Osobní náklady	45,19	45,60	45,07	45,55	42,18
Daně a poplatky	0,13	0,14	0,27	0,30	0,39
Odpisy DNM a DHM	10,37	12,76	10,43	11,27	10,02
ZC prodaného DM a materiálu	0,10	0,01	0,71	0,22	0,04
Změna stavu R a OP ...	- 12,40	- 14,49	- 10,07	- 15,60	- 3,93
Ostatní provozní náklady	7,81	4,79	7,10	6,13	7,31
Finanční náklady	2,09	6,26	4,19	7,01	3,30
Nákladové úroky	1,17	4,09	2,67	2,22	1,76
Ostatní finanční náklady	0,92	2,17	1,52	4,79	1,54
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní

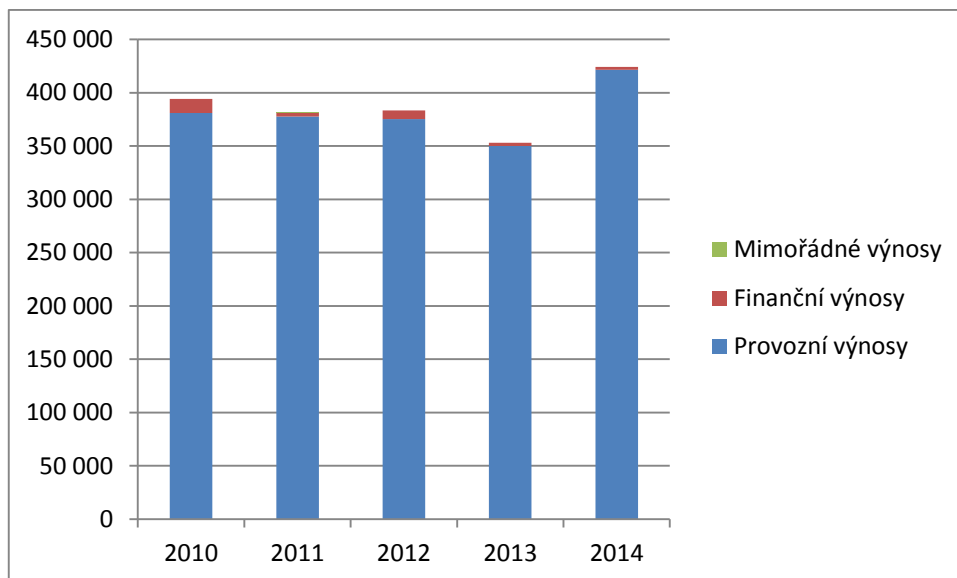
Tab. 13. Vertikální analýza nákladů (v %)

Výnosy

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové výnosy	394 172	381 280	383 418	353 012	424 367
Provozní výnosy	381 164	377 835	375 329	350 034	421 595
Tržby za prodej zboží	14 820	18 355	18 835	19 890	22 674
Výkony	358 860	355 887	331 075	319 110	397 340
- tržby za prodej vl. výr. a služeb	357 710	354 648	329 682	317 730	395 638
- aktivace	1 150	1 239	1 393	1 380	1 702
Tržby z prodeje DM a materiálu	1 050	48	16 176	10 004	54
Ostatní provozní výnosy	6 434	3 545	9 243	1 030	1 527
Finanční výnosy	13 008	3 442	8 089	2 978	2 772
Výnosové úroky	4 290	2 927	1 152	692	380
Ostatní finanční výnosy	8 718	515	6 937	2 286	2 392
Mimořádné výnosy	0	3	0	0	0

Zdroj: Interní dokumenty, 2010–2014; vlastní zpracování

Tab. 14. Výkaz zisku a ztráty – výnosy (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní

Graf 4. Struktura výnosů (v tis. Kč)

Celkové výnosy za sledované období mají střídavou tendenci poklesu a poté růstu. Minima dosahují v roce 2013, a to 353 012 tis. Kč a naopak maxima dosahují hned v následujícím roce částkou 424 367 tis. Kč. Dochází k velkému nárůstu o 71 355 tis. Kč, tedy o 20,21 %. K značnému poklesu dochází v roce 2013 oproti roku 2012 o 30 406 tis. Kč (o téměř 8 %). Celkové výnosy se skládají z provozních, finančních a mimořádných výnosů. Přibližně 98 % jsou zastoupeny provozními výnosy, finanční výnosy tvoří 2 % a mimořádné výnosy jsou nulové. Tržby společnost realizuje poskytováním služeb v oblasti léčebné, ubytovací, stravovací, kulturní a prodeje zboží. Dále dosahuje tržeb z pronájmů centrální výtopny, nebytových prostor a pronájmu bytů, a také za dodání elektrické energie.

Provozní výnosy mají od roku 2010 až do roku 2013 klesající charakter. Znatelný propad o 25 295 tis. Kč je v meziročním srovnání 2013/2012. V tomto období se na straně tržeb nepříznivě projevují změny v oblasti legislativy, tj. od dubna 2012 změna zákona o DPH ve zdaňování zdravotnických služeb daní z přidané hodnoty a od října 2012 změna indikačního seznamu, jehož dopadem ve změněných podmínkách poskytování komplexní a příspěvkové lázeňské péče je pokles tržeb od zdravotních pojišťoven. Proto společnost zavádí léčbu pohybového aparátu, podchycuje poptávku a rozšiřuje indikace v léčbě dětí. V roce 2014 dochází k růstu o 20 % a společnost zaznamenává trvalý a rostoucí zájem o lázeňskou péči, ke kterému přispívá zrušení regulačních poplatků, oživení ekonomiky a pozitivní komunikace změn legislativy. Nejnižší provozní výnosy dosahují v roce 2013 hodnoty 350 034 tis. Kč. Je to dáno především propadem tržeb za prodej vlastních výrobků

a služeb, které jsou oproti jiným obdobím na nejnižší úrovni (317 730 tis. Kč). Propad je i v ostatních provozních výnosech a ty jsou ve srovnání s rokem 2012 o 8 213 tis. Kč (88,86 %) nižší. Na tyto skutečnosti reaguje společnost Lázně Luhačovice, a.s. v roce 2014 tím, že zvyšuje své výkony na částku 397 340 tis. Kč. Dochází také k růstu tržeb za prodej zboží a ostatních provozních výnosů. Ve srovnání s rokem 2013, společnost v roce 2014, zvyšuje své výkony o 78 230 tis. Kč (tj. o 24,52 %). Tržby za prodej zboží zvyšuje o 14 % a k nejvyššímu nárůstu provozních výnosů přispívá růst ostatních provozních výnosů o 48,25 %. V roce 2014 je však zaznamenán velký propad tržeb z prodeje dlouhodobého majetku (DM) a materiálu (o 99,46 %) ve srovnání s rokem 2013. K obrovskému nárůstu tržeb z prodeje DM a materiálu dochází v meziročním srovnání 2012/2011, kdy tržby rostou o 33 600 %.

Finanční výnosy jsou zastoupeny poměrně málo a od roku 2010 klesají. Jediný nárůst o 4 647 tis. Kč (tj. 135 %) je zaznamenán mezi lety 2011 a 2012. K tomu přispívá 1 247% růst ostatních finančních výnosů.

Mimořádné výnosy ve sledovaném období vykazuje pouze rok 2011 a činí 3 tis. Kč. V ostatních letech je částka nulová, protože společnost Lázně Luhačovice žádných mimořádných výnosů nedosahuje.

Položka	2011/10	2012/11	2013/12	2014/13
Celkové výnosy	- 12 892	2 138	- 30 406	71 355
Provozní výnosy	- 3 329	- 2 506	- 25 295	71 561
Tržby za prodej zboží	3 535	480	1 055	2 784
Výkony	- 2 973	- 24 812	- 11 965	78 230
- tržby za prodej vl. výr. a služeb	- 3 062	- 24 966	- 11 952	77 908
- aktivace	89	154	- 13	322
Tržby z prodeje DM a materiálu	- 1 002	16 128	- 6 172	- 9 950
Ostatní provozní výnosy	- 2 889	5 698	- 8 213	497
Finanční výnosy	- 9 566	4 647	- 5 111	- 206
Výnosové úroky	- 1 363	- 1 775	- 460	- 312
Ostatní finanční výnosy	- 8 203	6 422	- 4 651	106
Mimořádné výnosy	3	- 3	0	0

Zdroj: Vlastní

Tab. 15. Horizontální analýza výnosů (v tis. Kč)

Položka	2011/10	2012/11	2013/12	2014/13
Celkové výnosy	- 3,27	0,56	- 7,93	20,21
Provozní výnosy	- 0,87	- 0,66	- 6,74	20,44
Tržby za prodej zboží	23,85	2,62	5,60	14,00
Výkony	- 0,83	- 6,97	- 3,61	24,52
- tržby za prodej vl. vyr. a služeb	- 0,86	- 7,04	- 3,63	24,52
- aktivace	7,74	12,43	- 0,93	23,33
Tržby z prodeje DM a materiálu	- 95,43	33 600,00	- 38,16	- 99,46
Ostatní provozní výnosy	- 44,90	160,73	- 88,86	48,25
Finanční výnosy	- 73,54	135,01	- 63,18	- 6,92
Výnosové úroky	- 31,77	- 60,64	- 39,93	- 45,09
Ostatní finanční výnosy	- 94,09	1 246,99	- 67,05	4,64
Mimořádné výnosy	—	- 100,00	—	—

