

BAKALÁRSKA PRÁCA

Vplyv COVID krízy na hokejový klub HC Sparta Praha, a. s.

The Effects of the Covid Crisis on the Ice Hockey Organization HC Sparta Praha, a. s.

ŠTUDIJNÝ PROGRAM

Ekonomika a management

VEDÚCI PRÁCE

Mgr. Jan Procházka, Ph.D.

ORAVCOVÁ

BIANCA

2022

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Oravcová** Jméno: **Bianca** Osobní číslo: **492989**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Vplyv COVID krízy na hokejový klub HC Sparta Praha, a. s.

Název bakalářské práce anglicky:

The Effects of the Covid Crisis on the Ice Hockey Club HC Sparta Praha, a. s.

Pokyny pro vypracování:

Cílem práce je analyzovat hlavní dopady COVID krize na základě předpovědí, navrhnout doporučení. Přínosem práce bude zjištění možných dopadů krize a potenciálních reakcí podobných sportovních institucí v případě krize podobného charakteru, tedy případné změny strategického řízení profesionálních institucí ve sportovním odvětví. Teoretická část by měla vysvětlit oblasti použité v praktické části.

Seznam doporučené literatury:

HC Sparta Praha a. s. Výroční zpráva za hospodářský rok 1. 8. 2019 do 31. 7. 2020 [online]. Praha: HC Sparta Praha, 2020, 41 s. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=65679086&subjektId=459226&spis=75585>
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
NOVOTNÝ, Jiří. Sport v ekonomice. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 807357666x.
RUDA, Tomáš. IMPACT OF COVID-19 ON PROFESSIONAL AND PERFORMANCE SPORT IN THE CZECH REPUBLIC. Marketing Identity 2020. Trnava: University of Ss. Cyril and Methodius in Trnava, 2020, 566-574. ISSN 1339-5726.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Mgr. Jan Procházka, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **05.01.2022**

Termín odevzdání bakalářské práce: **28.04.2022**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Mgr. Jan Procházka, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

Mgr. František Hřebík, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Studentka bere na vědomí, že je povinna vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

Datum převzetí zadání

Podpis studentky

ORAVCOVÁ, Bianca. *Vplyv COVID krízy na hokejový klub HC Sparta Praha, a. s. Praha: ČVUT 2022. Bakalárska práca. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.*



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prehlásenie

Prehlasujem, že som svoju bakalársku prácu vypracovala samostatne. Ďalej prehlasujem, že som všetky použité zdroje správne a úplne citovala a uvádzam ich v priloženom zozname použitej literatúry.

Nemám závažný dôvod proti sprístupňovaniu tejto záverečnej práce v súlade so zákonom č. 121/2000 Sb., o práve autorskom, o právach súvisiacich s právom autorským a o zmene niektorých zákonov (autorský zákon) v platnom znení.

V Prahe dňa: 28. 04. 2022

Podpis:

Pod'akovanie

Chcela by som predovšetkým poďakovať Mgr. Janovi Procházkovi, Ph.D. za odborné vedenie, pomoc a cenné rady pri spracovaní tejto práce. Moje poďakovanie patrí tiež Ing. Mgr. Lukášovi Madeckému, finančnému riaditeľovi HC Sparta Praha, a. s., ktorému ďakujem za ochotu spolupracovať a poskytovať potrebné informácie ku spracovaniu do tejto práce.

Abstrakt

Pandémia COVID-19 sa dotkla všetkých oblastí života, pričom neobišla ani oblasť športu a športových organizácií. HC Sparta Praha, a. s. je stabilná športová organizácia, dlhodobo pôsobiaca na trhu v rámci českého ľadového hokeja. Pandemické opatrenia sa však dotkli aj takéhoto klubu, keď sa prerušila extraligová súťaž, kvôli čomu sa klub musel vysporiadať s veľkým stratami v rozpočte spôsobenými ako výpadkov príjmov zo vstupného, tak nenaplneniu záväzkov zo strany sponzorov. Len postupný návrat fanúšikov na štadióny v kombinácii s ďalšími opatreniami mal pre niektoré športové organizácie priam likvidačné následky. Táto práca sa venuje finančnej analýze športového klubu HC Sparta Praha, a. s. s cieľom zistiť, či sa dopady krízy spôsobenej vírusom COVID-19, prejavili na finančnej stabilite klubu. Pre zanalyzovanie finančného zdravia organizácie, práca využíva nástroje finančnej analýzy v podobe pomerových ukazovateľov, bankrotového a bonitného modelu. Použité nástroje poukážu na dôležité finančné ukazovatele, ako je rentabilita, likvidita, zadlženosť a aktivita, za účelom zhodnotenia finančného stavu klubu pred príchodom pandémie. Porovnanie týchto ukazovateľov s výsledkami zahrňujúcimi sezóny, počas ktorých prebiehala pandémia, umožňuje identifikovať oblasti klubových financií, ktoré boli zasiahnuté najvýraznejšie. Za účelom podčiarknutia dopadov pandémie na klub, práca využíva prognostiku pre vygenerovanie vývojového trendu. Využitie zozbieraných dát bez pandemických sezón poukazuje na to, kam by klub smeroval bez príchodu pandémie. Naopak zakomponovanie dát z pandemických sezón do prognostického nástroja zviditeľňuje mieru vplyvu pandémie na vývoj finančného zdravia klubu s dôsledkami pandémie. Zhodnotenie výsledkov následne vedie k formulácii návrhov opatrení na zefektívnenie procesu ochrany finančnej stability organizácie v prípade ďalších budúcich kríz.

Kľúčové slová

Hokejový klub, finančná analýza, horizontálna a vertikálna analýza, absolútne ukazovatele, pomerové ukazovatele, bankrotový model, bonitný model, prognóza, regresná analýza, konštantný a lineárny odhad

Abstract

The COVID-19 pandemic has affected all aspects of life, including sports and sports organisations. HC Sparta Praha, a. s. is a stable sports organisation, long established in the Czech ice hockey market. However, the pandemic measures also affected such a organization when the extraliga competition was interrupted, due to which the organization had to deal with large losses in the budget caused by both shortfalls in admission fee income and unfulfilled obligations on the part of sponsors. Only the gradual return of fans to the stadiums, combined with other measures, had devastating consequences for some sports organisations. This thesis deals with the financial analysis of the sports organization HC Sparta Praha, a. s. to determine whether the effects of the crisis caused by the COVID-19 virus have had an impact on the financial stability of the organization. To analyse the financial health of the organization, the thesis uses financial analysis tools in the form of financial ratios, and bankruptcy and creditworthiness models. The tools used will highlight the important financial ratios such as profitability, liquidity, debt and activity to assess the financial health of the organization before the pandemic arrived. Comparison of these indicators with the results covering the seasons during which the pandemic took place allows the identification of the areas of the organization's finances that were most significantly affected. To underline the impact of the pandemic on the organization, the thesis uses forecasting to generate a trend. The use of data collected without pandemic seasons highlights where the organization would have been heading without the arrival of the pandemic. Conversely, incorporating data from pandemic seasons into the forecasting tool makes visible the extent to which the pandemic impacted the evolution of the organization's financial health with the consequences of the pandemic. The evaluation of the results then leads to the formulation of suggestions for measures to streamline the process of protecting the financial stability of the organization in the event of future crises.

Key words

Ice hockey organization, financial analysis, horizontal and vertical analysis, absolute ratios, financial ratios, bankruptcy model, creditworthiness model, forecast, regression analysis, constant and linear estimation

Obsah

Úvod.....	5
1 FINANČNÁ ANALÝZA.....	8
1.1 Zdroje finančnej analýzy.....	8
1.2 Metódy finančnej analýzy.....	10
1.2.1 Analýza absolútnych ukazovateľov	10
1.2.2 Analýza pomerových ukazovateľov.....	12
2 KOMPLEXNÉ MODELY FINANČNÉHO ZDRAVIA	17
2.1.1 Bankrotový model.....	17
2.1.2 Bonitný model	18
3 PROGNOTICKÉ METÓDY.....	20
3.1.1 Kvantitatívne prognostické metódy.....	20
3.1.2 Analýza časových rád.....	21
3.1.3 Regresná analýza.....	22
3.1.4 Trendová funkcia.....	23
4 PREDSTAVENIE SPOLOČNOSTI HC SPARTA PRAHA, A. S.	25
4.1 Výpis základných informácií z obchodného registra.....	25
4.2 Základná charakteristika hokejového klubu	25
5 ANALÝZA ABSOLÚTNYCH UKAZOVATEĽOV	27
5.1 Analýza aktív	27
5.2 Analýza pasív	29
5.3 Analýza výkazu ziskov a strát.....	31
6 ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV	34
6.1 Analýza ukazovateľov rentability	34
6.2 Analýza ukazovateľov likvidity	35
6.3 Analýza ukazovateľov aktivity	37
6.4 Analýza ukazovateľov zadlženosti.....	38
7 KOMPLEXNÉ MODELY FINANČNÉHO ZDRAVIA	41
7.1 Bankrotový model.....	41
7.2 Bonitný model	43

8	PROGNÓZA BUDÚCEHO VÝVOJA NÁKLADOV A VÝNOSOV HOKEJOVÉHO KLUBU HC SPARTA PRAHA, A. S.	45
8.1	Vývoj nákladov	45
8.2	Vývoj výnosov	47
8.3	Vývoj výsledku hospodárenia	48
9	NÁVRH A ODPORUČENIE PRE HOKEJOVÝ KLUB HC SPARTA PRAHA, A. S.	50
	Záver	52
	Zoznam grafov	57
	Zoznam tabuliek	58
	Príloha	59

Úvod

Pandémia COVID-19 zasiahla široké spektrum bežného fungovania. Priniesla so sebou negatívne dôsledky do všetkých oblastí života, vrátane ekonomiky. Pandémia sa dotkla rovnako aj oblasti profesionálneho športu a všetkých športových organizácií, ktoré počas krízového stavu v podobe pandémie nemohli fungovať bežným spôsobom. Kríza sa výrazným spôsobom podpísala na hospodárení a finančnej stabilite veľkého množstva športových organizácií.

Športová organizácia, ktorá predstavuje skúmaný prípad tejto práce je hokejový klub HC Sparta Praha, a. s. Tento klub pôsobí dlhodobo v českom ľadovom hokeji stabilným spôsobom s dobrou povestou a vysokou športovo-profesionálnou úrovňou. Hokejový klub je na trhu dlhodobo s rozsiahlymi vlastníckymi štruktúrami a výraznými finančnými zdrojmi od svojich partnerov. Dlhodobo pôsobí v najvyššej ligovej súťaži, ktorou si klub vybudoval prestížnu značku na trhu a medzi divákmi. Po príchode krízy bol pandemiou zasiahnutý aj takýto klub, nakoľko došlo v dôsledku pandemických opatrení k prerušeniu sezóny 2019/20 a sezóny 2020/21 a k obmedzeniu prítomnosti divákov na zápasoch v sezónach 2019/20 a 2020/21. Či sa však skutočne pandémia prejavila svojimi dopadmi na finančnej stabilite klubu nie je možné určiť bez bližšej analýzy. Vytvorením finančnej analýzy a porovnaním rôznych ukazovateľov, ako v období pred pandemiou tak počas nej, umožní bližšie pochopiť akým spôsobom ovplyvňovala pandémia športové organizácie. Výsledné zistenia a aspekty s ktorými sa musela Sparta vysporiadať, budú reprezentovať vplyvy s ktorými sa musela vysporiadať značná časť športových organizácií zo všetkých odvetví športu.

Obsahom bakalárskej práce je analyzovanie finančnej stability počas sledovaných 6 hospodárskych období, vrátane dvoch sezón zasiahnutých pandemiou a následné porovnanie so sezónami pred krízou. V prvej časti práce je použitá metóda finančnej analýzy a jej ukazovatele. Druhá časť obsahovej stránky zobrazuje bankrotový a bonitný model hokejového klubu. Následne je vytvorená prognóza budúceho vývoja výsledku ziskov a strát Sparty. Údaje, ktoré sú používané vo všetkých spomenutých metódach, pochádzajú z výročných správ hokejového klubu od začiatku hospodárskeho roka 2015 do konca hospodárskeho obdobia 2021.

Pri vymedzení analytických nástrojov použitých na finančnú analýzu, zohrávali vzťažnú rolu tituly od autorov ako je Petra Růčková a jej publikácia Finanční analýza – 5. aktualizované vydání alebo Eva Kislingerová s Jiřím Hnilicou a ich publikácia Finanční analýza krok za krokem – 2. aktualizované vydání. Obidva tituly ponúkajú prehľadné postupy pri tvorbe finančnej analýzy spoločnosti a dobre vysvetľujúce jednotlivé modely, ktoré tento proces používa. Pri prognostike zohrávala publikácia s názvom Prognostické metody od autora Bohumíra Štedroňa. Publikácia jasne a prehľadne vysvetľuje prognostické metódy a jej využitie v praxi, ako aj výber rôznych metód pri tvorbe

prognózy. Druhou publikáciou je Statistika v ekonomii a jeho autori Richard Hindls a kolektív. Tento titul má prehľadne vysvetlené časové rady a jej jednotlivé odhady trendov, ktoré budú v práci použité. Dôležitým zdrojom pre túto prácu je aj štruktúrovaný rozhovor s finančným riaditeľom hokejového klubu s pánom Mgr. Ing. Lukášom Madeckim, ktorý poskytoval doplňujúce informácie o hospodárení klubu počas pandémie a vyjadroval sa k jednotlivým ukazovateľom praktickej časti. Otázky štruktúrovaného rozhovoru predložené p. Madeckému sú súčasťou prílohy.

Hlavným cieľom práce je zodpovedanie otázky, či sa pandémie prejavila na finančnej stabilite hokejového klubu HC Sparta Praha? Ak áno, tak akým spôsobom a aké sú konkrétne prejavy pandémie v hospodárení klubu? Akým spôsobom pandémie vplýva na prognózu budúceho vývoja výkazu ziskov a strát?

TEORETICKÁ ČASŤ

1 FINANČNÁ ANALÝZA

Finančnú analýzu môžeme chápať ako proces, ktorým sa získavajú finančné a nefinančné informácie o hospodárení podniku. Tento proces sa zameriava na identifikáciu problémov podniku a jeho silných a slabých stránok. Krajiny s rozvinutou trhovou ekonomikou považujú finančnú analýzu za relevantný a neoddeliteľný prvok riadenia podniku. Výsledky finančnej analýzy sú významnou časťou nie len pre strategický management, ale aj pre oblasť finančného managementu (Růčková, 2015, s. 15).

V rámci podniku a jeho riadenia môžu výsledky finančnej analýzy diagnostikovať finančné zdravie spoločnosti a jeho vývoj v budúcom ekonomickom období a predstavujú vstupné údaje pre finančné plánovanie, ktoré pracuje s dátami ex ante. Hlavné ciele finančnej analýzy sa spájajú s prípravou zozbieraných dokumentov za sledované časové obdobie (Růčková, 2015, s. 20).

Relevantné dokumenty sa získavajú z úradne overených a auditovaných účtovných závierok ako aj z výročných správ, ktoré musí podnik pravidelne zverejňovať. Medzi ďalšie základné ciele analýzy sa radí aj proces dosiahnutia finančnej stability. Finančná stabilita sa hodnotí na základe dvoch kritérií, ktorými sú:

- o schopnosť vygenerovať zisk, zaistiť prírastok majetku a zhodnotiť vložený kapitál do podnikania,
- o zaistiť platobnú schopnosť (Růčková, 2015, s. 17).

Hodnotenie finančného zdravia spoločnosti, sa získané dáta triedia, agregujú, merajú sa medzi sebou navzájom a zároveň prebieha kvantifikácia vzťahov medzi nimi. Ďalším procesom tejto metódy je hľadanie súvislostí medzi dátami a ich skúmanie. Týmto sa zvyšuje ich informačná hodnota. Jedným z posledných cieľov finančnej analýzy je rozbor vzťahov medzi ukazovateľmi a komparácia výsledkov vývoja spoločnosti, prípadne aj rozbor variant budúceho vývoja podniku (Sedláček, 2011, s. 3-4).

1.1 Zdroje finančnej analýzy

Účtovná závierka

Účtovná závierka poskytuje informácie o majetku, záväzkoch, vlastnom kapitále, nákladoch, výnosoch a o výsledku hospodárenia daného podniku, ktoré sú užitočné pre budúce rozhodovanie.

Podľa § 18 Zákona o účtovníctve musí účtovná závierka obsahovať súbor účtovných výkazov a tými sú:

- o súvaha,
- o výkaz ziskov a strát,
- o prehľad o peňažných tokoch,
- o prehľad o zmenách vlastného kapitálu,

- o príloha (Šteker, 2021, s. 242).

Súvaha

Súvaha alebo bilancia poskytuje účtovnej jednotke prehľad o stave majetku a zdrojoch jeho krytia k určitému účtovnému obdobiu. Základnou podmienkou súvahy je, že vždy musí platiť rovnosť čiže bilančný princíp.

bilančné pravidlo: celkové aktíva = celkové pasíva

Obsahom položiek súvahy sú aj informácie o výške týchto položiek za uvedené účtovné obdobie. Súvaha sa skladá z dlhodobého majetku, obežných aktív, vlastného kapitálu a cudzích zdrojov. Tieto položky môžu mať ďalšie podpoložky, ktoré si stanoví účtovná jednotka. Súvaha je konštruovaná v tvare T, kde na ľavej strane sú aktíva a na pravej strane sú pasíva. Aktíva obsahujú dlhodobý majetok a obežné aktíva a tieto položky predstavujú majetok, ktorý účtovná jednotka v skutočnosti vlastní. Na druhej strane pasíva obsahujú vlastný kapitál a cudzie zdroje, ktoré slúžia na krytie a financovanie majetku čiže stranu aktív (Šteker, 2021, s. 247).

Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát je účtovný výkaz, ktorý poskytuje prehľad o výsledku hospodárenia počas účtovného obdobia. Tento výkaz sa skladá z dvoch položiek, ktorými sú náklady a výnosy. Náklady predstavujú ekonomické zníženie, teda peňažnú čiastku, ktorá slúži na vynaloženie výnosov. Naopak výnosy predstavujú peňažnú čiastku, ktorú podnik získal zo svojej podnikateľskej činnosti za určité obdobie. Výsledok hospodárenia vypočítame ako rozdiel výnosov a nákladov, ktorý môže priniesť buď zisk alebo stratu za bežné účtovné obdobie (Šteker, 2021, s. 247).

Prehľad o peňažných tokoch

Prehľad o peňažných tokoch alebo cash flow je účtovný výkaz, ktorý zachytáva informácie o príjmoch a výdajoch počas sledovaného obdobia. Príjmy predstavujú prijaté peňažné prostriedky a výdaje predstavujú vydané peňažné prostriedky. Peňažné prostriedky môžu byť peniaze v hotovosti alebo peniaze na účtoch. Tento výkaz slúži na zhodnotenie platobnej schopnosti podniku (Šteker, 2021, s. 248).

Prehľad o zmenách vlastného kapitálu

Prehľad o zmenách vlastného kapitálu je účtovným výkazom, ktorý zobrazuje usporiadanie položiek vlastného kapitálu a jeho celkové zmeny za účtovné obdobie. Tieto zmeny vyplývajú z transakcií s vlastníkmi podniku alebo iné operácie ako sú napríklad transfery medzi fondami tvorenými zo zisku. Výkaz je dôležitý pre externých užívateľov, pretože je možné vidieť operácie, ktoré podnik vykonal a môžu tak byť ľahko odkryté (Šteker, 2021, s. 251).

Príloha

Príloha je častokrát povinný a veľmi dôležitý výkaz účtovnej závierky pre externých užívateľov, ktorý poskytuje doplňujúce informácie a vysvetľuje jednotlivé položky, ako napríklad dlhodobý majetok, obežné aktíva, vlastný kapitál, výnosy a náklady. Príloha sa vzťahuje na položky zo súvahy, výkazu ziskov a strát a z výkazu cash flow (Šteker, 2021, s. 251).

Význam finančnej analýzy hokejového klubu HC Sparta Praha zohráva ako pre každý podnikateľský subjekt, veľmi dôležitú úlohu pre zhodnotenie finančnej situácie a stability na trhu. Účtovné výkazy napovedajú ako športový klub hospodári so svojimi finančnými zdrojmi a ako spláca svoje dlhy. Zámerom tejto práce je analyzovať a porovnať dáta z minulých sezón s dátami počas pandémie COVID-19 a vytvoriť prognózu budúceho vývoja a navrhnúť relevantné odporúčania pre Spartu. Práca čerpá z informačných zdrojov ako je výkaz ziskov a strát, výkaz príjmov a výdajov a súvaha. Tieto účtovné výkazy pochádzajú z výročných správ klubu, ktoré sú zverejnené na webovej stránke. Budem porovnávať 6 rokov spätne vrátane rokov počas pandémie, ktorá je hlavnou výskumnou otázkou mojej práce aký vplyv mala na Spartu pandémia z hľadiska finančného zdravia klubu. Finančná analýza poukáže na to, ako hokejový klub hospodáril počas sledovaného obdobia a na to, ako vysoko generoval zisk. V rámci finančnej analýzy využijem najpoužívanejšie metódy a ukazovatele. Tieto metódy a ukazovatele poskytnú obraz o finančnom stave klubu a poslúžia pre ďalšie rozhodovanie klubu. Výsledky môžu z veľkej časti pomôcť novým investorom, ktorí majú záujem investovať do hokejového klubu Sparta, vytvoriť nový obraz o finančnom profile klubu.

1.2 Metódy finančnej analýzy

Medzi metódy finančnej analýzy sa zaraďujú dve hlavné metódy, ktorým patria rôzne ukazovatele na výpočet a zhodnotenie vlastností podniku. Tieto metódy neprikazujú účtovnej jednotke, aby sa presne podľa nich riadila, ale môžu jej napomôcť ako postupovať a vypočítať napríklad schopnosť podniku splácať svoje záväzky. Prvou metódou je analýza absolútnych ukazovateľov, ktorá obsahuje dva postupy. Druhou metódou je analýza pomerových ukazovateľov, ktorá zahŕňa niekoľko iných dôležitých ukazovateľov na zhodnotenie finančnej stability.

1.2.1 Analýza absolútnych ukazovateľov

Podľa Romany Čížinskej tejto analýze náleží pojem elementárna analýza, pretože na začiatku finančnej analýzy sa prvopočiatocne tvorí analýza absolútnych ukazovateľov, ktoré sú predmetom šetrenia absolútnej hodnoty jednotlivých položiek účtovných výkazov (Čížinská, 2018, s. 199).

Základným nástrojom tejto analýzy je analýza trendov a percentný rozbor. Analýza trendov patrí k podtypu horizontálnej analýzy a percentuálny rozbor patrí k vertikálnej analýze (Růčková, 2015, s. 164). Horizontálna a vertikálna analýza sú teda podtypy analýzy absolútnych ukazovateľov a využívajú pôvodné absolútne údaje zo základných účtovných výkazov ako sú súvaha podniku, výkaz ziskov a strát a prehľad o peňažných tokoch (Kislingerová, 2005, s. 9).

Použitím metód absolútnych ukazovateľov – horizontálna a vertikálna analýza, je možné porovnať finančné výkazy hokejového klubu s cieľom zistiť zmeny trendu v sledovanom čase. Výsledkom sú absolútne a relatívne odchýlky, ktoré predstavujú buď rast alebo pokles jednotlivých položiek. Absolútne ukazovatele slúžia na vnútropodnikové porovnanie a teda je hneď možné vidieť jasný obraz o finančnom zdraví, či klub z hľadiska hospodárenia prosperuje alebo nie, a výkonnosti Sparty. V praktickej časti budem aplikovať vertikálnu a horizontálnu metódu na súvahu a výkaz ziskov a strát.

Horizontálna analýza

Predmetom horizontálnej analýzy je sledovanie vývoja a zmien skúmanej veličiny v čase, vo vzťahu k minulému obdobiu a o koľko percent sa skúmaná veličina zmenila v určitom čase. Meria pohyb jednotlivých veličín absolútne, ale aj relatívne (Kislingerová, 2005, s. 13).

$$\text{Absolútna zmena} = \text{Ukazovateľ}'_n - \text{Ukazovateľ}'_{n-1}$$

$$\text{Relatívna zmena (\%)} = \frac{\text{Ukazovateľ}'_n - \text{Ukazovateľ}'_{n-1}}{\text{Ukazovateľ}'_{n-1}} * 100$$

Vertikálna analýza

Výskumom tejto analýzy je štruktúra aktív a pasív podniku a ich podiel na vytvorení zisku. Jednotlivé položky súvahy zobrazujú z koľkých percent sa podieľajú tieto položky na celkovej bilančnej sume čiže na súčte aktív a pasív (Kislingerová, 2005, s. 13).

$$P_i (\%) = \frac{B_i}{\sum B_i} * 100$$

P_i...podiel položiek v %

B_i...veľkosť položky z účtovného výkazu

ΣB_i...celková hodnota položiek z účtovného výkazu

1.2.2 Analýza pomerových ukazovateľov

Druhou metódou finančnej analýzy je analýza pomerových ukazovateľov. K spracovaniu využíva verejne dostupné informácie z účtovných výkazov to znamená, že informácie k použitiu tejto metódy sa dajú vyhľadať vo výročnej správe podniku za sledované účtovné obdobie. Pomerový ukazovateľ predstavuje pomer jednej alebo viacerých položiek z účtovných výkazov k inej položke alebo skupine položiek.

Medzi základné pomerové ukazovatele patria:

- o rentabilita,
- o likvidita,
- o aktivita,
- o zadlženosť (Růčková, 2015, s. 200).

Nástroje tejto metódy ukážu, či sa na jednotlivých ukazovateľoch prejavila pandémia, a ak áno, ako výrazne sa zásah líši oproti normálnemu stavu. Jednotlivé pomerové ukazovatele aj so svojimi prejavmi napojenými na výsledky porovnania, sú predmetom hodnotiaceho kritéria jednotlivého ukazovateľa pomerovej analýzy. Výsledok a dopad na klub jednotlivých ukazovateľov je analyzovaný v kapitole č. 1.2.2. Analýza pomerových ukazovateľov.

Druhá časť finančnej analýzy zobrazuje pomerové ukazovatele klubu. Výskum pomerových ukazovateľov znamená pre hokejový klub a jeho finančný manažment informácie, či má Sparta napríklad vysokú úroveň platobnej schopnosti a dokáže splácať záväzky voči partnerom a bankám načas alebo aká je efektívnosť podnikania klubu. Pre hokejový klub je dôležitý aj stav zadlženosti, ktorý je možné zistiť z jedného z pomerových ukazovateľov.

Ukazovatele rentability

Rentabilita alebo tzv. výnosnosť vloženého kapitálu je veličina, ktorou sa dá merať schopnosť podniku vytvoriť nové zdroje a dosiahnuť tak zisk použitím investícií. Ukazovatele rentability využívajú dáta z informačných zdrojov, ktorými sú súvaha a výkaz ziskov a strát. Výkaz ziskov a strát je pri rentabilite dôležitejší ako súvaha, pretože obsahuje údaje o výnosoch a nákladoch podniku. Pomocou týchto účtovných veličín je možné diagnostikovať ziskovosť podniku v podobe výsledku hospodárenia (Růčková, 2015, s. 221). Najviac využívané ukazovatele rentability, ktoré sa uplatňujú v praxi sú:

- o ukazovateľ rentability celkového vloženého kapitálu,
- o ukazovateľ rentability vlastného kapitálu,
- o ukazovateľ rentability tržieb.