Zdroj: Vlastní

Tab. 16. Horizontální analýza výnosů (v %)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Provozní výnosy	96,70	99,10	97,89	99,16	99,35
Tržby za prodej zboží	3,76	4,81	4,91	5,63	5,34
Výkony	91,04	93,34	86,35	90,40	93,63
- tržby za prodej vlast. vyr. a služeb	90,75	93,02	85,99	90,01	93,23
- aktivace	0,29	0,32	0,36	0,39	0,40
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,27	0,01	4,22	2,84	0,01
Ostatní provozní výnosy	1,63	0,94	2,41	0,29	0,37
Finanční výnosy	3,30	0,90	2,11	0,84	0,65
Výnosové úroky	1,09	0,76	0,30	0,20	0,09
Ostatní finanční výnosy	2,21	0,14	1,81	0,64	0,56
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní

Tab. 17. Vertikální analýza výnosů (v %)

Výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření (VH) před zdaněním je dán součtem provozního, finančního a mimořádného VH. Ve sledovaném období má do roku 2013 klesající charakter. V tomto roce dosahuje hodnoty 39 722 tis. Kč, je zde nejnižší snížení finančního VH. Skutečnými poklesy VH jsou změny v oblasti legislativy a změna indikačního seznamu. Od roku 2014 začíná VH před zdaněním znovu narůstat, dochází k růstu výnosů. Zrušení regulačních

poplatků a pozitivní komunikace změn legislativy přispívá k oživení ekonomiky. Nejvyšší hodnoty dosahuje VH v roce 2010, je to dáno především nejnižšími náklady ve sledovaném období.

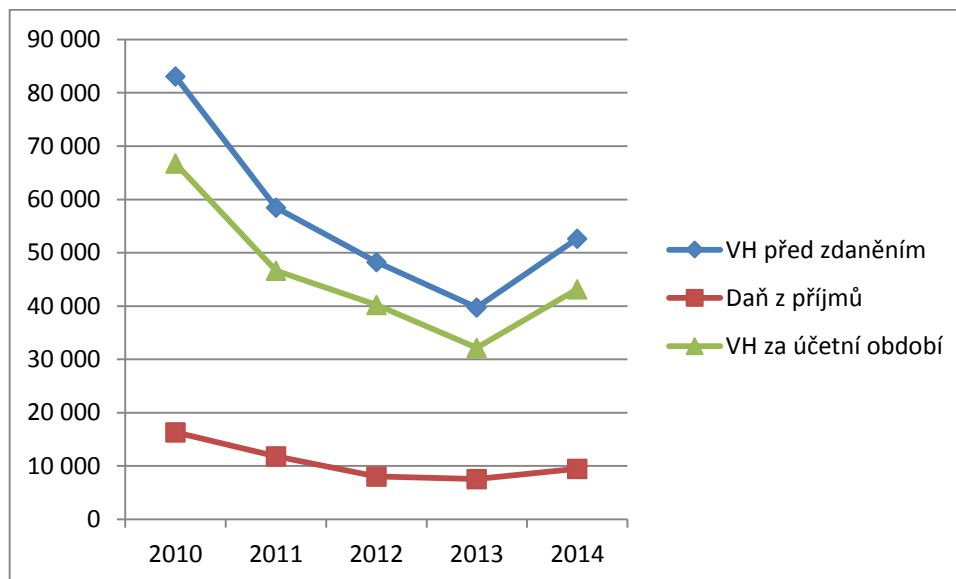
Daň z příjmů dosahuje hodnot pouze v běžné činnosti, v mimořádné činnosti vykazuje nulu. V každém roce se tato daň skládá z daně splatné a odložené.

Výsledek hospodaření za účetní období se také označuje jako čistý (účetní) zisk. Vzniká odečtením daně z příjmů od VH před zdaněním. Odráží stejnou skutečnost jako VH před zdaněním, je však očištěn o daň.

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Provozní VH	76 575	75 206	54 192	58 706	62 100
Finanční VH	6 521	-16 757	- 5 950	-18 984	- 9 477
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
VH před zdaněním	83 096	58 449	48 242	39 722	52 623
Daň z příjmů	16 315	11 819	8 055	7 555	9 461
VH za účetní období	66 781	46 630	40 187	32 167	43 162

Zdroj: Interní dokumenty, 2010–2014; vlastní zpracování

Tab. 18. Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní

Graf 5. Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč)

5.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů Lázní Luhačovice představuje likviditu, obratovost, zadluženost a rentabilitu. Tyto ukazatele podávají rychlý přehled o finanční situaci společnosti. K ukazateli likvidity je navíc přiřazen rozdílový ukazatel – čistý pracovní kapitál. U vybraných ukazatelů jsou uvedeny a srovnávány doporučené hodnoty.

5.2.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se pohybují u společnosti Lázně Luhačovice spíše pod doporučenými hodnotami. Z toho plyne, že společnost je podkapitalizována a krátkodobé i dlouhodobé potřeby kryje krátkodobými zdroji. Společnost má nedostatek dlouhodobých zdrojů. Krátkodobé cizí zdroje se vypočítají jako součet krátkodobých závazků, krátkodobých bankovních úvěrů a krátkodobých finančních výpomocí. Společnost je likvidní pouze v roce 2010, protože vykazuje přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	303 829	99 350	78 288	45 376	81 452
Krát. pohledávky	290 025	70 579	44 009	21 539	31 556
Krát. fin. majetek	9 823	24 677	29 827	19 539	45 387
Krát. cizí zdroje	244 988	248 162	88 186	73 677	82 081

Zdroj: Interní dokumenty, 2010–2014; vlastní zpracování

Tab. 19. Položky pro výpočet likvidity (v tis. Kč)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,24	0,40	0,89	0,62	0,99
Pohotová likvidita	1,22	0,38	0,84	0,56	0,94
Okamžitá likvidita	0,04	0,10	0,34	0,27	0,55

Zdroj: Vlastní

Tab. 20. Výpočet likvidity

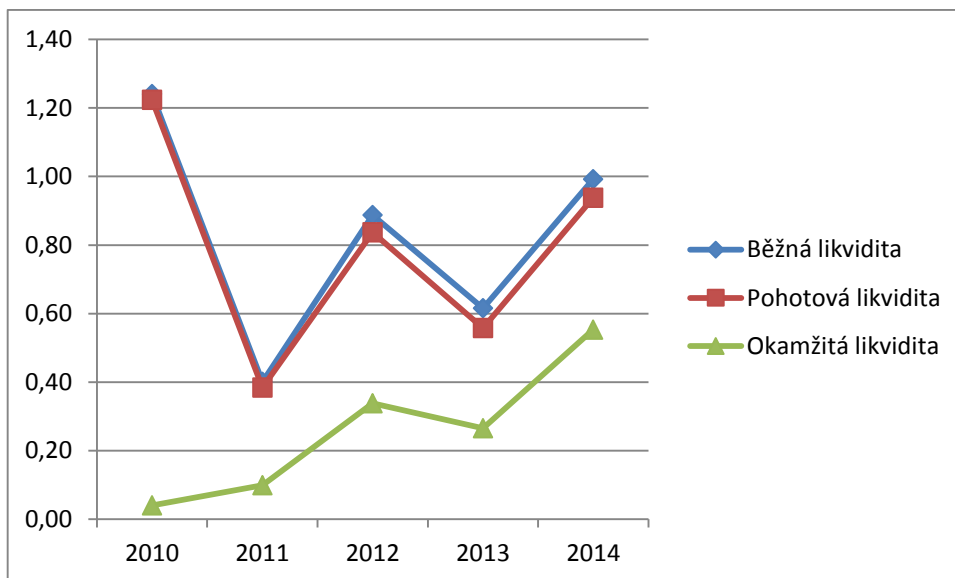
Běžná likvidita (likvidita III. stupně) dosahuje ve sledovaném období hodnot od 0,40 do 1,24, přičemž doporučené hodnoty jsou od 1,5 do 2,5. Hodnoty jsou pod doporučeným stavem, nejvíce se mu však blíží rok 2010. V tomto roce oběžná aktiva dosahují nejvyšších hodnot, jsou 3krát vyšší než je tomu v příštím roce, kde je dosaženo nejnižší hodnoty, tj. 0,40.

U pohotové likvidity (likvidita II. stupně) se hodnoty pohybují od 0,38 do 1,22. Hodnoty jsou velmi podobné běžné likviditě. Při výpočtu pohotové likvidity se vychází z hodnot krátkodobých pohledávek a finančního majetku, jde tedy o oběžná aktiva snižená o zásoby a v případě společnosti Lázně Luhačovice, která se zabývá poskytováním služeb, ne výrobní činností, jsou zásoby na docela nízké úrovni. Doporučené hodnoty jsou hodnoty mírně nad 1 (1,00–1,5) a jsou splněny pouze v roce 2010, což znamená, že společnost je schopna uhradit své závazky a při tom nemusí prodávat své zásoby. Tento stav je ideální pro věřitele, neboť má jistotu včasného zaplacení dluhů. Nejnižší hodnoty 0,38 je dosaženo v roce 2011.