Ukazovateľ rentability celkového vloženého kapitálu (*Return On Assets*)

Tento ukazovateľ vyjadruje celkovú efektívnosť účtovnej jednotky jej podnikania a jej zárobnú činnosť. Hodnotí jej výnosnosť, ktorá je použiteľná pre meranie celkovej efektívnosti. Reflektuje celkovú výnosnosť kapitálu odhliadnuc od toho, z akých zdrojov boli financované činnosti podniku. Pri tomto ukazovateli je práve relevantná schopnosť reprodukcie podniku a nie jeho finančná štruktúra (Růčková, 2015, s. 235).

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu (*Return On Equity*)

Vlastníci, investori alebo akcionári danej spoločnosti vložia kapitál do podnikania a na základe ROE ukazovateľa, je podnik schopný zistiť, aká je výnosnosť tohto vloženého kapitálu. Skúmaním tejto veličiny je možné stanoviť, či reprodukcia vloženého kapitálu prebieha v intenzite, ktorá zodpovedá investičnému riziku. Ak rastie tento ukazovateľ, tak sa môže navýšiť výsledok hospodárenia alebo sa zníži podiel vlastného kapitálu, prípadne môže nastať aj úbytok cudzieho kapitálu, ktorý podnik úročí (Růčková, 2015, s. 235).

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

Ukazovateľ rentability tržieb (*Return On Sales*)

Podnik pri tržbách dosahuje zisk alebo stratu za určité obdobie. Schopnosť dosiahnuť zisk pri daných tržbách vyjadruje koľko je podnik schopný vynaložiť a vyprodukovať efektu pri 1 Kč svojich tržieb. V praxi sa tomuto ukazovateľu hovorí ziskové rozpätie a toto rozpätie vyjadruje ziskovú maržu. Ak je ROS ukazovateľ vyšší, pre podnik to z hľadiska výroby znamená lepší stav (Růčková, 2015, s. 246).

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Ukazovatele likvidity

Likvidita sa viaže na určité zložky majetku podniku, ktoré majú schopnosť premeniť tento majetok bez veľkej straty na hotovosť. Likvidita podniku znamená celkovú schopnosť podniku premeniť obežné aktíva na peňažné prostriedky a uhradiť tak načas platobné záväzky, ktoré podnik má. Ak je likvidita podniku nízka a nedostatočná, znamená to, že podnik nie je schopný využiť ziskové príležitosti a nie je schopný uhradiť záväzky včas, čo vedie k platobnej neschopnosti čiže insolventnosti. V rámci insolventnosti riadenia môže podnik vyhlásiť bankrot. Avšak nedostatok likvidity môže viesť aj k zníženiu ziskovosti a strate kapitálových investícií.

Ukazovatele likvidity sa delia na tri stupne likvidity a tými sú:

- Okamžitá likvidita,

- o Pohotová likvidita,
- o Bežná likvidita (Růčková, 2015, s. 206).

Okamžitá likvidita (*Cash ratio*)

Prvý stupeň likvidity vyjadruje akú časť krátkodobých záväzkov vie podnik uhradiť zo svojich obežných aktív a peňažných prostriedkov. Vyjadrenie výsledku tohto typu ukazovateľa môže byť aj v percentách. Doporučená hodnota pre okamžitú likviditu je v intervale od 0,9 do 1,1 (Čížinská, 2018, s. 205).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finančný majetok} + \text{peňažné prostriedky}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Pohotová likvidita (*Acid test*)

Druhý stupeň likvidity vyjadruje koľkonásobne je vyššia zložka obežných aktív od výšky krátkodobých záväzkov. Pri výpočte pohotovej likvidity sa musia vylúčiť a očistiť obežné aktíva od zásob, čiže zásoby sa odčítajú. V tomto prípade zásoby znamenajú najmenej likvidnú zložku obežných aktív. Odporúčaná hodnota pre pohotovú likviditu je v intervale od 1 do 1,5 (Čížinská, 2018, s. 205).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Bežná likvidita (*Current ratio*)

Posledným tretím stupňom likvidity je bežná likvidita, ktorá je podobná pohotovej likvidite. Avšak rozdiel medzi týmito dvoma likviditami spočíva v tom, že v bežnej likvidite nie sú obežné aktíva očistené o zásoby, ako to je v pohotovej likvidite. Doporučená hodnota pre bežnú likviditu je v intervale od 1,5 do 2,5 (Čížinská, 2018, s. 205).

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Ukazovatele aktivity

Ukazovateľ aktivity meria schopnosť podniku využívať investované prostriedky do jednotlivých položiek aktív pre generovanie tržieb. Viazanosť jednotlivých zložiek v aktívach a pasívach vyjadruje rýchlosť obratu zdrojov alebo aktív. Recipročnou hodnotou k rýchlosti obratu je doba obratu. Doba obratu vyjadruje ako podnik hospodári s aktívami a jeho zložkami a ako hospodárenie vplýva na likviditu a výnosnosť podniku (Růčková, 2015, s. 270).

Rýchlosť obratu znamená, koľko je obrátok aktív za sledované obdobie behom ktorého boli vygenerované tržby, použité v ukazovateli (Kislingerová, 2005, s. 32).

$$\text{Rýchlosť obratu} = \frac{\text{tržby}}{\text{sledovaný ukazovateľ aktív}}$$

Doba obratu je opakom rýchlosti obratu. Odráža súčet dní prípadne rokov, počas ktorých trvá jedna obrátka a vyjadruje za koľko dní sa sledované aktívum transformuje do inej majetkovej položky (Kislingerová, 2005, s. 32).

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{sledovaný ukazovateľ aktív}}{\text{tržby/deň}}$$

Ukazovatele zadlženosti

Zadlženosť je skutočnosť, že podnik na financovanie svojich aktív využíva cudzie zdroje a stáva sa tak dlžníkom. V skutočnosti veľké podniky financujú svoje aktíva väčšinou len z cudzích aktív, pretože je to pre nich výhodnejšie. Hlavným cieľom a podstatou ukazovateľov zadlženosti je hľadanie optimálneho vzťahu medzi vlastným a cudzím kapitálom. Hovoríme o kapitálovej štruktúre, z ktorej je financovaný dlhodobý majetok. Táto štruktúra pomáha ku kvalitnému a zdravému finančnému rozvoju podniku.

Medzi najviac kvantifikované ukazovatele zadlženosti patria:

- ukazovateľ veriteľského rizika,
- koeficient samofinancovania,
- ukazovateľ úrokového krytia (Kislingerová, 2005, s. 264).

Ukazovateľ veriteľského rizika (Debt ratio)

Tzv. ukazovateľ celkovej zadlženosti vyjadruje, aká časť aktív je financovaná cudzími zdrojmi. Podmienkou tohto ukazovateľa je posúdiť celkovú výnosnosť a štruktúru cudzieho kapitálu podniku. Väčšina podnikov smeruje k využívaniu krátkodobých cudzích zdrojov, pretože z veriteľského hľadiska predstavujú menšie riziko financovania. Čím je vyššia hodnota výsledku tohto ukazovateľa, tým je vyššie veriteľské riziko (Kislingerová, 2005, s. 264).

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{celkové aktíva}}$$

Koeficient samofinancovania (Equity ratio)

Koeficient samofinancovania vyčísluje podiel vlastného kapitálu k celkovým aktívam podniku, teda financovanie aktív podniku finančnými prostriedkami akcionárov. Tento koeficient je doplnkovým ukazovateľom k ukazovateľu celkovej zadlženosti. Súčet týchto dvoch ukazovateľov je rovný 1. Zároveň patrí medzi najdôležitejšie pomerové ukazovatele pre hodnotenie finančného zdravia (Kislingerová, 2005, s. 264).

$$Equity\ ratio = \frac{vlastný\ kapitál}{celkové\ aktíva}$$

Ukazovateľ úrokového krytia

Úrokové krytie znamená pre podnik dôležité hľadisko, nakoľko posudzuje či je výhodné a zmysluplné pripojiť do kapitálovej štruktúry úročenie cudzích zdrojov. Ukazovateľ úrokového krytia vyjadruje o koľkokrát je zisk vyšší ako úroky, ktoré podnik musí splatiť pri získaní cudzieho kapitálu, ako odmenu za požičané finančné prostriedky. V ekonomicky rozvinutých krajinách sa odporúča, aby hodnota bola vyššia o trojnásobok alebo viac. Prax hovorí, že po zaplatení úrokov z cudzieho financovania by mala ostať aspoň časť pre akcionárov. Podnik, ktorý dosahuje vyššie tržby, je schopný využívať väčší rozsah cudzích zdrojov, pretože platí fixnú čiastku úroku. Ak nie je podnik schopný platiť svoje úroky zo zisku, môže nastať úpadok (Kislingerová, 2005, s. 264).

$$Ukazovateľ\ úrok.\ krytia = \frac{Výsledok\ hospodárenia\ pred\ zdanením + nákladové\ úroky}{nákladové\ úroky}$$

2 KOMPLEXNÉ MODELY FINANČNÉHO ZDRAVIA

2.1.1 Bankrotový model

Úlohou bankrotového modelu je informovať externého užívateľa, či v blízkej budúcnosti bude podnik ohrozený a bude nútený vyhlásiť bankrot. Každý podnik môže mať určité príznaky, ktoré sú pre bankrot typické. Najčastejšie problémy, ktoré môžu podnik viesť k bankrotu, sú problémy s bežnou likviditou alebo s rentabilitou celkového vlastného kapitálu (Růčková, 2015, s. 337).

Bankrotové modely obsahujú viac podtypov, ale v práci som si vybrala na posúdenie Tafflerov bankrotový model, pretože je v praxi často využívaný.

Tafflerov bankrotový model

Tento model využíva štyri pomerové ukazovatele, ktoré majú priradenú hodnotu.

Medzi tieto štyri ukazovatele patria:

- R_1 = zisk pred zdanením/krátkodobé záväzky
- R_2 = obežné aktíva/cudzí kapitál
- R_3 = krátkodobé záväzky/celkové aktíva
- R_4 = celkové tržby/celkové aktíva

Výpočet Tafflerovho bankrotového modelu

$$T - index = 0,53R_1 + 0,13R_2 + 0,18R_3 + 0,16R_4$$

Vypočítaný T-index sa zhodnotí na základe hodnotiacej tabuľky, ktorá vyhodnotí, či sa Sparta blíži k bankrotu alebo nie. Prípadne, či nie je klub v šedej zóne, ktorá môže predstavovať v budúcom období bankrot (Sedláček, 2011, s. 113).

Tabuľka 1 Hodnotenie T-indexu

Výsledok	Hodnotenie
T-index > 0,3	nízke riziko bankrotu
T-index <0,2;0,3>	šedá zóna
T-index <0,2	vysoké riziko bankrotu

Zdroj: vlastné spracovanie na základe (Vochozka, 2011)

Bankrotový model som si v práci vybrala, pretože je v praxi neoddeliteľnou súčasťou finančnej analýzy resp. posúdenia finančného zdravia. V praktickej časti aplikujem Tafflerov bankrotový model na dáta z klubu počas šiestich sezón a zistím, či bola a či bude Sparta v budúcnosti ohrozená z hľadiska finančnej stability. Výhodou tohto modelu je jednoduchá interpretácia výsledných dát.

2.1.2 Bonitný model

Bonitné modely majú za cieľ diagnostikovať finančné zdravie podniku, či sa podnik radí medzi dobré alebo zlé firmy na základe finančnej stability. Podstata bonitných modelov závisí na komparácii dvoch podnikov v tej istej podnikateľskej oblasti (Růčková, 2015, s. 337). V rámci bonitných modelov som si vybrala Králičkov rýchly test, pretože vie pomerne rýchlo vyhodnotiť a zanalyzovať podnik.

Králičkov rýchly test

Tento bonitný model je tvorený zo sústavy štyroch rovníc, na základe ktorých hodnotíme situáciu v podniku. Prvé dve rovnice slúžia na hodnotenie finančného zdravia podniku a druhé dve rovnice slúžia na zhodnotenie výnosnosti podniku.

$$R_1 = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$
$$R_2 = \frac{(\text{cudzie zdroje} - \text{peňažné prostriedky})}{\text{prevádzkový cash flow}}$$
$$R_3 = \frac{\text{zisk pred úrokmi a zdanením}}{\text{celkové aktíva}}$$
$$R_4 = \frac{\text{prevádzkový cash flow}}{\text{celkové tržby}}$$

Tabuľka 2 Bodovanie výsledkov - Králičkov rýchly test

	0 bodov	1 bod	2 body	3 body	4 body
R ₁	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R ₂	> 30	12-30	5-12	3-5	< 3
R ₃	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R ₄	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj: vlastné spracovanie na základe (Růčková, 2021)

Výsledkom z tabuľky sa priradí bodová hodnota. Podľa hodnotenia v tabuľke získa podnik bodové ohodnotenie. V prvej fáze hodnotenia bude posúdená finančná stabilita podniku, ktorá predstavuje súčet bodových hodnôt R₁ a R₂. Výsledok sa musí vydeliť číslom 2. V druhej fáze sa zhodnotí výnosnosť podniku, čo vyjadruje súčet R₃ a R₄, ktorý sa musí taktiež vydeliť 2. Posledným krokom je celkové zhodnotenie podniku, ktoré sa vypočíta ako súčet bodových hodnôt finančnej stability a výnosnosti, ktoré musí byť vyzdelené 2. V celkovom hodnotení je potrebné prihliadať na hodnotiace kritéria. Ak je podnik nad úrovňou 3, znamená to, že je bonitný. Interval od 1 po 3 znamená, že podnik sa nachádza v šedej zóne a nie je jednoznačne určit či je podnik bonitný alebo finančne nestabilný. Znamená to teda, že podniky nachádzajúce sa v šedej zóne predstavujú pre svojich veriteľov rizikóvu investíciu. Posledné kritérium predstavuje hodnoty nižšie ako 1, podnik nie je finančne stabilný a prichádzajú problémy v hospodárení (Růčková, 2021, s. 426).

Analyzovaním bonitného modelu a teda Králičkovho rýchleho testu budú dáta, ktoré o klube povedia, či Sparta patrí medzi hokejový klub s dobrou alebo zlou finančnou stabilitou. Tak ako aj bankrotový model, tak aj bonitný model je jednoduchý na interpretáciu skúmaných dát.

3 PROGNOTICKÉ METÓDY

Prognostika

Prognostika je empirická teória a činnosť, ktorej úlohou je vytvorenie prognózy. Zdroje, ktoré využíva prognóza na vytvorenie predpovede budúceho vývoja pochádzajú z relevantných historických skúseností a dát. Prognóza zachytáva úvahy a zmeny vo vývoji, ktoré následne aplikuje v hospodárskej a spoločenskej praxi. Na vytvorenie prognózy slúžia prognostické metódy, obsahujúce kvalitatívne a kvantitatívne informácie. Prognózovanie sa dá využiť napríklad pri odhade budúceho predaja výrobkov, odhade spotreby materiálov alebo pri odhade vývoja inflácie (Kutscherauer, 2004). Podstatou kvalitatívnych metód je, aby v rôznych časových horizontoch získali informácie od expertov. Medzi najznámejšie kvalitatívne metódy patrí brainstorming, panel expertov, Delfská metóda a metóda analógie (Štedroň, 2012, s. 39).

Prostredníctvom prognózy zistíme budúci vývoj nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia, ktoré boli vyčíslené a zistené na základe účtovných výkazov Sparty v sledovaných sezónach pred pandémiou. Porovnáme ich trend s budúcim vývojom týchto položiek aj so sezónami, ktoré boli súčasťou pandemickej krízy. Hokejový klub fungoval v určitom trende, ktorý nebol ovplyvnený žiadnymi krízovými situáciami. Príchodom pandémie znamenal pre tento trend neočakávanú situáciu, ktorá sa na ňom mohla výrazným spôsobom podpísať. Zahnutie pandemickej sezóny do výpočtu modelu prognózy, poskytne možnosť na sledovanie, akú podobu má trend v súčasnosti. Porovnanie trendov pred pandémiou a so zahrnutím pandémie predstavuje možnosť na detekciu miery vplyvu dopadov vírusu COVID-19.

Model prognózy Sparty sa vypočíta na základe odhadov trendových funkcií. V rámci výpočtu predpovede sa analyzuje budúci odhad pomocou tzv. trendov. V praktickej časti sú použité dva trendy a to konštantný a lineárny. Konštantný predstavuje očakávaný stabilný vývoj. Naopak lineárny trend predpovedá pokles ukazovateľov a nadväzuje na lineárnu regresiu. Charakteristika a jednotlivé odhady sú vypočítané pomocou programu Excel a jeho štatistickými funkciami INTERCEPT a SLOPE. Ukazovatele na základe ktorých budem prognózovať budúci vývoj sú náklady, výnosy a výsledok hospodárenia hokejového klubu a to vrátane covid krízy a sezón pred pandémiou.

3.1.1 Kvantitatívne prognostické metódy

Kvantitatívne metódy analyzujú a spracovávajú historické údaje a približujú ich na prognózu. Hľadajú vzťahy údajov časových rád, ktoré sa používajú na prognózovanie. Medzi najpoužívanejšie metódy patria časové rady, regresná analýza a analýza časových rád (Paralič, 2022).

Časové rady

Časovými radami sa rozumejú údaje, ktoré sú chronologicky usporiadané. Tieto údaje sledujú vývoj intenzitného a extenzívneho vývoja. Časové rady majú viac druhov, ktorými sa medzi sebou líšia. Delia sa na:

- deterministické a stochastické,
- odvodené a neodvodené ukazovatele,
- okamihové a intervalové,
- dlhodobé a krátkodobé časové rady.

Deterministické časové rady nemajú v sebe žiadny náhodný prvok. Pomocou príslušnej analytickej funkcie je možné predpovedať jej hodnoty. Naopak stochastické časové rady obsahujú náhodný prvok a nejde ich popísať presným matematickým vzťahom s konštantnými parametrami ako pri deterministických časových radách. Odvodené a neodvodené ukazovatele sa rozdeľujú z hľadiska získavania členov časovej rady. Neodvodenými ukazovateľmi časovej rady sa rozumie pôvodná časová rada, ktorá je daná pozorovaním alebo meraním (napr. údaje o tržbách). Transformáciou z neodvodených ukazovateľov vznikajú odvodené ukazovatele časovej rady (napr. údaje o cenových indexoch). Podľa vzťahu hodnôt k času, sa časové rady delia na okamihové a intervalové. Okamihové časové rady predstavujú údaje vzťahujúce sa ku konkrétnemu časovému okamihu (napr. počet zamestnancov na konci roka 2017). Opakom okamihových časových rád sú intervalové, ktoré zobrazujú údaje k časovému úseku. Rozsah hodnoty týchto ukazovateľov závisí na dĺžke intervalu (napr. vývoj objemu produkcie podniku za určité časové obdobie) (Štedroň, 2012, s. 49).

Posledným delením časových rád sú dlhodobé a krátkodobé časové rady. Sú závislé na dĺžke intervalu. Dlhodobé časové rady obsahujúce hodnoty, ktoré sú zaznamenávané v ročnom alebo dlhšom intervale. Predmetom dlhodobých časových rád je modelácia a vývoj trendu. Za krátkodobé časové rady sa považujú hodnoty, ktoré sú zaznamenávané v intervale kratšom ako jeden rok. Pomocou týchto dvoch časových rád je možné sledovať sezónne vplyvy, ktoré musíme v časovej rade očistiť, aby bolo možné sledovať a skúmať vývojový trend (Štedroň, 2012, s. 50).

3.1.2 Analýza časových rád

Cieľom analýzy je pochopenie postupu generovania hodnôt časovej rady. Výsledkom analýzy je možné predpovedať budúce správanie systému, ktoré časová rada opisuje. Niektoré výsledky môžu optimalizovať a riadiť systém napríklad pri vhodnej voľbe parametrov a začiatočných podmienok. Systém generovania hodnôt časových rád sa nazýva model časovej rady. Model časovej rady predstavuje metódu analýzy na zobrazenie vzťahu medzi vysvetľovanými a vysvetľujúcimi premennými.

Medzi najpoužívanejšie metódy analýzy patria:

- Dekompozícia časovej rady,
- Box – Jenkinsova metodológia,

- Lineárne dynamické modely,
- Spektrálna analýza časových rád (Štedroň, 2012, s. 52).

3.1.3 Regresná analýza

Regresná analýza je štatistická metóda. Hlavnou úlohou regresnej analýzy je skúmanie jednej alebo viacerých nezávislých premenných a ich ovplyvňovanie správania závislej premennej. Napríklad, či je spokojnosť zákazníka (sledovaná veličina) v nejakej obchodnej banke ovplyvnená na základe veku, výšky vkladu alebo dĺžky jeho investícií. Cieľom tejto analýzy nie je len zistiť či tieto premenné na seba vplyvajú, ale je potrebné zistiť aj akou silou na seba pôsobia (Budíková, 2010, s. 233).

Podľa Eduarda Součka je cieľom analýzy popis systematických zmien, ku ktorým dochádza u premennej vplyvom zmien jednej, či väčšieho počtu vysvetľujúcich premenných (Souček, 2006, s. 124). Je to súhrn štatistických metód a postupov, ktoré slúžia k odhadu hodnôt alebo stredných hodnôt skúmanej premennej. V podnikovom prostredí sa skúma napríklad závislosť výšky zásob tovaru na tržbách (Hindls, 1995, s. 21).

Regresná analýza má viacero funkcií, ktoré obsahujú metódy najviac používané v praktickej aplikácii. Jednou z najjednoduchších metód regresnej funkcie je lineárna regresia.

$$\eta = \beta_0 + \beta_1 * x$$

- η predstavuje závislú premennú
- β predstavuje neznáme parametre priamky
- x predstavuje nezávislú premennú (Hindls, 2007, s. 186)

Odhady parametrov sa vypočítajú podľa štatistickej metódy najmenších štvorcov. Metóda slúži k aproximácii štatistických dát pomocou analytickej funkcie. Metóda najmenších štvorcov pozostáva z odhadu parametrov funkcie, ktorou sa dáta vyrovnávajú. Určené hodnoty sa majú priblížiť k pôvodnej časovej rade, ale podmienkou určenia odhadov je, že funkcia musí byť lineárna z hľadiska parametrov.

Súčasťou metódy sú dve základné podmienky, ktoré musia byť splnené:

- súčet odchýlok skutočných a vyrovnaných hodnôt musí byť rovný nule
- súčet druhých mocnín (štvorcov) odchýlok skutočných a vyrovnaných hodnôt musí byť minimálny

$$\sum_t (y_t - Y_t) = 0$$

$$\sum_t (y_t - Y_t)^2 = MIN$$

y_t predstavuje zistenú hodnotu rady v čase t

Y_t vyjadruje vyrovnanú hodnotu rady v čase t (Štedroň, 2012, s. 55)

3.1.4 Trendová funkcia

Trendová funkcia predstavuje najjednoduchší spôsob ako popísať trend v časových radách, za pomoci matematických funkcií časovej premennej. Metódou je možné získať súhrnnú informáciu charakteru o tendencii vo vývoji daného ukazovateľa v čase a analyzovať ďalší vývoj trendu budúceho obdobia. Je označovaná aj ako deterministická funkcia. Pomocou modelovania trendu je jednoduché zistiť odhad budúcich hodnôt časových rád. Trendová zložka musí mať tvar danej trendovej funkcie (Hindls, 2018, s. 259).

Konštantná trendová funkcia

$$\eta = \beta_0$$

Odhad parametru β_0 sa vypočíta pomocou metódy najmenších štvorcov a to ako aritmetický priemer hodnôt danej časovej rady (Hindls, 2018, s. 260).

Lineárna trendová funkcia

Parametre β_0 a β_1 sa získajú taktiež podľa metódy najmenších štvorcov na základe vzorca uvedeného vyššie v podkapitole Lineárna regresia (Hindls, 2018, s. 260).

PRAKTICKÁ ČASŤ

4 PREDSTAVENIE SPOLOČNOSTI HC SPARTA PRAHA, A. S.

4.1 Výpis základných informácií z obchodného registra

Obchodný názov: HC Sparta Praha, a. s.

Právna forma spoločnosti: akciová spoločnosť

Identifikačné číslo: 61860875

Základný kapitál: 180 000 000 Kč

Obchodné sídlo: Za elektrárnou 419/1, 170 00 Praha 7

Deň vzniku a zápisu: 1. február 1995

Akcie: 10 kusov kmeňových akcií na meno v listinnej podobe v menovitej hodnote 18 000 000 Kč

Predmet podnikania:

- výroba,
- obchod a služby,
- poskytovanie telovýchovných služieb
- ochrana majetku a osôb,
- prenájom nehnuteľností, bytov a nebytových priestorov.

Štatutárny orgán – predstavenstvo:

- Predseda: JUDr. Barbora Snopková Haberová
- Členovia: Petr Vosmík, Ing. Jakub Dlouhý

Kontrolný orgán - dozorná rada:

- Člen: Vít Šubert (Kurzy.cz, 2020)

4.2 Základná charakteristika hokejového klubu

Hokejový klub Sparta Praha je jedným z najstarších hokejových klubov. Klub vznikol už v roku 1903 ako klub bandy hokeja a v roku 1909 vznikol oficiálne ako hokejový klub. Od roku 1909 Sparta prešla na kanadský hokej a odvtedy si klub budoval dobrú povest', či v domácom alebo zahraničnom prostredí. S touto etapou sa spájajú aj známe

osobnosti ako Karel Pešek či Karel Koželuh, ktorí boli súčasťou československej hokejovej reprezentácie.

HC Sparta Praha akciová spoločnosť zastrešuje seniorské mužstvo hokejistov. Junior-ské a iné mládežnícke kategórie sú zastrešované HC Sparta Praha, z. s. Sparta sa zúčastňuje prestížnej českej súťaže Tipsport extraliga ľadového hokeja, kde s ďalšími hokejovými tímami bojujú o majstrovský titul. Extraligové A mužstvo má za sebou 8 majstrovských titulov. Od sezóny 2014/15 sa oficiálne zúčastňuje aj Champions Hockey League.. Sezónou 2015/16 Sparta odštartovala novú klubovú etapu, ktorá znamenala presun z Holešovic do O₂ Arény.

V roku 2019 prišla personálna zmena v organizačnej štruktúre a príchod nového majiteľa a manažmentu Sparty. Novým majiteľom sa stala investičná skupina Kaprain pod záštitou Karla Pražáka. Novou generálnou manažérkou sa stala JUDr. Barboba Haberová Snopková a novým športovým manažérom sa stal najlepší bývalý strelec klubovej histórie Petr Ton (HC Sparta Praha, 2022).

Úlohou je postarať sa o manažment klubu, jeho bezproblémový chod a budúci rozvoj a zaistenie čo najlepších podmienok pre športového manažéra, ako uviedla v rozhovore nová generálna riaditeľka HC Sparta Praha, a. s. (Sport.cz, 2019).

Klub má vysoké ambície pokračovať v dosahovaní športových úspechov a každoročne súťažiť o najvyššie priečky vrátane bojov o majstrovský titul. Na ambície klubu sa automaticky viaže aj finančné zázemie. Pred pandemiou bola situácia veľmi stabilná a klub dosahoval vysoký výsledok hospodárenia obzvlášť v sezóne 2018/19. Klub benefitoval zo záujmu podnikov o sponzoring a následne ich propagovanie na reklamných plochách Sparty, z ktorých si udržiaval klub stabilné príjmy. Je to vidieť na dátach z výročných správ klubu, ktoré sú použité na spracovanie analýzy praktickej zložky.