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně) se nachází v rozmezí od 0,04 do 0,55. Doporučené hodnoty jsou 0,2–0,5 a jsou dodrženy v roce 2012, 2013 a 2014. Hluboce pod hodnotami doporučenými je rok 2010, ve kterém krátkodobý finanční majetek dosahuje nejnižší částky, a to 9 823 tis. Kč. V tomto roce společnost nevlastní žádné krátkodobé cenné papíry a podíly.

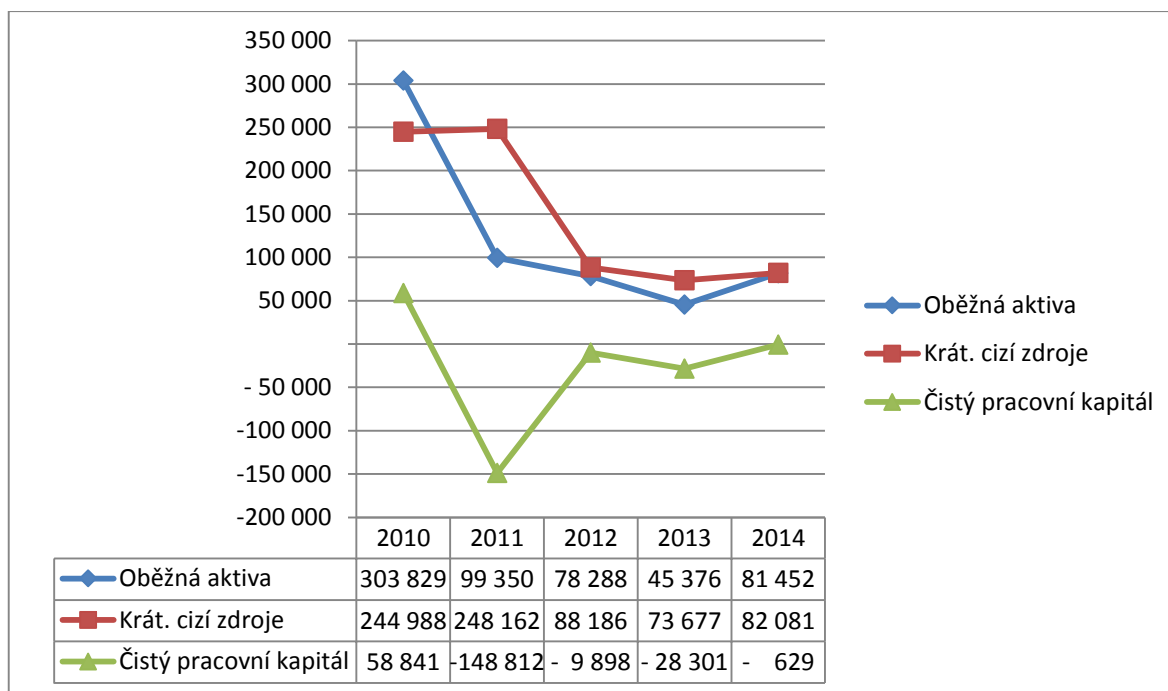
V časovém srovnání běžná a pohotová likvidita mají střídavý trend poklesu a růstu, u okamžité likvidity převažuje trend rostoucí (výjimkou je rok 2013). Je žádoucí, aby likvidita splňovala doporučené hodnoty, kterých ve většině případů není dosaženo.

Čistý pracovní kapitál dosahuje kladného výsledku pouze v roce 2010. Krátkodobé cizí zdroje jsou nižší než oběžná aktiva a tudíž má společnost Lázně Luhačovice dostatek zdrojů na pokrytí krátkodobých závazků, krátkodobých bankovních úvěrů a finančních výpomocí. Naopak v dalších hodnocených letech je pracovní kapitál záporný, nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2011. Jedná se o podkapitalizaci, kdy podnik dlouhodobě i krátkodobě potřeby kryje krátkodobými zdroji.



Zdroj: Vlastní

Graf 6. Vývoj likvidity



Zdroj: Vlastní

Graf 7. Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)

5.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity (obratovosti), kterými jsou obrátka a doba obratu, jsou počítány pro položky zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků. Je žádoucí rostoucí charakter u obrátky (rychlosti obratu) a klesající trend u doby obratu.

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	14 820	18 355	18 835	19 890	22 674
Tržby za prodej vlast. výr. a služeb	357 710	354 648	329 682	317 730	395 638
Zásoby	3 856	3 983	4 341	4 184	4 395
Krát. pohledávky	290 025	70 579	44 009	21 539	31 556
Krát. závazky	107 988	72 709	62 781	51 743	63 031

Zdroj: Interní dokumenty, 2010–2014; vlastní zpracování

Tab. 21. Položky pro výpočet aktivity (v tis. Kč)

Jak je patrné z tabulky, obrátka zásob dosahuje nejvyšších hodnot, v porovnání s pohledávkami a závazky. Je to dáno tím, že zásoby za období 2010 mají v porovnání s krátkodobými pohledávkami 75krát nižší hodnotu. Závazky v roce 2010 jsou 28krát větší než zmíněné zásoby, poté se hodnota snižuje.

Obrátka	2010	2011	2012	2013	2014
Zásoby	96,61	93,65	80,28	80,69	95,18
Krát. pohledávky	1,28	5,28	7,92	15,67	13,26
Krát. závazky	3,45	5,13	5,55	6,52	6,64

Zdroj: Vlastní

Tab. 22. Výpočet aktivity

Doba obratu	2010	2011	2012	2013	2014
Zásoby	3,78	3,90	4,55	4,52	3,83
Krát. pohledávky	284,16	69,06	46,09	23,29	27,53
Krát. závazky	105,81	71,15	65,75	55,94	55,00

Zdroj: Vlastní

Tab. 23. Výpočet aktivity (ve dnech)

Obrátka zásob se ve společnosti od roku 2010 do 2012 snižuje téměř o 16 obrátek. Od tohoto okamžiku se obrátka dále zvyšuje, v roce 2014 se znovu přibližuje hodnotě jako v roce 2010. Doba obratu zásob má opačnou tendenci, což znamená, že pokud obrátka klesá, tak doba obratu roste a naopak. Tedy, když se obrátka do roku 2012 snižuje, doba

obratu roste. Tento stav není žádoucí, protože společnosti trvá dlouhou dobu než se obrátka zásob obrátí (využije) při podnikání. V roce 2012 a 2013 je situace velmi podobná, dále se obrátka zásob v roce 2014 v porovnání s rokem 2013 výrazně zvyšuje o 14 obrátek. Dobu obratu se tím pádem podařilo snížit na půlku dne.

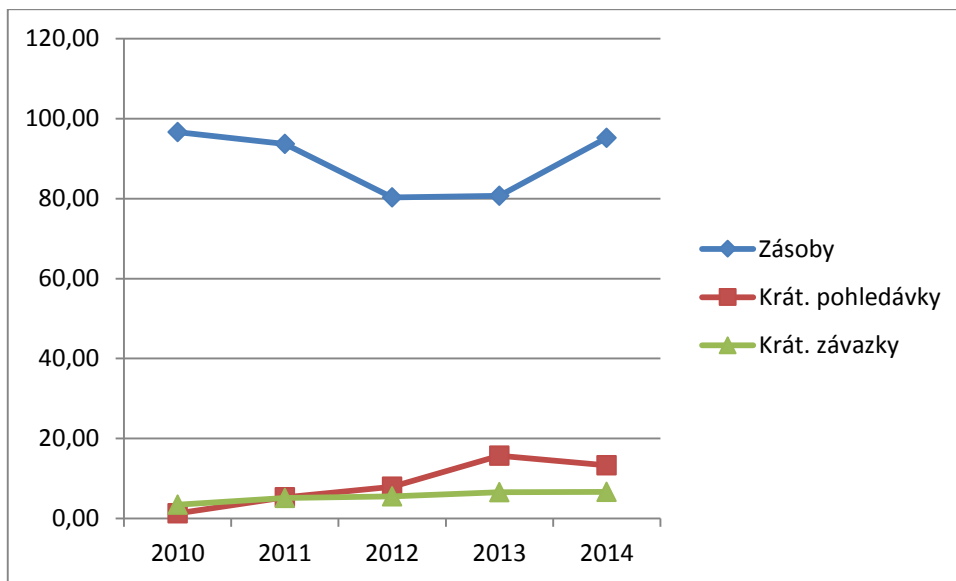
Opačný stav je u obrátky krátkodobých pohledávek, kdy se až do roku 2013 zvyšuje. Od hodnoty 1,28 sahá až k hodnotě 15,67 obrátek. V roce 2014 dochází k poklesu o zhruba 2 obrátky oproti předchozímu roku. Doba obratu pohledávek říká, za kolik dní jsou průměrně společnosti Lázně Luhačovice, a.s. hrazeny její pohledávky. Od roku 2010, kdy hodnota splatnosti je podstatně nejvyšší, tj. 284 dní, se výrazně snižuje na 23 dní, což je velmi pozitivní jev. V roce 2014 dochází k mírnému navýšení o dalších zhruba 5 dní. Jelikož je běžná splatnost faktur 30 dní, dá se vyvodit, že zákazníci neplní své závazky včas a tím vzniká společnosti mnoho pohledávek po lhůtě splatnosti. Této 30 denní lhůty je dosaženo v roce 2013 i 2014. Nejdelší doba obratu je v roce 2010 a činí více než 9 měsíců, v následujícím roce se snižuje na 2 měsíce. Za toto období společnost eviduje pohledávky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti ve výši 3 036 tis. Kč a 729 tis. Kč.