Klub sa pri realizácii nastavených trendov musel vysporiadať s neočakávanou okolnosťou v podobe vírusu COVID-19. Aké dopady mala pandémia na klub a akým spôsobom ho prípadne ovplyvnila, je predmetom výskumu v ďalšej časti práce.

5 ANALÝZA ABSOLÚTNÝCH UKAZOVATEĽOV

Prvou metódou praktickej zložky je analyzovanie absolútnych ukazovateľov – horizontálna a vertikálna analýza v relatívnom vyjadrení. Dáta, ktoré som využila z výročných správ sú zo sezón 2015-2021 a analyzujú súvahu a výkaz ziskov a strát.

5.1 Analýza aktív

Tabuľka 3 Štruktúra aktív (v tis. Kč)

Súvaha (v tis. Kč)	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
AKTÍVA CELKOM	128 846	118 288	121 697	130 199	111 656	86 688
Stále aktíva	71 661	65 819	59 287	53 999	48 111	49 748
Dlhodobý nehmotný majetok	524	577	653	164	232	214
Dlhodobý hmotný majetok	68 692	62 797	56 189	51 390	45 318	47 336
Dlhodobý finančný majetok	2 445	2 445	2 445	2 445	2 561	2 198
Obežné aktíva	54 157	48 826	55 566	68 582	59 727	28 559
Zásoby	1 958	2 980	1 381	2 360	2 920	3 485
Dlhodobé pohľadávky	487	1 130	1 008	2 154	2 224	2 554
Krátkodobé pohľadávky	39 312	14 070	19 072	16 655	25 267	12 264
Peňažné prostriedky	12 400	30 646	34 105	47 413	29 316	10 256
Časové rozlíšenie	3 028	3 643	6 844	7 618	3 818	8 381

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky klubu HC Sparta Praha a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

V tabuľke 3 je možné vidieť ako sa aktívne zložky súvahy vyvíjajú v období sezóny od roku 2015 do 2021. Bilančná suma od roku 2015 má kolísavé tempo rastu. V prvých troch sezónach je vidieť, že najväčší podiel na bilančnej sume majú stále aktíva, ktoré sú tvorené najviac aktívnou zložkou a to dlhodobým hmotným majetkom. V období 2018/19 prevažujú obežné aktíva nad stálymi aktívami.

Obežné aktíva od obdobia sezóny 2017 majú tendenciu rásť až po sezónu 2018/19. Táto sezóna prináša so sebou aj najvyššiu hodnotu obežných aktív v porovnaní s ostatnými sledovanými obdobiami. Najväčším obsahom obežných aktív sú peňažné prostriedky, ktoré predstavujú 69,13 % z celkových obežných aktív. Peňažné prostriedky sú predovšetkým získané z vysokých tržieb za výrobky a služby napr. za predaj propagačných predmetov, prenájom tretím stranám, za predaj vstupného a permanentiek na ligové zápasy. Od roku 2020 klesajú ako celkové aktíva, tak aj obežné aktíva a to kvôli príchodu pandémie spôsobenej vírusom COVID-19, ktorá bola oficiálne avizovaná s prvými prípadmi nákazy v Českej republike 1. marca 2020 (Ministerstvo zdravotníctva Českej republiky, 2020). Pandémia spôsobila nemožnosť navštevovať zápasy kvôli vládnym protipandemickým opatreniam.

Časové rozlíšenie za sledované obdobie sa skladá z nákladov budúcich období. Ako je vidieť v Tabuľke 3 od roku 2015 rastú pomalším tempom. Počas sezóny 2017/18 majú

rýchlejšiu tendenciu rastu, čo pokračovalo aj do sezóny 2018/19. Naopak sledované obdobie 2019/20 zaznamenáva zlomový pokles nákladov budúcich období, nakoľko pár mesiacov pred koncom hospodárskeho roku prišli pandemické opatrenia aj v oblasti športu, ktoré znamenali pre hokejový klub vysoké straty, ktoré je možné vidieť vo výkaze ziskov a strát za toto sledované obdobie. Od roku 2020/21 aj napriek pandémie, časové rozlíšenie rastie a má najvyššiu hodnotu za všetky sledované obdobia.

Tabuľka 4 Horizontálna analýza aktív (v %)

Relatívne zmeny (%)					
	2016-2017/ 2015-2016	2017-2018/ 2016-2017	2018-2019/ 2017-2018	2019-2020/ 2018-2019	2020-2021/ 2019-2020
AKTÍVA CELKOM	-8,19	2,88	6,99	-14,24	-22,36
Stále aktíva	-8,15	-9,92	-8,92	-10,90	3,40
Dlhodobý nehmotný majetok	10,11	13,17	-74,89	41,46	-7,76
Dlhodobý hmotný majetok	-8,58	-10,52	-8,54	-11,82	4,45
Dlhodobý finančný majetok	0,00	0,00	0,00	4,74	-14,17
Obežné aktíva	-9,84	13,80	23,42	-12,91	-52,18
Zásoby	52,20	-53,66	70,89	23,73	19,35
Dlhodobé pohľadávky	132,03	-10,80	113,69	3,25	14,84
Krátkodobé pohľadávky	-64,21	35,55	-12,67	51,71	-51,46
Peňažné prostriedky	147,15	11,29	39,02	-38,17	-65,02
Časové rozlíšenie	20,31	87,87	11,31	-49,88	119,51

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Výsledky horizontálnej analýzy aktív sú vyjadrené v percentuálnych zmenách. V Tabuľke 4 je zobrazený nárast a pokles jednotlivých položiek aktív za sledované sezóny. Zmena bilančnej sumy za sezónu 2016/17 sa zníži o 8,19 %. Počas tejto sezóny klesajú o 9,84 % obežné aktíva. Naopak je pozorovaný nárast v časovom rozlíšení. Sezóna 2017/18 zaznamenáva nárast v celkových aktívach, ale výrazné stúpanie je v časovom rozlíšení. V sledovaných sezónach od roku 2019 do roku 2021 je možné pozorovať vysoké poklesy celkových aktív, ako aj obežných aktív. Tieto zmeny sú spôsobené pandemiou.

Tabuľka 5 Vertikálna analýza aktív (v %)

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
AKTÍVA CELKOM	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Stále aktíva	55,62	55,64	48,72	41,47	43,09	57,39
Dlhodobý nehmotný majetok	0,41	0,49	0,54	0,13	0,21	0,25
Dlhodobý hmotný majetok	53,31	53,09	46,17	39,47	40,59	54,61
Dlhodobý finančný majetok	1,90	2,07	2,01	1,88	2,29	2,54
Obežné aktíva	42,03	41,28	45,66	52,67	53,49	32,94
Zásoby	1,52	2,52	1,13	1,81	2,62	4,02
Dlhodobé pohľadávky	0,38	0,96	0,83	1,65	1,99	2,95
Krátkodobé pohľadávky	30,51	11,89	15,67	12,79	22,63	14,15
Peňažné prostriedky	9,62	25,91	28,02	36,42	26,26	11,83
Časové rozlíšenie	2,35	3,08	5,62	5,85	3,42	9,67

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Tabuľka 5 zobrazuje, že v hokejových sezónach 2015/16, 2016/17, 2017/18 a 2020/21 má najväčší podiel na celkových aktívach dlhodobý majetok. V prvých dvoch sezónach predstavujú stále aktíva viac ako 55 %. Stále aktíva tretej sezóny sú vyššie len o 3,06 % oproti obežným aktívam. Obežné aktíva prevyšujú stále aktíva v sezónach od roku 2018 do 2020. Takmer vo všetkých sledovaných sezónach sú z väčšej časti obežné aktíva tvorené peňažnými prostriedkami. Sezóny zasiahnuté pandemickou situáciou referujú pokles. V sezóne 2019/20 je pozorovateľný pokles dlhodobého majetku. Naopak v druhej sezóne zasiahnutej pandémiou je najmenší podiel obežných aktív v porovnaní so všetkými sledovanými sezónami.

5.2 Analýza pasív

Tabuľka 6 Štruktúra pasív (v tis. Kč)

Súvaha (v tis. Kč)	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
PASÍVA CELKOM	128 846	118 288	121 697	130 199	111 656	86 688
Vlastný kapitál	47 762	66 697	67 868	79 373	66 575	47 075
Základný kapitál	180 000	180 000	180 000	180 000	180 000	180 000
Kapitálové fondy celkom	44 340	54 411	54 411	54 411	54 477	59 113
Fondy zo zisku	5 689	5 689	5 689	5 689	5 689	5 689
VH minulých rokov	-183 677	-182 353	-173 357	-172 232	-160 728	-173 592
VH z bežného obdobia	1 410	8 950	1 125	11 505	-12 863	-24 135
Cudzie zdroje	76 124	36 484	34 812	38 447	24 658	22 771
Rezervy	7 606	-	1 764	3 529	-	-
Dlhodobé záväzky	25	2 581	614	610	426	545
Krátkodobé záväzky	68 493	33 903	32 434	34 308	24 232	22 226
Časové rozlíšenie	4 960	15 107	19 017	12 379	20 423	16 842

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

V Tabuľke 6 je možné pozorovať pasívne zložky súvahy hokejového klubu za sledované sezóny od roku 2015 do roku 2021. V sezónach 2017/18 a 2018/19 možno sledovať rastúcu tendenciu, naopak v sezónach 2016/17, 2019/20 a 2020/21 je trend opačný. Z najväčšej časti celkovú pasívnu zložku tvorí takmer v každej sezóne vlastný kapitál. Nejedná sa o sezónu 2015/16, ktorej cudzie zdroje prevyšujú vlastný kapitál a tvoria 59,08 % celkových pasív. Časové rozlíšenie a teda náklady budúcich období od sezóny 2015/16 do sezóny 2017/18 značne rastú a v nasledujúcom období striedavo klesajú a rastú.

Vlastný kapitál klubu je predovšetkým tvorený základným kapitálom a výsledkom hospodárenia minulých období. Ako sa dá vidieť z Tabuľky 6 tieto dve pasívne položky sa navzájom substituujú, a tak majú výsledný podiel vlastného kapitálu – kapitálové fondy. Kapitálové fondy predstavujú v každej sezóne viac ako 50 % podielu na vlastnom kapitále. Vývoj položky fondov zo zisku je vždy konštantný. Naopak výsledok hospodárenia bežného obdobia kolísavo rastie a klesá. Avšak za sezóny, ktoré sú postihnuté vírusom COVID-19, je výsledkom hospodárenia za bežné účtovné obdobie strata. Strata za sezóny 2019/20 a 2020/21 dosahuje vysokých hodnôt oproti sezónam, ktoré

neboli ovplyvnené pandemickou situáciou a nemuseli sa vysporiadať s neočakávanými nákladmi bez akéhokoľvek plánu výdajov.

Cudzie zdroje sa skladajú z rezerv, krátkodobých a dlhodobých záväzkov. V nadväznosti na krátkodobé záväzky, majú všetky pozorované sezóny najvyššiu hodnotu položky cudzích zdrojov. Čo sa týka sezón, ktoré sú zasiahnuté pandemiou, tak krátkodobé záväzky zobrazujú viac ako 97 % podiel na cudzích zdrojoch.

V nákladoch budúcich období je pozorovateľný nárast od začiatku sledovaných sezón až po sezónu 2017/18. Ďalšie sezóny majú kolísavé zmeny v raste a poklese.

Tabuľka 7 Horizontálna analýza pasív (v %)

Relatívne zmeny (%)					
	2016-2017/ 2015-2016	2017-2018/ 2016-2017	2018-2019/ 2017-2018	2019-2020/ 2018-2019	2020-2021/ 2019-2020
PASÍVA CELKOM	-8,19	2,88	6,99	-14,24	-22,36
Vlastný kapitál	39,64	1,76	16,95	-16,12	-29,29
Základný kapitál	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy celkom	22,71	0	0	0,12	8,51
Fondy zo zisku	0	0	0	0	0
VH minulých rokov	-0,72	-4,93	-0,65	-6,68	8,00
VH z bežného obdobia	534,75	-87,43	922,67	-211,80	87,63
Cudzie zdroje	-52,07	-4,58	10,44	-35,86	-7,65
Rezervy	-100,00	0	100,06	-100,00	0
Dlhodobé záväzky	10224,00	-76,21	-0,65	-30,16	27,93
Krátkodobé záväzky	-50,50	-4,33	5,78	-29,37	-8,28
Časové rozlíšenie	204,58	25,88	-34,91	64,98	-17,53

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Horizontálna analýza pasív je vyjadrená v percentách. Tabuľka 7 zobrazuje ako sa sledované veličiny pasívnej zložky súvahy menia v čase k minulému hospodárskemu obdobiu. Súčet pasív a jeho zložka vlastný kapitál klubu rastú v od sezóny 2017/18 až do sezóny 2018/19. Je vidieť, že hodnoty celkových pasív a vlastného kapitálu sezón v čase pandémie veľmi klesajú, obzvlášť počas sezóny 2020/21. Základný kapitál a fondy zo zisku za všetky sledované sezóny nemajú žiadne percentuálne zmeny, nakoľko je vždy rovnako vysoký. Najvyššiu percentuálnu zmenu cudzích zdrojov má sezóna 2016/17, a to v podobe zníženia o 52,07 % oproti minulej sezóne. Na druhej strane v sezóne 2018/19 je zaznamenaný nárast o 10,44 % oproti minulému obdobiu. Časové rozlíšenie je taktiež najvyššie v sezóne 2016/17 a predstavuje nárast o 204,58 %.

Tabuľka 8 Vertikálna analýza pasív (v %)

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
PASÍVA CELKOM	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastný kapitál	37,07	56,39	55,77	60,96	59,63	54,30
Základný kapitál	139,70	152,17	147,91	138,25	161,21	207,64
Kapitálové fondy celkom	34,41	46,00	44,71	41,79	48,79	68,19
Fondy zo zisku	4,42	4,81	4,67	4,37	5,10	6,56
VH minulých rokov	-142,56	-154,16	-142,45	-132,28	-143,95	-200,25
VH z bežného obdobia	1,09	7,57	0,92	8,84	-11,52	-27,84
Cudzie zdroje	59,08	30,84	28,61	29,53	22,08	26,27
Rezervy	5,90	0,00	1,45	2,71	0,00	0,00
Dlhodobé záväzky	0,02	2,18	0,50	0,47	0,38	0,63
Krátkodobé záväzky	53,16	28,66	26,65	26,35	21,70	25,64
Časové rozlíšenie	3,85	12,77	15,63	9,51	18,29	19,43

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

V Tabuľke 8 je uvedené, že najväčší podiel na celkových pasívach má vlastný kapitál s výnimkou sezóny 2015/16, kde majú najväčší podiel cudzie zdroje. Vplyv na túto pasívnu položku počas tejto sezóny majú krátkodobé záväzky vo forme krátkodobých bankových úverov a prevádzkových záväzkov. Vlastný kapitál je tvorený predovšetkým základným kapitálom a výsledkom hospodárenia minulých rokov. Ďalšou najväčšou pasívnou položkou vlastného kapitálu sú celkové kapitálové fondy, ktoré majú v sezónach počas pandémie najvyšší podiel. Za sezóny 2019/20 a 2020/21 predstavuje výsledok hospodárenia za bežné obdobie najnižší podiel na vlastnom kapitále a to približne -11,52 % a -27,84 %. Tieto straty sú spôsobené pandemickou krízou. Cudzie zdroje majú za sledovanú sezónu 2015/16 najväčší podiel na celkových pasívach a to 59,08 % z toho tvoria krátkodobé záväzky až 53,16 %. Najnižší podiel cudzích zdrojov na celkových pasívach má sezóna 2019/20 a to vo výške 22,08 %.

5.3 Analýza výkazu ziskov a strát

Tabuľka 9 Štruktúra výkazu ziskov a strát (v tis. Kč)

Výkaz ziskov a strát (v tis. Kč)	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Tržby z predaja výrobkov a služieb	261 245	250 356	217 230	240 678	222 211	146 632
Tržby za predaj tovaru	727	785	386	1 189	1 396	1 415
Výkonová spotreba	232 308	229 209	198 329	209 120	214 418	166 257
Osobné náklady	13 226	11 020	6 885	8 035	10 217	10 095
Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti	7 308	9 013	7 927	8 087	6 380	6 609
Ostatné prevádzkové výnosy	5 582	7 843	2 849	2 261	6 017	19 158
Ostatné prevádzkové náklady	10 367	-1 800	4 058	4 908	11 312	9 964
Prevádzkový výsledok hospodárenia	4 345	11 542	3 266	13 978	-12 703	-25 720
Výnosy z dlhodobého finančného majetku	0	0	107	0	0	0
Výnosové úroky	1	1	1	153	8	1
Nákladové úroky	112	33	34	36	23	15
Ostatné finančné výnosy	20	23	52	67	384	262
Ostatné finančné náklady	611	807	381	554	625	543
Finančný výsledok hospodárenia	-702	-816	-255	-370	-160	-295
Výsledok hospodárenia pred zdanením	3 643	10 726	3 011	13 608	-12 863	-26 015
Výsledok hospodárenia po zdanení	1 410	8 950	1 125	11 505	-12 863	-24 135
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	1 410	8 950	1 125	11 505	-12 863	-24 135
Čistý obrat za účtovné obdobie	267 575	259 008	220 625	244 348	230 112	167 468

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Obsah Tabuľky 9 zobrazuje výnosy, náklady a výsledok hospodárenia Sparty za sledované sezóny. Údaje sú čerpané z výročných správ klubu. Vo výkaze je sčítaný údaj za položku Výkonová spotreba za sezónu 2015/16 z dôvodu zmeny novely o účtovníctve z vyhlášky č. 250/2015 Sb., kde sa menili niektoré položky z účtovnej závierky (Stormware, 2016).

Z Tabuľky 9 je zrejmé, že hokejový klub má za sledované sezóny vždy vyššie tržby za predaj výrobkov a služieb, ako za tržby z predaného tovaru. Finančný riaditeľ klubu p. Madecki priblížil, že tržby z predaja výrobkov a služieb zahŕňajú predaj vstupného na zápasy, predaj propagačných predmetov, ktoré obsahujú merchandise klubu, taktiež tržby z prenájmu Arény, kde sa odohrávajú rôzne športové a kultúrne podujatia. S Arénou sa spája aj prenájom niektorých parkovacích miest pred Arénou, ktoré Sparta prevádzkuje.

V sezóne 2019/20 bolo kvôli covid kríze zrušené play-off. Klub tak nemohol predávať lístky na zápasy, pričom najviac predaných lístkov je práve za zápasy, ktoré sa odohrávajú počas play-off. V sezóne 2020/21 je vidieť, že náklady sú vyššie ako výnosy a vzniká vysoká strata. V tomto prípade to vyjadruje, že nebolo predaných veľa lístkov na ligové zápasy a neboli vysoké tržby za prenájom priestorov Arény, čo spôsobil vírus COVID-19. Play-off sa odohralo bez divákov a kultúrne podujatia boli zakázané. Na základe tvrdenia p. Madeckého sa museli platiť fixné náklady, pretože klub nemal pozastavenú činnosť a nedali sa splátky týchto nákladov odložiť. Hokejový klub nemohol pozastaviť svoju činnosť, pretože mal podpísané záväzky, či už so súťažou alebo záväzok voči televíznym právam a taktiež partnerom, ktorým klub prenajíma reklamné plochy. Pandémia taktiež priniesla aj straty a zrušenie kontraktov v oblasti sponzoringu, ktoré sa dotkli finančnej situácie Sparty. Avšak je dôležité v týchto prípadoch aj fanúšikovskú lojalitu, nakoľko podporovali klub napríklad tým, že nestornovali nakúpené permanentky či už na zápasy v základnej časti alebo na zápasy počas play-off. Aj týmto sa Sparte podarilo predísť ešte vyššej strate z podnikateľskej činnosti.

P. Madecki uvádza, že pred pandémiou sa v sledovaných sezónach Sparte veľmi darilo vo vykazovaní zisku a nie strate. Hospodárenie klubu malo veľmi dobrú príjmovú stránku. To vyjadruje, že na zápasy chodilo veľa divákov a podporovali klub, taktiež sa konali v Aréne rôzne koncerty a podujatia, ktoré pomohli ziskovosti klubu.

Tabuľka 10 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát (v %)

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Celkový obrat = Celkové výnosy	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby z predaja výrobkov a služieb	97,63	96,66	98,46	98,50	96,57	87,56
Tržby za predaj tovaru	0,27	0,30	0,17	0,49	0,61	0,84
Výkonová spotreba	86,82	88,49	89,89	85,58	93,18	99,28
Osobné náklady	4,94	4,25	3,12	3,29	4,44	6,03
Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti	2,73	3,48	3,59	3,31	2,77	3,95
Ostatné prevádzkové výnosy	2,09	3,03	1,29	0,93	2,61	11,44
Ostatné prevádzkové náklady	3,87	-0,69	1,84	2,01	4,92	5,95
Prevádzkový výsledok hospodárenia	1,62	4,46	1,48	5,72	-5,52	-15,36
Výnosy z dlhodobého finančného majetku	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00
Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00
Nákladové úroky	0,04	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
Ostatné finančné výnosy	0,01	0,01	0,02	0,03	0,17	0,16
Ostatné finančné náklady	0,23	0,31	0,17	0,23	0,27	0,32
Finančný výsledok hospodárenia	-0,26	-0,32	-0,12	-0,15	-0,07	-0,18
Výsledok hospodárenia pred zdanením	1,36	4,14	1,36	5,57	-5,59	-15,53
Výsledok hospodárenia po zdanení	0,53	3,46	0,51	4,71	-5,59	-14,41
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	0,53	3,46	0,51	4,71	-5,59	-14,41

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

V tabuľke 10 sú zobrazené údaje vertikálnej analýzy výkazu ziskov a strát, ktoré sú vyjadrené podielovo v percentách a to znamená akú percentuálnu časť predstavuje každá položka celkového obratu, a teda celkových výnosov. Súčet celkového obratu zahŕňa položky farebne vyznačené. Najväčšiu časť každej sezóny celkového obratu predstavujú spomínané tržby za predaj výrobkov a služieb.

Najvyššie celkové náklady sú za sezónu 2015/16 a to vo výške 263 932 000 Kč. Naopak najnižšie celkové náklady sú za sezónu počas covid krízy 2020/21 a to vo výške 193 483 000 Kč, ale napriek tomu, že celkové náklady preyšujú nad celkovými výnosmi, ktoré sú v tejto sezóne vo výške 167 468 000 Kč.

6 ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV

Druhou časťou praktickej zložky je analyzovanie pomerových ukazovateľov. Medzi sledovanými pomerovými ukazovateľmi sú rentabilita, likvidita, aktivita a zadlženosť. Na výpočty týchto ukazovateľov sú v analýze použité údaje zo základných účtovných výkazov – súvaha a výkaz ziskov strát. Ako v prvej časti, tak aj v tejto časti sú sledovanými obdobiami sezóny od roku 2015 do roku 2021.

6.1 Analýza ukazovateľov rentability

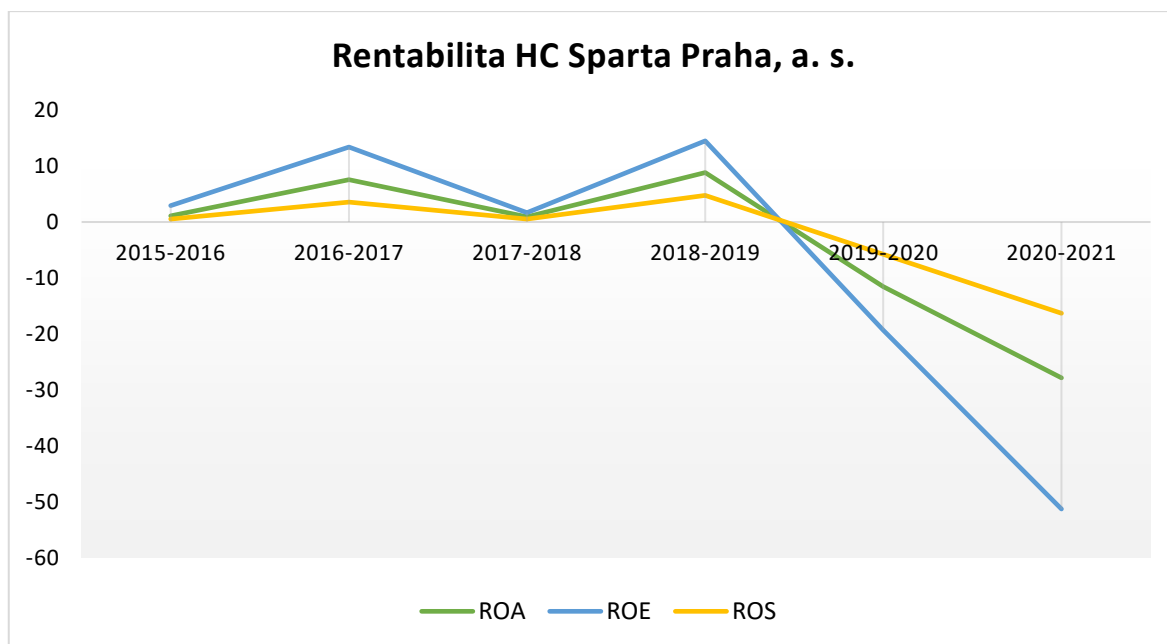
Pomocou ukazovateľov rentability je schopné analyzovať výnosnosť hokejového klubu a schopnosť zhodnotiť vložený kapitál Sparty počas sledovaných sezón. Prvým ukazovateľom je rentabilita celkového vloženého kapitálu. Ďalej je rozobraná rentabilita vlastného kapitálu. Posledným ukazovateľom je rentabilita tržieb.

Tabuľka 11 Ukazovatele rentability (v %)

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
ROA	1,09	7,57	0,92	8,84	-11,52	-27,84
ROE	2,95	13,42	1,66	14,49	-19,32	-51,27
ROS	0,54	3,56	0,52	4,76	-5,75	-16,30

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Graf 1 Vývoj rentability (v %)



Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Ako je vidieť v Tabuľke 11, rentabilita celkového kapitálu hokejového klubu má kolísavú tendenciu rastu za sledované sezóny. Najvyššia rentabilita celkového kapitálu klubu je za sezónu 2018/19 s hodnotou 8,84 %. Kladné hodnoty rentability celkového kapitálu sú spôsobené predovšetkým vysokým podielom aktív a nízkym podielom výsledku hospodárenia po zdanení. Na druhej strane najnižšia ziskovosť je za sezónu 2020/21, ktorá je v nežiadúcom stave, a to má za následok pandemická kríza. Rovnako je na tom aj minulé sezóna 2019/20, kedy pandémie začala.

Podľa Tabuľky 11 má rentabilita vloženého kapitálu najvyšší podiel počas sezóny 2018/19. Druhý najvyšší podiel rentability vloženého kapitálu má sezóna 2016/17. Avšak najvyššími zápornými hodnotami sú v tomto prípade znova sezóny počas pandémie. Najväčší vplyv na tieto záporné hodnoty má výsledok hospodárenia a teda strata, ktorú Sparta generuje počas týchto covidových sezón.

Čo sa týka rentability tržieb Sparty, najlepšie vykazované hodnoty sú za sledovanú sezónu 2018/19. Na túto sezónu má vplyv najvyšší výsledok hospodárenia, ktorý je najviac generovaný zo všetkých sezón. Záporné hodnoty tohto ukazovateľa rentability súvisia s pandemickými opatreniami a zrušenými športovými a kultúrnymi podujatiami, ktoré vykazujú najväčší podiel tržieb Sparty.