Obrátka krátkodobých závazků má ve všech letech rostoucí charakter, což je dobře. Od hodnoty 3,45 (v roce 2010) dosahuje až 6,64 (v roce 2014), což je navýšení o 3 obrátky. Doba obratu závazků říká, za jak dlouho společnost Lázně Luhačovice průměrně hradí své závazky z obchodních vztahů. Tato hodnota by měla být vyšší než je lhůta splatnosti pohledávek, což je dodrženo, jedinou výjimkou je rok 2010. Společnost by nejprve měla inkasovat pohledávky od svých zákazníků a poté až hradit své závazky vůči dodavatelům. V opačném případě (tedy rok 2010) hradí své závazky z vlastních zdrojů, přitom inkasuje pohledávky až o téměř 6 měsíců později. Je zde i riziko spojené s neuhrazením pohledávek, které může nastat, když společnost obchoduje s novými obchodními partnery, které nemusí správně odhadnout při svém výběru. Ukazatele aktivity upozorňují na klesající vývoj splatnosti krátkodobých závazků. Hodnoty klesají ze 105,81 dní na 55 dní, rozdíl v těchto dvou krajních období je 51 dní.

Ve sledovaném období je průměrná doba splatnosti krátkodobých pohledávek 90 dní a průměrná doba splatnosti závazků přibližně 70 dní. Průměrně je tedy rozdíl těchto dvou položek doby obratu 20 dní. Tento stav v průměrném časovém srovnání není ideální, neboť společnost nejdříve hradí splatné závazky svým dodavatelům a až potom inkasuje pohledávky od svých odběratelů. V některých případech musí přinutit obchodní partnery o dřívějším splacení závazků nebo hradit své závazky z vlastních zdrojů. Za těchto 5 let je

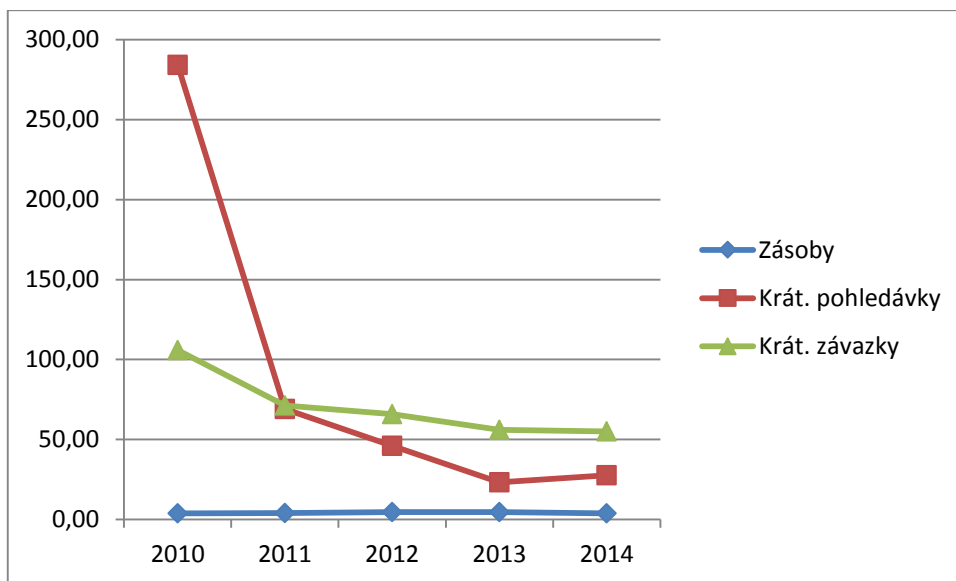
dosaženo opačného výsledku, než je tomu při posuzování jednotlivých let v předešlé analýze, protože vysoká hodnota doby obratu krátkodobých pohledávek stahuje průměr doby obratu krátkodobých závazků.

V následujících grafech lze vidět vývoj ukazatele obratovosti, k nimž patří obrátka a doba obratu zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků. Ukazatele jsou vždy opakem toho druhého, když tedy jeden roste, druhý klesá.



Zdroj: Vlastní

Graf 8. Vývoj obrátky zásob, pohledávek a závazků



Zdroj: Vlastní

Graf 9. Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků (ve dnech)

5.2.3 Ukazatele zadluženosti

Každá společnost by se měla snažit o optimální finanční strukturu, tzn. zvolit vhodný poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Platí, že cizí zdroje bývají levnější než vlastní a navíc zvyšují rentabilitu vlastního kapitálu.

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	955 217	944 886	880 628	830 074	836 252
Vlastní kapitál	340 368	385 538	425 775	457 962	501 124
Cizí zdroje	613 882	558 193	453 157	370 255	332 974
EBIT (provozní VH)	76 575	75 206	54 192	58 706	62 100
Nákladové úroky	3 642	13 186	8 950	6 964	6 509

Zdroj: Interní dokumenty, 2010–2014; vlastní zpracování

Tab. 24. Položky pro výpočet zadluženosti (v tis. Kč)

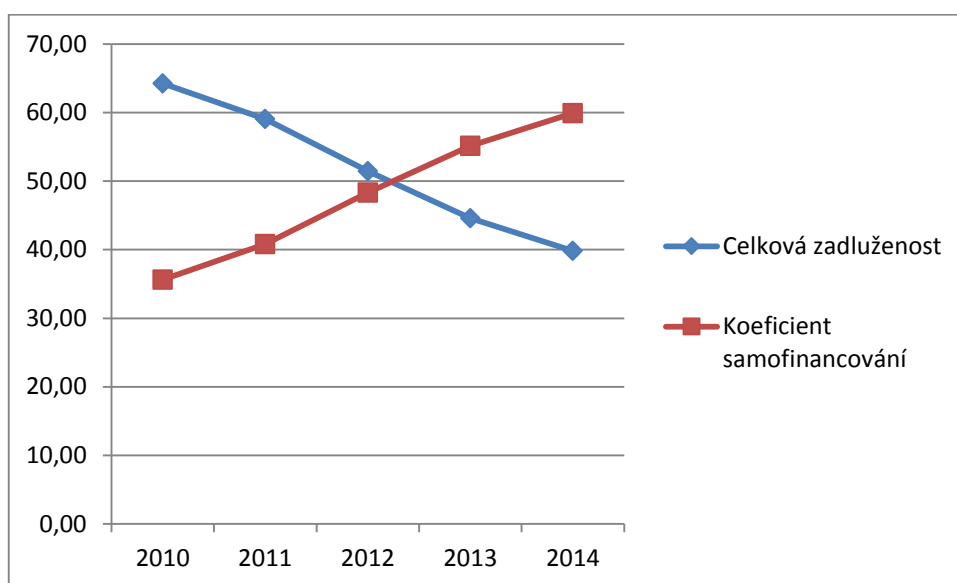
Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (%)	64,27	59,08	51,46	44,61	39,82
Koeficient samofinancování (%)	35,63	40,80	48,35	55,17	59,92
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	1,80	1,45	1,06	0,81	0,66
Míra finanční samostatnosti	0,55	0,69	0,94	1,24	1,50
Úrokové krytí	21,03	5,70	6,05	8,43	9,54

Zdroj: Vlastní

Tab. 25. Výpočet zadluženosti

Celková zadluženost společnosti Lázně Luhačovice ve sledovaném období 2010–2014 klesá. Z hodnoty 64,27 % dosahuje v posledním sledovaném roce hodnoty 39,82 % a snižuje se tak o 24 %. Doporučená hodnota, která by se měla pohybovat mezi 30 až 60 %, je splněna. Pouze rok 2010 poukazuje hodnotu mírně vyšší, tj. 64,27 %. Důvodem je vysoký podíl cizích zdrojů, především velká tvorba rezerv, krátkodobých závazků a vysoký podíl úvěrového zatížení. Celková aktiva také nabývají na hodnotě, která je nejvyšší za sledované období. S těmito skutečnostmi souvisí výstavba a rekonstrukce hotelu Alexandria a koupě Lázní Jáchymov, které jsou dceřinou společností Lázní Luhačovice. V dalších letech společnost snižuje míru používání cizích zdrojů, v roce 2014 skoro až na polovinu. Věřitelé preferují společnost méně zadluženou, která pro ně představuje nižší riziko.