6.2 Analýza ukazovateľov likvidity

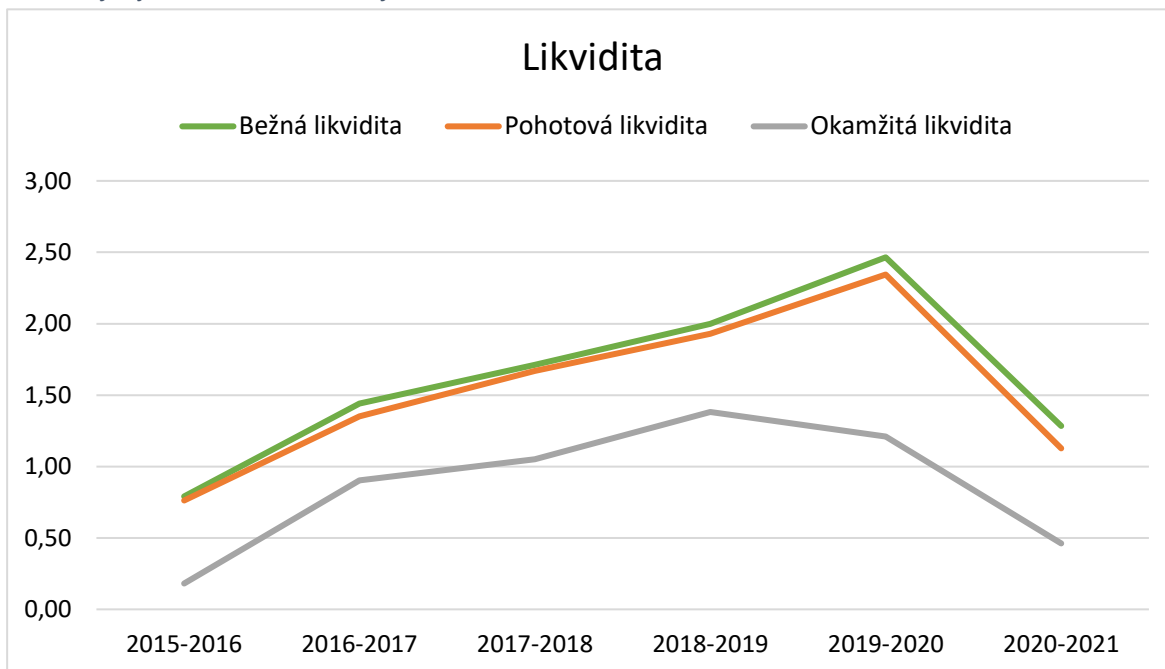
Prostredníctvom ukazovateľov likvidity je jednoduché zistiť, či je klub schopný plniť svoje záväzky na čas, premennou svojich aktív na peňažné prostriedky. V tejto časti práce je rozobraná bežná likvidita, pohotovú a okamžitú likviditu. Použitím hodnotiaceho kritéria je zistené, či je Sparta likvidná alebo nie.

Tabuľka 12 Bežná likvidita, pohotovú likvidita a okamžitú likvidita

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Bežná likvidita	0,79	1,44	1,71	2,00	2,46	1,28
Pohotovú likvidita	0,76	1,35	1,67	1,93	2,34	1,13
Okamžitú likvidita	0,18	0,90	1,05	1,38	1,21	0,46

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Graf 2 Vývoj ukazovateľov likvidity



Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Ako ukazuje Tabuľka 12, hokejový klub má za sledované sezóny rôznorodé hodnoty ukazovateľov likvidity. Odporúčané hodnoty (1,5-2,5) pre bežnú likviditu dosahujú len sezóny 2017/18 a 2019/20. Za sezónu 2017/18 je to takmer na hornej hranici odporúčaných hodnôt a to vo výške 2,46. Najvyšší rastúci trend bežnej likvidity je od sezóny 2015/16 do 2016/17 a to o 82,28 %. Najväčší pokles je medzi sezónami 2019/20 a 2020/21 takmer o 50 %. Vysoký pokles je spôsobený pandemiou a jej následkami na podnikateľskú činnosť. V sezóne 2020/21 je zobrazená hodnota pod dolnou hranicou, pretože obežné aktíva klubu sú znížené a zároveň najmenšie za všetky sledované sezóny a približujú sa hodnote krátkodobých záväzkov.

Od roku 2015 do roku 2018 má okamžitá likvidita zaznamenanú rastúcu tendenciu, ktorá je spôsobená nárastom peňažných prostriedkov a znížením krátkodobých záväzkov. Najlepšie hodnotenými sezónami z hľadiska okamžitej likvidity sú sezóny 2016/17 a 2017/18. Na rozdiel od sezón počas pandemickej krízy, kde je zobrazený pokles okamžitej likvidity. Sezóny zasiahnuté krízou nie sú v doporučených hodnotách, ktoré sú výhodné pre hokejový klub, tak aj pre veriteľov a sponzorov. Najviac zasiahnutá sezóna je od roku 2020 do 2021, pretože hodnota okamžitej likvidity je nižšia od dolnej doporučenej hranice približne o 51 %. Pre Spartu to znamená, že vie splatiť počas tejto sezóny veľmi malú časť krátkodobých záväzkov z obežných aktív resp. peňažných prostriedkov.

Pri výpočte pohotovej likvidity sú zásoby odčítané od obežných aktív. Medzi najvýhodnejšiu pohotovú likviditu patrí sezóna 2016/17 a napriek pandemickej kríze aj sezóna 2020/21. Získané výsledky vyjadrujú o koľkonásobne je zložka obežných aktív vyššia

ako krátkodobé záväzky v sledovanom období. V porovnaní so sezónou 2019/20, kde je hodnota násobku obežných aktív vyššia oproti krátkodobým záväzkom približne o 2,34-krát. Pre Spartu to znamená, že výška obežných aktív vo forme peňažných prostriedkov prináša malý, prípadne žiadny úrok a vedie to k neproduktívnemu využívaniu vložených prostriedkov. Neefektivita platí aj pre sezónu 2017/18 a 2018/19.

6.3 Analýza ukazovateľov aktivity

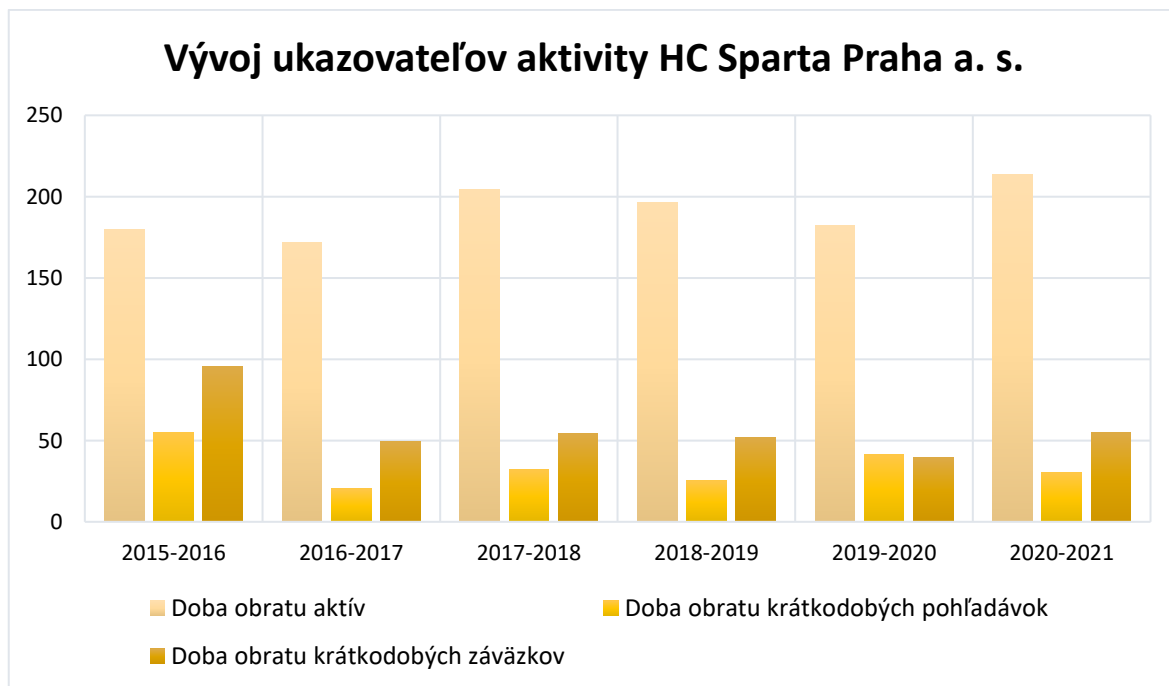
Pomocou ukazovateľov aktivity je možné merať schopnosť využívania investícií klubu do jednotlivých zložiek aktív a generovať tak zisk. Sledované ukazovatele aktivity sú vyjadrené v dobe ich obratu a teda v dňoch. Doba obratu aktív, doba obratu krátkodobých pohľadávok a doba obratu krátkodobých záväzkov sú analyzované počas 6 sezón hokejového klubu. Použité údaje pre skúmanie vybraných ukazovateľov aktivity sú zo súvahy a výkazu ziskov a strát.

Tabuľka 13 Analýza vybraných ukazovateľov aktivity

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Doba obratu aktív	179,52	171,92	204,12	196,48	182,26	213,72
Doba obratu krátkodobých pohľadávok	54,77	20,45	31,99	25,13	41,24	30,24
Doba obratu krátkodobých záväzkov	95,43	49,27	54,40	51,77	39,55	54,80

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Graf 3 Vývoj ukazovateľov aktivity



Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

V Tabuľke 13 a Grafe 3 sú zobrazené dni doby obratu ukazovateľov aktivity. Ukazovateľ doba obratu aktív zaznamenáva čo najkratší počet dní obratu aktív vo vzťahu k tržbám za sezónu 2015/16 a 2016/17. Na druhej strane medzi najdlhší počet dní obratu aktív patrí druhá sezóna zasiahnutá pandemiou a to od roku do roku 2021. Pre klub sú najvýhodnejšími sezónami tie, ktoré majú najmenej dní obratu.

Doba obratu krátkodobých pohľadávok vyjadruje ako je majetok hokejového klubu dlho viazaný v pohľadávkach, prípadne ako dlho sa splácajú. Najkratšiu dobu krátkodobých pohľadávok má sezóna 2016/17 a to približne 20,45 dní. Je to spôsobené nízkymi pohľadávkami a vysokými tržbami za predaj výrobkov, tovaru a služieb. V priemere za všetky sledované sezóny má klub veľmi dobrú dobu obratu krátkodobých pohľadávok približne 34 dní. Znamená to, že si Sparta vyberá spoľahlivých partnerov, ktorí splácajú svoje záväzky na čas. Avšak pandemická kríza prináša so sebou aj straty niektorých partnerov a klub tak prichádza o finančné prostriedky počas pandemických sezón.

Pokiaľ ide o dobu obratu krátkodobých záväzkov, tak splácanie záväzkov hokejového klubu za všetky sledované sezóny predstavuje v priemere približne 58 dní. Je to vyšší priemerný počet dní ako pri splácaní pohľadávok zo strany odberateľov. Najnižšia doba dní splácania krátkodobých záväzkov je počas sezóny 2019/20 a to približne 39,55 dní. V nasledujúcej sezóne 2020/21 je zaznamenaný rast o 38,56 % v počte dní splácania záväzkov. Napriek tomu si Sparta nepožičiava úvery ako variantu externého financovania. V tejto neľahkej situácii pre podnikateľskú činnosť čiastočne pomáha štát a to formou jednorazovej dotácie vo výške 12,5 mil. Kč, ktorú Sparta prijala počas sezóny 2020/2, ako uviedol v rozhovore p. Madecki. I keď štátna dotácia na pomoc podnikateľov nepokryje všetky vynaložené náklady a nepokryje klubovú stratu.

6.4 Analýza ukazovateľov zadlženosti

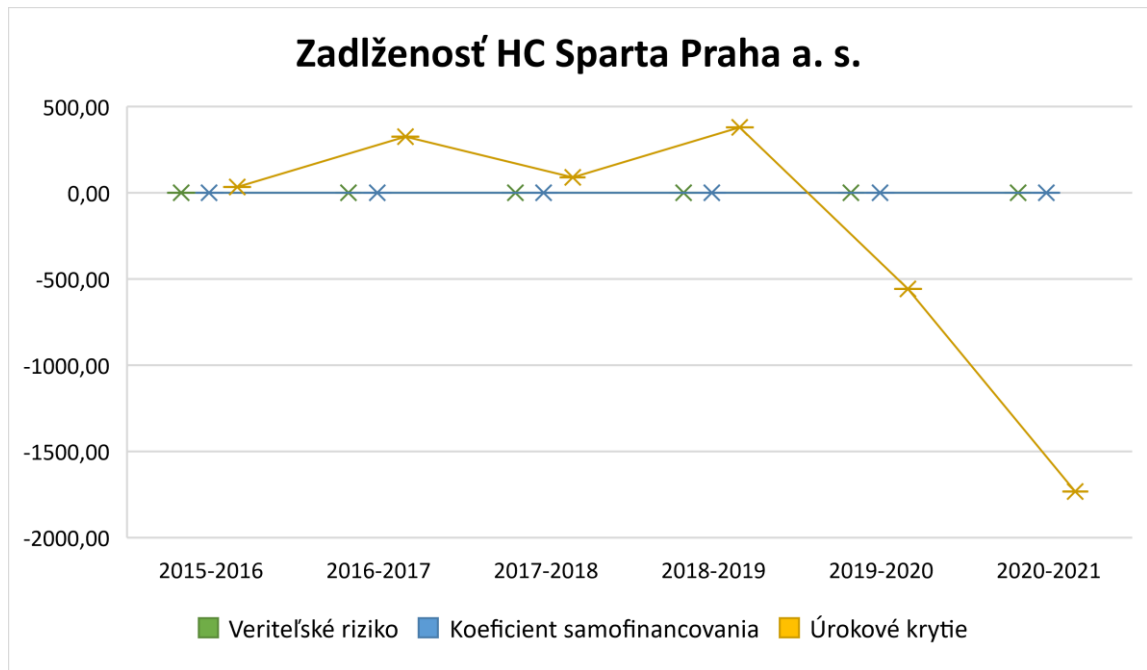
Poslednou časťou pomerových ukazovateľov finančnej analýzy je analýza ukazovateľov zadlženosti (finančnej stability). Skúmanie finančnej stability hokejového klubu a jej ukazovateľov zahrňuje kapitálovú štruktúru. Prvým ukazovateľom je veriteľské riziko, ktoré je vyjadrené ako podiel cudzích zdrojov k celkovým aktívam klubu. Ďalším ukazovateľom je koeficient samofinancovania. Treťou zložkou analýzy je ukazovateľ úrokového krytia.