Koeficient samofinancování udává, do jaké míry je společnost schopna krýt svůj majetek (aktiva) vlastními zdroji. Podíl vlastního kapitálu na aktivech má spolu s ukazatelem celkové zadluženosti tvořit přibližně 100 %. Koeficient samofinancování se během sledovaných 5 let neustále zvyšuje a tím se také upevňuje finanční stabilita společnosti. V tomto období Lázně Luhačovice, a.s. financují majetek (aktiva) vlastními zdroji v rozmezí 36–60 %. Nejnižší hodnoty je dosaženo v roce 2010, kdy naopak roste celková zadluženost. Tento stav potvrzuje předchozí výsledek zadluženosti, kdy společnost financuje svou činnost převážně cizími zdroji.



Zdroj: Vlastní

Graf 10. Ukazatele celkové zadluženosti a koeficient samofinancování (v %)

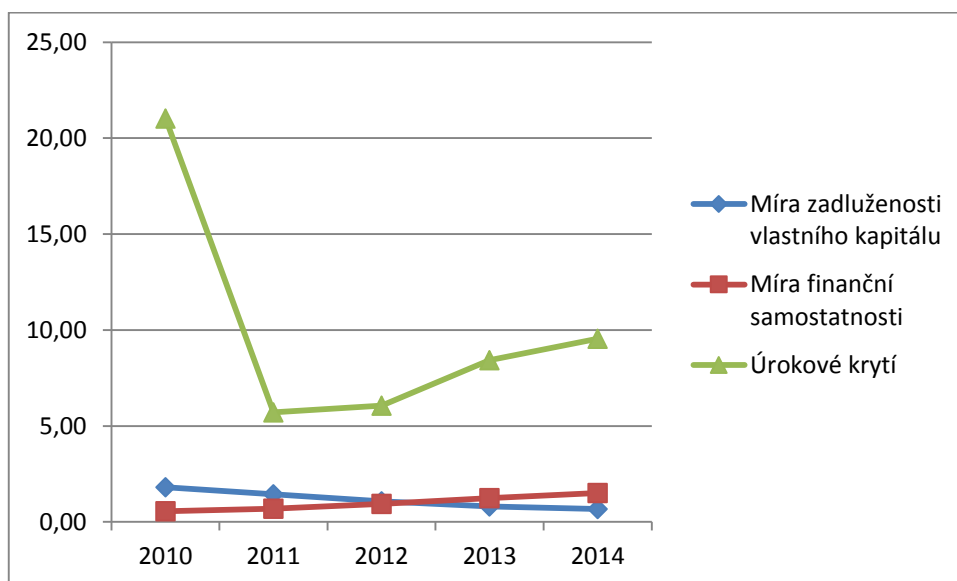
Míra zadluženosti vlastního kapitálu navazuje na předchozí ukazatele. Platí, že čím je větší podíl závazků ve finanční struktuře podniku, tím vyšší hodnoty tohoto ukazatele je dosaženo. Lze to vidět v tabulce, kde rok 2010 má nejvyšší hodnotu a to díky největšímu podílu závazků (cizích zdrojů). Zbývající roky mají klesající charakter, protože klesá zadluženost společnosti. Hodnota 1,80 padá až na hodnotu 0,66. Po vynásobení hodnoty 100, dostaneme procentní vyjádření. Doporučené hodnoty mají rozmezí 80–120 % a je jich dosaženo v roce 2012 a 2013. Důvodem vysokých hodnot v roce 2010 a 2011 je, že společnost má velký podíl závazků, jak už je zmíněno výše.

Míra finanční samostatnosti je převrácenou hodnotou ukazatele míry zadluženosti vlastního kapitálu. Když tento ukazatel roste, tak míra zadluženosti vlastního kapitálu klesá, platí i obráceně. V případě společnosti Lázně Luhačovice míra finanční

samostatnosti za sledované období roste, z hodnoty 0,55 na 1,50, a míra zadluženosti vlastního kapitálu tedy klesá. Tento jev je pro společnost žádoucí a také pozitivní.

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je EBIT (provozní zisk) vyšší než úroky. Doporučené hodnoty by měly být vyšší než 5. Společnost tyto hodnoty ve všech 5 letech splňuje. Nejnižší hodnoty je dosaženo v roce 2011, kde by společnost uhradila úroky 5,7krát. V tomto roce má totiž největší hodnotu nákladových úroků, které jsou spojeny s úvěry a finanční výpomocí použitých ke koupi Lázní Jáchymov, k rekonstrukci hotelu Alexandria, k úpravě lázeňského areálu apod. Výrazný výkyv ukazatele je patrný v roce 2010, a to 21,03krát. Nákladové úroky mají nejvyšší hodnotu, protože úvěr je poskytnut až na konci roku, tudíž se úroky splácí až v příštím roce.

Dle zjištěných hodnot ukazatelů zadluženosti lze říci, že společnost Lázně Luhačovice, a.s. snižuje podíl cizích zdrojů, tím snižuje celkovou zadluženost. Tento pozitivní stav potvrzuje ukazatel úrokového krytí.



Zdroj: Vlastní

Graf 11. Ukazatele míry zadluženosti, míry finanční samostatnosti a úrokového krytí

5.2.4 Ukazatele rentability

Rentabilita, označuje se také jako výnosnost vloženého kapitálu, měří schopnost společnosti vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku. Platí, že čím vyšší jsou hodnoty těchto ukazatelů, tím lépe. V časové řadě se pozitivně hodnotí jejich růst.

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	955 217	944 886	880 628	830 074	836 252
Vlastní kapitál	340 368	385 538	425 775	457 962	501 124
EBIT (provozní VH)	76 575	75 206	54 192	58 706	62 100
EAT (čistý zisk po zdanění)	66 781	46 630	40 187	32 167	43 162
Tržby za prodej zboží	14 820	18 355	18 835	19 890	22 674
Tržby za prodej vlast. výr. a služeb	357 710	354 648	329 682	317 730	395 638

Zdroj: Interní dokumenty, 2010–2014; vlastní zpracování

Tab. 26. Položky pro výpočet rentability (v tis. Kč)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	8,02	7,96	6,15	7,07	7,43
ROE	19,62	12,09	9,44	7,02	8,61
ROS	17,93	12,50	11,53	9,53	10,32

Zdroj: Vlastní

Tab. 27. Výpočet rentability (v %)

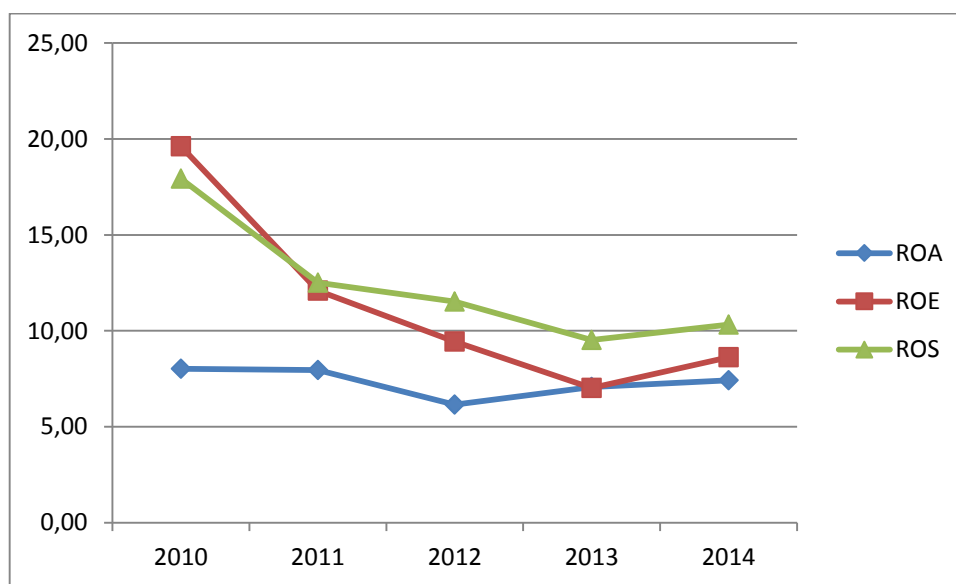
Rentabilita celkového kapitálu (ROA) vyjadřuje celkovou efektivnost společnosti. To znamená, jak vedení společnosti využívá celá aktiva k uspokojování vlastníků. Ukazatel poměruje provozní zisk (EBIT) s celkovými aktivy a tím prezentuje výnosnost (rentabilitu) celkového kapitálu, tzn. vlastního i cizího. Společnost Lázně Luhačovice zaznamenává mírný pokles ROA z hodnoty 8,02 % v roce 2010, do hodnoty 6,15 % v roce 2012. Od tohoto roku začíná znovu nabývat původních hodnot. Nejnižší ROA v roce 2012 znamená, že 1 Kč vloženého kapitálu vynáší 6,15 haléřů zisku, provozní výsledek hospodaření je nejnižší za sledované období, tj. 54 192 tis. Kč. Je to dáno především nepříznivými změnami v oblasti legislativy (změna zákona o DPH ve zdaňování zdravotnických služeb DPH) a změnou indikačního seznamu (pokles tržeb od zdravotních pojišťoven). Nejvyšší ROA dosahuje společnost v roce 2010, kdy 1 Kč vloženého kapitálu vynáší 8,02 haléřů zisku. V tomto roce je zaznamenán především růst výkonů a ostatních provozních výnosů a, naopak pokles osobních nákladů a odpisů DNM a DHM.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podnikání vložili akcionáři či vlastníci podniku. Investoři tak mohou zjistit, zda je jejich kapitál účinně zhodnocován a odpovídá riziku investice. V případě ROE se používá čistý zisk po zdanění (EAT). Nejnižší hodnoty je dosaženo v roce 2013, tj. 7,02 %. Nejvyšší rentabilita vlastního kapitálu je v roce 2010, kdy na 1 Kč vlastního kapitálu připadá 19,62 haléřů

zisku. Zlepšení výsledku hospodaření a zmenšující se podíl vlastního kapitálu společnosti Lázně Luhačovice vede ke zlepšení ukazatele ROE.

Rentabilita tržeb (ROS) poměruje čistý zisk (EAT) k tržbám, které jsou nejdůležitější položkou výnosů v případě nefinančních společností. Nejnižší hodnotu má ROS v roce 2013, jak tomu je i u ROE. V tomto roce 1 Kč tržeb vynáší 9,53 haléřů zisku. V roce 2010 je hodnota rentability tržeb největší, a to 17,93 %.

Ukazatele rentability ve všech 5 letech dosahují kladných hodnot, což je pozitivní. Je však třeba podotknout, že od roku 2010 do roku 2013 má křivka klesající charakter (u ukazatele ROA v roce 2012, důvodem je použití provozního zisku), což není žádoucí. Rok 2014 poukazuje na odpíchnutí od minima a dochází k růstu ukazatelů rentability. Společnost i přes zprvu klesající vývoj lze považovat za rentabilní. Značná ziskovost je viditelná v roce 2010.



Zdroj: Vlastní

Graf 12. Vývoj ukazatele rentability (v %)

5.3 Vybrané souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Souhrnné ukazatele představují skupiny bankrotních a bonitních modelů. Z každé skupiny je vybrán jeden zástupce. Z bankrotních modelů je zvolen Altmanův model a z bonitních modelů je vybrán Kralickův Quicktest.

5.3.1 Altmanův model

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý prac. kapitál	58 841	-148 812	- 9 898	- 28 301	- 629
Aktiva celkem	955 217	944 886	880 628	830 074	836 252
Nerозd. zisky	145 556	209 677	256 307	296 494	328 661
EBIT	76 575	75 206	54 192	58 706	62 100
Vlastní kapitál	340 368	385 538	425 775	457 962	501 124
Cizí zdroje	613 882	558 193	453 157	370 255	332 974
Tržby	372 530	373 003	348 517	337 620	418 312

Zdroj: Interní dokumenty, 2010–2014; vlastní zpracování

Tab. 28. Položky pro výpočet Altmanova modelu (v tis. Kč)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
0,717 x ČPK/A	0,044	-0,113	-0,008	-0,024	-0,001
0,847 x nerозd. zisky/A	0,129	0,188	0,247	0,303	0,333
3,107 x EBIT/A	0,249	0,247	0,191	0,220	0,231
0,420 x VK/CZ	0,233	0,290	0,395	0,519	0,632
0,998 x T/A	0,389	0,394	0,395	0,406	0,499
Z-skóre	1,044	1,006	1,219	1,423	1,694

Zdroj: Vlastní

Tab. 29. Výpočet Altmanova modelu

Altmanův model neboli Z-skóre vypovídá o finančním stavu podniku. V tabulce je zaokrouhlováno na tři desetinná místa. V případě společnosti Lázně Luhačovice jsou výsledky velice překvapivé. Podle tohoto modelu společnosti v roce 2010 a 2011 můžou hrozit finanční problémy. Situace se lepší od roku 2012 a v roce 2014 dosahuje největší hodnoty ve sledovaném období, a to 1,694. V období 2012–2014 se finanční stav zlepšuje a dosahuje alespoň pásma šedé zóny, ve které nelze jednoznačně určit prosperitu nebo úpadek podniku. Pohybuje se však v dolní hranici šedého pásma, tedy dříve zmíněným finančním problémům. Pozitivní je růst od roku 2012, pravidelně asi o 2 desetiny

v jednotlivých letech. Kdyby tento růst pokračoval, pravděpodobnost finančních potíží by mizela a společnost by se mohla dostat až do pásma prosperity.

5.3.2 Kralickův Quicktest

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Vlastní kapitál	340 368	385 538	425 775	457 962	501 124
Aktiva celkem	955 217	944 886	880 628	830 074	836 252
Cizí zdroje	613 882	558 193	453 157	370 255	332 974
KFM	9 823	24 677	29 827	19 539	45 387
Nerozd. CF	115 390	99 653	83 201	75 041	89 886
EBIT	76 575	75 206	54 192	58 706	62 100
Provozní výnosy	381 164	377 835	375 329	350 034	421 595

Zdroj: Interní dokumenty, 2010–2014; vlastní zpracování

Tab. 30. Položky pro výpočet Kralickova Quicktestu (v tis. Kč)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
$R1 = VK/A$	0,36	0,41	0,48	0,55	0,60
$R2 = (CZ-KFM)/\text{nerozd. CF}$	5,23	5,35	5,09	4,67	3,20
$R3 = EBIT/A$	0,08	0,08	0,06	0,07	0,07
$R4 = \text{nerozd. CF}/\text{prov. V}$	0,30	0,26	0,22	0,21	0,21

Zdroj: Vlastní

Tab. 31. Výpočet Kralickova Quicktestu

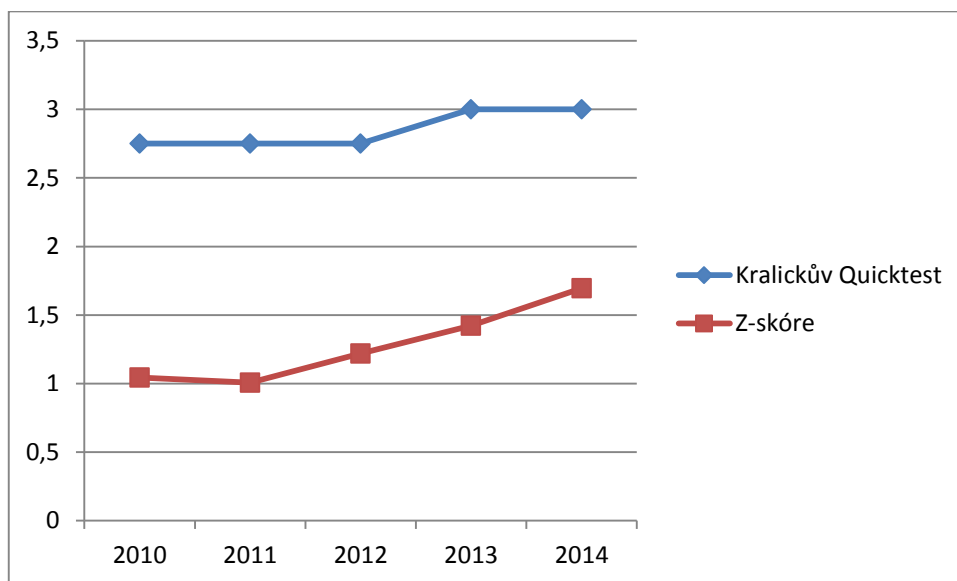
Položka	2010	2011	2012	2013	2014
R1	4	4	4	4	4
R2	2	2	2	3	3
R3	1	1	1	1	1
R4	4	4	4	4	4
Celkové hodnocení	2,75	2,75	2,75	3	3

Zdroj: Vlastní

Tab. 32. Celkové hodnocení Kralikova Quicktestu

Na základě provedení Kralickova Quicktestu je zjištěno, že společnost Lázně Luhačovice lze považovat za bonitní. Za celé sledované období se hodnoty celkového hodnocení finanční situace pohybují v tzv. šedé zóně. Od roku 2010 do roku 2012 je dosaženo stejných hodnot, a to 2,75. Roky 2013 a 2014 mají rovněž stejné výsledky, a to hodnotu 3.

Dochází k růstu hodnoty a číslo 3 je hraniční, kdy ho lze považovat také za minimální hranici pro velmi dobrý stav podniku.



Zdroj: Vlastní

Graf 13. Souhrnné ukazatele

6 ZHODNOCENÍ A NÁVRH DOPORUČENÍ

Akciová společnost Lázně Luhačovice patří mezi velké podniky a zaměstnává více než 500 zaměstnanců. Poskytuje služby především v oblasti léčebné, ubytovací, stravovací, kulturní a prodeje zboží. Lázeňské pobyty uskutečňuje formou komplexní a příspěvkové lázeňské péče pro klienty zdravotních pojišťoven nebo jako léčebné, relaxační a wellness pobyty pro hosty z tuzemska a ze zahraničí zajišťované individuálně, cestovním kanceláři nebo firmami.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit vývoj finanční situace společnosti za použití finanční analýzy a navrhnout doporučení pro zlepšení hospodaření.

Rozborem horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů je zjištěno, že celková aktiva i pasiva společnosti ve sledovaném období do roku 2013 klesají. V roce 2014 v porovnání s předchozím rokem dochází k mírnému růstu o 0,74 %. K tomuto nárůstu dochází v souvislosti s rekonstrukcí hotelu Morava. Avšak nejvyšší aktiva i pasiva jsou v roce 2010, kde na konci roku společnost Lázně Luhačovice koupila společnost Léčebné Lázně Jáchymov. K nárůstu také dochází v souvislosti se stavbou a rekonstrukcí hotelu Alexandria, úpravou zdravotnické části II. dětské léčebny a rekonstrukcí lázeňského domu Lipová. Ve sledovaném období 2010–2014 má největší podíl na aktivech dlouhodobý majetek, činí průměrně 87 %. V oblasti pasiv to jsou cizí zdroje, průměrně činí 52 %.

Celkové náklady ve sledovaném období rostou, výjimkou je rok 2013. Zde jsou na nejnižší hodnotě provozní náklady, především díky snížení položky změna stavu rezerv a opravných položek v provozní činnosti a komplexních nákladů příštích období i položky osobních nákladů (N). Průměrný stav zaměstnanců v tomto roce je 480, nejnižší ve sledovaných 5 letech, je důvodem poklesu osobních N (ty se skládají z mzdových N, odměn členům orgánů obchodní korporace, N na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, sociálních N). V souvislosti s ekonomickou krizí lidé omezují svou návštěvnost v Lázních Luhačovice, počet zaměstnanců klesá a s nimi i osobní náklady. Je třeba podotknout, že nedochází k propouštění, dochází však k úpravě smluv na dobu určitou. Celkové výnosy jsou ve zmíněném roce 2013 na nejnižší úrovni. Pokles je zapříčiněn nepříznivými změnami v oblasti legislativy (dochází ke změně zákona o DPH ve zdaňování zdravotnických služeb daní z přidané hodnoty) a změnou v indikačním seznamu (má dopad ve změně podmínkách poskytování komplexní a příspěvkové lázeňské péče na pokles tržeb od zdravotních pojišťoven). Společnost na to reaguje tím, že

podchycuje poptávku, zavádí léčbu pohybového aparátu a rozšiřuje indikaci v léčbě dětí. Nejvyšších nákladů a výnosů je dosaženo v roce 2014. Náklady rostou v porovnání s předchozím rokem o téměř 19 %, důvodem je vyšší spotřeba materiálu, energií, služeb a ostatních provozních nákladů při nárůstu počtu pobytových dnů, zahrnují i náklady související s rekonstrukcí a opravami lázeňských domů a hotelů. Výnosy rostou o 20 % v souvislosti s rostoucím zájmem o lázeňskou péči, ke kterému přispívá zrušení regulačních poplatků, oživení ekonomiky a pozitivní komunikace změn legislativy. K růstu výsledku hospodaření za účetní období (tedy čistého zisku po zdanění) dochází také v roce 2014, největšího VH je však díky nejnižším celkovým nákladům dosaženo v roce 2010.

Poměrové ukazatele likvidity vykazují podobné výsledky běžné a pohotové likvidity (likvidity III. a II. stupně). Běžná likvidita nesplňuje v žádném roce doporučené hodnoty, pohotová splňuje pouze v roce 2010. Pouze v tomto roce je společnost schopna uhradit svým oběžným majetkem krátkodobé dluhy. Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně) dosahuje doporučených hodnot v roce 2012, 2013 a 2014. Rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál je kladný pouze v roce 2010. V dalších letech dosahuje záporných hodnot. To svědčí o špatném pokrytí krátkodobých dluhů oběžnými aktivy. Společnosti by po úhradě všech krátkodobých dluhů nezbyly prostředky pro zajištění běžného provozu. Lze doporučit častěji posuzovat likviditu a zjišťovat stav krátkodobých závazků a peněžních prostředků.

Ukazatele aktivity (obratovosti) zásob ukazují na růst obrátky v roce 2013 a 2014. To je dobře, neboť tak dochází k poklesu doby obratu zásob. Hodnoty nabývají podobných hodnot jako v roce 2010. Z výsledných hodnot doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků lze vyčíst, že v letech 2011–2014 je doba závazků vyšší než doba obratu pohledávek. Tento stav je pozitivní, protože společnost nejprve inkasuje pohledávky a poté až platí své závazky vůči dodavatelům. V roce 2010 je tato podmínka porušena, nejprve společnost hradí závazky a až za 178 dní inkasuje pohledávky od svých zákazníků. Lze doporučit zachovat klesající trend doby obratu zásob, krátkodobých pohledávek a závazků.

Výsledky ukazatele zadluženosti vychází velmi dobře. Celková zadluženost společnosti se po celou dobu sledovaného období snižuje, tím pádem koeficient samofinancování roste. Převážná část úvěrů a finančních výpomocí je totiž poskytnuta na začátku zvoleného období, poté dochází jen ke snižování úvěrového zatížení. Míra zadluženosti vlastního kapitálu klesá, míra finanční samostatnosti roste. Úrokové krytí zaznamenává znatelný pokles v roce 2011, pak se už jen zvyšuje. Je to dáno podstatně nejvyššími nákladovými

úroky za sledované období. Doporučených hodnot je dosaženo téměř u všech ukazatelů zadluženosti. Lze doporučit i nadále pokračovat v doporučených hodnotách a např. v případě zadluženosti, která klesá až k minimální hranici, lze zvažovat přijetí dalšího úvěru.

Ukazatele rentability rostou až v roce 2014. Rentabilita celkového kapitálu (ROA) roste o rok dříve, tedy v roce 2013, a to z důvodu použití provozního zisku (EBIT) ve výpočtu namísto čistého zisku (EAT), který je použit v případě rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability tržeb (ROS). Pokles je zapříčiněn klesající tendencí výsledků hospodaření. Nejvyšších hodnot rentabilit je dosaženo v roce 2010, především díky lepším výsledkům hospodaření a zvýšením zadluženosti, která do jisté míry rentabilitu vlastního kapitálu zvyšuje. Lze doporučit rozšiřovat nabídku služeb a využívat k tomu všech kapacit společnosti Lázně Luhačovice.

Souhrnné bankrotní a bonitní modely poukazují na určitou nutnost pravidelně provádět finanční analýzu společnosti, neboť se hodnoty počítaných ukazatelů nachází v šedé zóně, podnik má tedy nevyhraněnou finanční situaci. Dokonce je zjištěno, že by společnosti v roce 2010 a 2011 hrozily finanční potíže. Tomu nasvědčují i problémy s likviditou, výší ČPK a rentabilitou VK. Pozitivní je však skutečnost, že se hodnoty modelů zvyšují. V případě bonitního modelu hodnoty sahají až k hranici zařazení mezi velmi dobrou finanční pozici podniku. Lze doporučit pokračovat v rostoucím trendu těchto ukazatelů, protože se tak společnost zlepšuje její finanční úroveň a dochází ke zmírnění rizika úpadku.

Vzhledem k dosaženým výsledkům lze přepokládat pokračování v pozitivním trendu roku 2014. Společnost Lázně Luhačovice, a. s. totiž vychází z trvajících růstu zájmu pojištěnců o léčení, ke kterému přispívá zrušení regulačních poplatků a také revidovaný indikační seznam pro lázeňskou péči. Ten přidává některým diagnózám týden pobytu navíc.

Celkově lze navrhnout pravidelně počítat ukazatele finanční analýzy, protože společnost využívá pouze operativního reportingu. Ukazatele je třeba sledovat a držet v doporučených hodnotách a následně je porovnat s odvětvím. Dále pokračovat v investičních akcích tak, aby nedocházelo k nepříznivým výkyvům jako v letech 2011, 2012 a 2013.

ZÁVĚR

Cílem této práce bylo zhodnotit vývoj finanční situace za použití finanční analýzy a navrhnout doporučení pro zlepšení hospodaření. Na základě základních poznatků týkající se finanční analýzy bylo nutno provést praktickou analýzu společnosti Lázně Luhačovice za období 2010–2014. Výsledky finanční analýzy byly srovnány s doporučenými hodnotami vybraných ukazatelů.

Práce je rozdělena do dvou částí – teoretické a praktické. Teoretická část byla zaměřena na popis a podstatu finanční analýzy, kde byly vysvětleny pojmy související s problematikou. Byly popsány účetní výkazy a poté bylo uvedeno, kdo všechno tuto analýzu využívá. Podstatná část byla věnována vybraným ukazatelům finanční analýzy, přesněji se jednalo o absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele. K jednotlivým ukazatelům byl uveden výklad a vzorce.

Praktická část se věnovala charakteristice společnosti, tzn. jejímu představení, historii, vedení společnosti a hospodářským střediskům. Následovala praktická finanční analýza společnosti. Nejprve byla rozebrána horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Byl zjištěn nejprve na začátku období pokles aktiv i pasiv, k růstu došlo až v roce 2014 v souvislosti s rekonstrukcí hotelu Morava. Celkové náklady a výnosy rostly rovněž v tomto roce, kde byly nejvyšší za sledované období. Výsledek hospodaření rostl společně s nimi. Analýzou poměrových ukazatelů, kterou byla hodnocena likvidita, obratovost, zadluženost a rentabilita, byl zjištěn nárůst téměř všech ukazatelů v roce 2014. Klesala pouze obrátka krátkodobých pohledávek, doba obratu zásob, krátkodobých závazků, celková zadluženost a míra zadluženosti vlastního kapitálu. K celkovému zhodnocení finanční situace napomohly souhrnné ukazatele, které ukázaly spíše na nevyhraněnou finanční pozici společnosti.

V závěru práce byla navržena tato doporučení pro zlepšení hospodaření:

- pravidelně počítat ukazatele finanční analýzy,
- sledovat a držet ukazatele v doporučených hodnotách a následně je porovnat s odvětvím;
- pokračovat v investičních akcích tak, aby nedocházelo k nepříznivým výkyvům jako v letech 2011, 2012 a 2013,
- zachovat klesající trend doby obratu zásob, krátkodobých pohledávek a závazků,

-
- nadále pokračovat v dosahování doporučených hodnot ukazatele zadluženosti a vzhledem k jeho snižování až k minimální hranici lze zvažovat přijetí dalšího úvěru,
 - rozšiřovat nabídku služeb a využívat k tomu všech kapacit společnosti Lázně Luhačovice,
 - pokračovat v rostoucím trendu souhrnných ukazatelů, protože se tak společnost zlepšuje její finanční úroveň a dochází ke zmírnění rizika úpadku.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. Akciová společnost Lázně Luhačovice, [1998–2016]. *Lázně Luhačovice* [online]. [cit. 2016-04-11]. Dostupné z: <http://www.lazneluhacovice.cz/lazne-luhacovice-akciová-spolecnost.php>.
2. BERK, Jonathan a Peter DEMARZO, 2014. *Corporate Finance*. 3rd ed. Harlow: Pearson. ISBN 978-0-273-79202-4.
3. BLAHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-145-3.
4. Budova hotelu, 2010. *Alexandria Spa & Wellness hotel* [online]. [cit. 2016-04-11]. Dostupné z: <http://www.hotelalexandria.cz/fotogalerie-wellness-hotelu-alexandria.php>.
5. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 80-861-1958-0.
6. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2013. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer ČR. ISBN 978-80-7478-011-0.
7. *Interní dokumenty*. 2010–2014. Luhačovice: Lázně Luhačovice, a.s.
8. JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ, 2011. *Finanční řízení podniku v příkladech*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer ČR. ISBN 978-80-7357-724-7.
9. JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2013. *Finanční management*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-052-2.
10. KALOUDA, František, 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. ISBN 978-80-7380-526-5.
11. KISLINGEROVÁ, Eva a kol, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.
12. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4456-8.
13. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

14. Lázeňské hotely a penziony, [1998–2016]. *Lázně Luhačovice* [online]. [cit. 2016-04-11]. Dostupné z: <http://www.lazneluhacovice.cz/lazenske-hotely-a-penziony-luhacovice.php>.
15. Lázně Luhačovice, a.s., 2016. *Tisková zpráva Lázně Luhačovice, a.s.: Profil společnosti*. Luhačovice.
16. MAREK, Petr a kol., 2009. *Studijní průvodce financemi podniku. 2.*, aktualiz. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-49-1.
17. NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3158-2.
18. Přírodní léčivé prameny v Luhačovicích, [1998–2016]. *Lázně Luhačovice* [online]. [cit. 2016-04-11]. Dostupné z: <http://www.lazneluhacovice.cz/lecive-prameny-luhacovice.php>.
19. Rod Serényiů: Historie Luhačovic spojená s rodem Serényiů, [1998–2016]. *Penzion Loreta, Lázně Luhačovice* [online]. [cit. 2016-04-11]. Dostupné z: <http://www.penzionloreta.cz/volny-cas/historie-lazni-1/>.
20. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4047-8.
21. Ředitelství lázní, ©2006–2016. *Zlínský kraj: turistický průvodce* [online]. [cit. 2016-04-11]. Dostupné z: <http://www.cestopisy.net/23-luhacovice-nejen-lazenska-dovolena.php>.
22. Spa & Wellness Nature Resorts, [1998–2016]. *Lázně Luhačovice* [online]. [cit. 2016-04-11]. Dostupné z: <http://www.lazneluhacovice.cz/spa-wellness-nature-resorts.php>.
23. SYNEK, Miloslav a kol., 2011. *Manažerská ekonomika. 5.*, aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3494-1.
24. SYNEK, Miloslav, Eva KISLINGEROVÁ a kol., 2015. *Podniková ekonomika. 6.*, přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-274-8.
25. Veřejný rejstřík a sbírka listin: Úplný výpis z obchodního rejstříku, ©2012–2015. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. [cit. 2016-04-11].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=553932&typ=UPLNY>.

26. VOCHOZKA, Marek, Petr MULAČ a kol., 2012. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4372-1.
27. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Celková aktiva
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSÚ	Český statistický úřad
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DL	Dětské léčebny
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk po zdanění
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní (provozní zisk)
HS	Hospodářské středisko
KFM	Krátkodobý finanční majetek
N	Náklady
OA	Oběžná aktiva
OP	Opravné položky
R	Rezervy
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SCP	Středisko cenných papírů
T	Tržby
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření

VK	Vlastní kapitál
ZC	Zůstatková cena
ZK	Základní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Logo společnosti.....	32
Obr. 2. Logo lázeňské skupiny	34
Obr. 3. Organizační struktura Ředitelství lázní	35

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralickova Quicktestu	30
Tab. 2. Rozvaha aktiv (v tis. Kč)	38
Tab. 3. Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč).....	40
Tab. 4. Horizontální analýza aktiv (v %).....	41
Tab. 5. Vertikální analýza aktiv (v %).....	41
Tab. 6. Rozvaha pasiv (v tis. Kč).....	42
Tab. 7. Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)	44
Tab. 8. Horizontální analýza pasiv (v %)	45
Tab. 9. Vertikální analýza pasiv (v %)	45
Tab. 10. Výkaz zisku a ztráty – náklady (v tis. Kč).....	46
Tab. 11. Horizontální analýza nákladů (v tis. Kč)	48
Tab. 12. Horizontální analýza nákladů (v %)	48
Tab. 13. Vertikální analýza nákladů (v %)	49
Tab. 14. Výkaz zisku a ztráty – výnosy (v tis. Kč).....	49
Tab. 15. Horizontální analýza výnosů (v tis. Kč)	51
Tab. 16. Horizontální analýza výnosů (v %)	52
Tab. 17. Vertikální analýza výnosů (v %)	52
Tab. 18. Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč)	53
Tab. 19. Položky pro výpočet likvidity (v tis. Kč)	54
Tab. 20. Výpočet likvidity	54
Tab. 21. Položky pro výpočet aktivity (v tis. Kč).....	57
Tab. 22. Výpočet aktivity	57
Tab. 23. Výpočet aktivity (ve dnech)	57
Tab. 24. Položky pro výpočet zadluženosti (v tis. Kč)	60
Tab. 25. Výpočet zadluženosti.....	60
Tab. 26. Položky pro výpočet rentability (v tis. Kč).....	63
Tab. 27. Výpočet rentability (v %)	63
Tab. 28. Položky pro výpočet Altmanova modelu (v tis. Kč)	65
Tab. 29. Výpočet Altmanova modelu	65
Tab. 30. Položky pro výpočet Kralickova Quicktestu (v tis. Kč).....	66
Tab. 31. Výpočet Kralickova Quicktestu.....	66
Tab. 32. Celkové hodnocení Kralikova Quicktestu	66

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Struktura aktiv (v tis. Kč)	38
Graf 2. Struktura pasiv (v tis. Kč).....	42
Graf 3. Struktura nákladů (v tis. Kč)	46
Graf 4. Struktura výnosů (v tis. Kč).....	50
Graf 5. Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč).....	53
Graf 6. Vývoj likvidity.....	56
Graf 7. Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč).....	56
Graf 8. Vývoj obrátky zásob, pohledávek a závazků	59
Graf 9. Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků (ve dnech)	59
Graf 10. Ukazatele celkové zadluženosti a koeficient samofinancování (v %).....	61
Graf 11. Ukazatele míry zadluženosti, míry finanční samostatnosti a úrokového krytí.....	62
Graf 12. Vývoj ukazatele rentability (v %).....	64
Graf 13. Souhrnné ukazatele.....	67

SEZNAM PŘÍLOH

P I Ředitelství lázní a hospodářská střediska (hotely)

PŘÍLOHA P I: ŘEDITELSTVÍ LÁZNÍ A HOSPODÁŘSKÁ STŘEDISKA (HOTELY)

Ředitelství lázní



Zdroj: Zlínský kraj, ©2006–2016

Lázeňský hotel Palace



Zdroj: Lázně Luhačovice, [1998–2016]



Lázeňský hotel Morava



Zdroj: Lázně Luhačovice, [1998–2016]



Dětské léčebny: Miramonti, Vítkov, Rodina, Loreta



Zdroj: Lázně Luhačovice, [1998–2016]

Lázeňský hotel Společenský dům



Zdroj: Lázně Luhačovice, [1998–2016]

Lázeňský hotel Alexandria



Zdroj: Alexandria, 2010



Lázeňský hotel Dům Bedřicha Smetany



Zdroj: Lázně Luhačovice, [1998–2016]