Tabuľka 14 Ukazovatele zadlženosti

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Veriteľské riziko	0,59	0,31	0,29	0,30	0,22	0,26
Koeficient samofinancovania	0,37	0,56	0,56	0,61	0,60	0,54
Úrokové krytie	33,53	326,03	89,56	379,00	-558,26	-1733,33

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Graf 4 Vývoj zadlženosti



Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

V Tabuľke 14 a Grafe 4. sú zobrazené hodnoty troch ukazovateľov zadlženosti. Prvým ukazovateľom je veriteľské riziko, ktoré má najvyššiu hodnotu v sezóne 2015/16 a 2016/17. Vysoké hodnoty sú predovšetkým vďaka väčšiemu množstvu cudzích zdrojov, kde zastupujú najväčší podiel krátkodobé záväzky. Tieto hodnoty predstavujú pre veriteľov vyššie riziko, ako hodnoty z iných sledovaných sezón. Počas pandémie a sezón zasiahnutých pandemickou krízou, sú hodnoty veriteľského rizika najnižšie a najvýhodnejšie. Je to spôsobené nižšou zložkou cudzích zdrojov. Znamená to, že aj podiel krátkodobých záväzkov na cudzích zdrojoch je nižší oproti iným sledovaným sezónam.

Koeficient samofinancovania vyjadruje podiel vlastného kapitálu k celkovým aktívam klubu a teda k bilančnej sume. Hodnoty koeficientu a ukazovateľa veriteľského rizika by mali byť rovné 1. Ako je vidieť v Tabuľke 14, tak žiadna zo sledovaných sezón nespĺňa túto podmienku. Najviac sa blíži sezóna 2018/19 a to vo výške 0,61. Najnižší podiel koeficientu je zobrazený v sezóne 2015/16 vo výške 0,37 a predstavuje, že akcionári klubu získajú nižšiu časť aktív po zaplatení všetkých záväzkov. Hodnoty zvyšných sledovaných sezón sa pohybujú v rozmedzí od 0,54-0,6. V Grafe 4 je zobrazené, ako koeficient samofinancovania a veriteľské riziko majú hodnoty za všetky sledované sezóny okolo 0.

Posledným dôležitým ukazovateľom zadlženosti je úrokové krytie, ktoré posudzuje, či je výhodné pripojiť do kapitálu a jeho štruktúry aj úročenie cudzích zdrojov. Najvyššie hodnoty úrokového krytia sú za sezóny 2016/17 a 2018/19. Príčinou vysokého úrokového krytia je rast zisku Sparty a zníženie nákladových úrokov klubu. Najmenej priaznivé hodnoty sú v sezónach počas covidovej krízy, kde sú pozorovateľné vysoké záporné výsledky. Záporné hodnoty signalizujú, že klub nie je schopný splatiť cenu za

požičanie finančných prostriedkov a musí znížiť zadlženosť, pretože v budúcnosti to môže znamenať vysoké riziko a môže nastať úpadok.

7 KOMPLEXNÉ MODELY FINANČNÉHO ZDRAVIA

Ďalšou časťou praktickej zložky mojej bakalárskej práce je analyzovanie bankrotového a bonitného modelu. V podkapitole bonitného modelu je skúmaný Tafflerov bankrotový model a jeho T-index. V druhej podkapitole je zobrazený Králičkov rýchly test. Obidve metódy skúmajú a hodnotia finančné zdravie hokejového klubu HC Sparta Praha, a. s., či už z hľadiska bankrotu alebo výnosnosti.

7.1 Bankrotový model

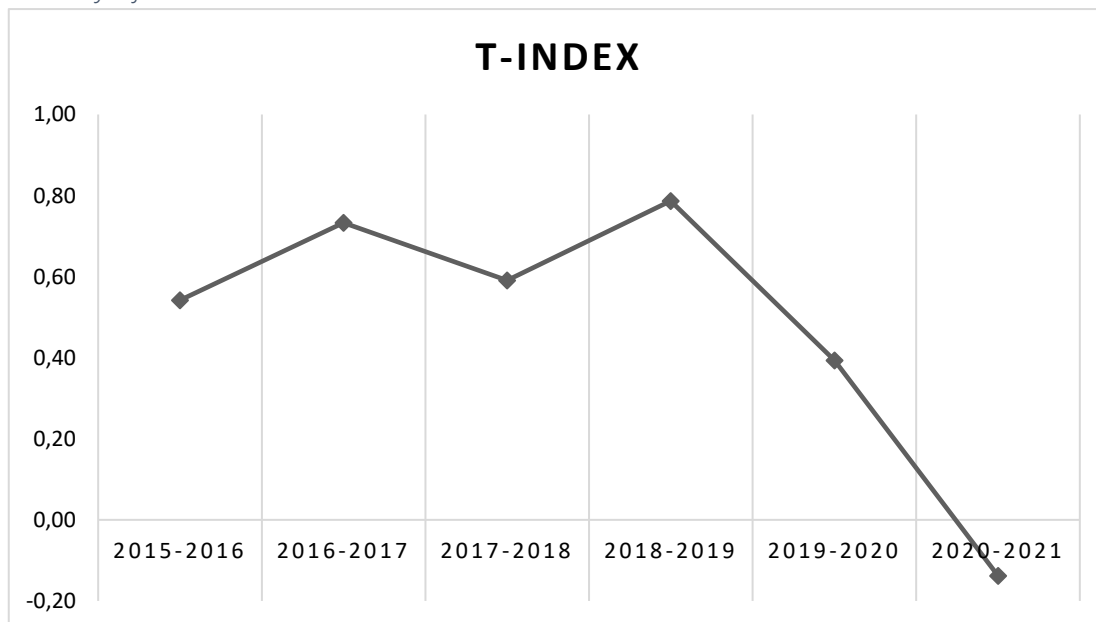
Tafflerov bankrotový model

Tabuľka 15 Tafflerov model

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
R ₁	0,05	0,32	0,09	0,40	-0,53	-1,17
R ₂	0,71	1,34	1,60	1,78	2,42	1,25
R ₃	0,53	0,29	0,27	0,26	0,22	0,26
R ₄	2,03	2,12	1,79	1,86	2,00	1,71
T-index	0,54	0,73	0,59	0,79	0,39	-0,14

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Graf 5 Vývoj T-indexu



Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Na základe dosadenia dát do rovnice na výpočet T-indexu je možné vidieť výsledné hodnoty v Tabuľke 15 a vývoj indexu v Grafe 5. Výsledné hodnoty sú získané

z ukazovateľov R_1 , R_2 , R_3 a R_4 . Pomocou ukazovateľov je schopné vypočítať T-index, ktorý je najdôležitejším ukazovateľom tejto metódy.

Ukazovateľ R_1 predstavuje podiel zisku pred zdanením ku krátkodobým záväzkom. V Tabuľke 15 je vidieť kolísavý trend rastu. Najlepšie výsledky podielu majú sezóny 2016/17 a 2018/19. Medzi sezóny s najnižšími hodnotami patria najmä sezóny ovplyvnené krízou COVID-19, ktoré majú záporný výsledok ukazovateľa. Spôsobuje to záporný zisk, ktorý je generovaný klubom počas pandémie.

Ďalším ukazovateľom je R_2 , ktorý zobrazuje podiel obežných aktív klubu k jeho cudziemu kapitálu. Podľa Tabuľky 15 je znázornený rast od začiatku sledovaných sezón až po obdobie 2019/20, kde je trend pozastavený a prichádza pokles do sezóny 2020/21 takmer o polovicu a to približne o 48,35 %.

Ukazovateľ R_3 zastáva podiel krátkodobých záväzkov ku celkovým aktívam Sparty. Najvyšší podiel je počas sezóny 2015/16, ktorý zapríčiňujú najväčšie krátkodobé záväzky zo všetkých sledovaných sezón. Ostatné sledované sezóny sa pohybujú v intervale od 0,2 do 0,29.

Posledným ukazovateľom k výpočtu T-indexu je R_4 , ktorého podiel je tvorený z celkových tržieb ku celkovým aktívam hokejového klubu. Výsledky ukazovateľa majú kolísavú tendenciu rastu. Najnižší výsledok je zobrazený v sezóne 2020/21 a klesá o 14,5 %. Príčinou nízkej hodnoty počas poslednej sledovanej sezóny sú nízke tržby oproti iným sezónam a teda nižší podiel voči celkovým aktívam.

Vypočítaný T-index má najvhodnejšie hodnoty za sezónu 2016/17 a 2018/19. Zatiaľ čo medzi najnižšie hodnoty patrí sezóna 2020/21, kedy je vysoký vplyv pandémie na podnikateľskú činnosť a finančné zdravie hokejového klubu. Získané hodnoty T-indexu sú vyhodnotené a porovnané na základe hodnotiacej tabuľky z teoretickej časti práce.

Tabuľka 16 Hodnotenie rizika T-indexu

Sezóna	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21
Riziko	nízke	nízke	nízke	nízke	nízke	vysoké

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Z Tabuľky 16 je poznať, že po hodnotení T-indexu je na tom najhoršie posledná sledovaná sezóna a druhá sezóna zasiahnutá pandemiou. Z pohľadu získaných výsledných hodnôt a s podmienkou, že by nasledovali aj budúce sezóny do vysokého rizika, by hokejový klub mohol zbankrotovať. Z pohľadu Sparty a finančného riaditeľa p. Madeckého to však momentálne nie je možné, nakoľko je klub pod záštitou veľkej investičnej spoločnosti, ktorá hokejový klub vlastní. V prípade reálnej existenčnej hrozby pre klub by táto investičná spoločnosť zasiahla a poskytnutím finančných prostriedkov pomôžu predísť takémuto scenáru.

7.2 Bonitný model

Králičkov rýchly test

Tabuľka 17 Králičkov rýchly test

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
R ₁	0,37	0,56	0,56	0,61	0,60	0,54
R ₂	-6,19	0,55	0,10	-0,50	0,27	-0,72
R ₃	0,03	0,09	0,03	0,10	-0,11	-0,30
R ₄	-0,04	0,04	0,03	0,07	-0,08	-0,12

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
R ₁	4	4	4	4	4	4
R ₂	4	4	4	4	4	4
R ₃	1	2	1	2	0	0
R ₄	0	1	1	2	0	0

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovných závierok HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Tabuľka 18 Zhodnotenie Králičkovho rýchleho testu

	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21
Finančná stabilita	4	4	4	4	4	4
Výnosnosť klubu	0,5	1,5	1	2	0	0
Celkové zhodnotenie	2,25	2,75	2,5	3	2	2

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Z Tabuľky 17 a Tabuľky 18 vyplýva, že z hľadiska finančnej stability sa hokejový klub HC Sparta Praha radí v každej zo sledovaných sezón medzi bonitnú spoločnosť. Znamená to, že z bankového hľadiska má klub vysokú úveroschopnosť a nebude predstavovať pre veriteľa, v tomto prípade obchodnú banku alebo iného obchodného partnera, vysoké riziko nesplácania záväzkov. Príčinou vysokých hodnôt finančnej stability klubu sú nízke hodnoty ukazovateľov R₁ a R₂, ktoré sú ohodnotené najväčším počtom bodov podľa hodnotiacej tabuľky, ktorá sa nachádza v teoretickej časti práce.

Čo sa týka výnosovej situácie klubu s porovnaním finančnej stability, tak výnosnosť predstavuje horšie výsledky. Sezóny 2015/16, 2019/20 a 2020/21 sa zaraďujú podľa výskumu do finančne nestabilných. Pre hokejový klub môžu nastať problémy v hospodárení. Situácia v sezónach 2019/20 a 2020/21 počas pandemickej krízy, nie je ohodnotená ani jedným bodom. Rovnako na tom sú ukazovatele R₃ a R₄, ktoré majú priradený bod 0. Takúto finančnú nestabilitu spôsobuje najmä finančná strata v klube, ktorá je zapríčinená krízou a zatvoreným štadiónom pre divákov.

Z hľadiska celkového zhodnotenia finančnej situácie Sparty sa klub radí do šedej zóny, kde nie je jednoznačné určiť či je Sparta bonitná alebo finančne nestabilná, tzv. patrí

medzi stredné podniky. Klub je v šedej zóne preto, že má za sledované sezóny veľmi nízku výnosnosť. Najviac sa k finančne stabilnému podniku približuje sezóna 2018/19, ktorá je tesne pred krízou.

8 PROGNOZA BUDUCEHO VYVOJA NÁKLADOV A VÝNOSOV HOKEJOVÉHO KLUBU HC SPARTA PRAHA, A. S.

Poslednou výskumnou časťou praktickej zložky je prognóza budúceho vývoja nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia hokejového klubu. Prognóza zahŕňa časové rady celkových nákladov a výnosov, ktoré sú vypočítané podľa konštantného a lineárneho odhadu na základe trendu a koeficientu. Jednotlivé odhady nákladov a výnosov sú vypočítané so sezónami počas pandémie a bez pandemickej krízy, ako by sa trend v budúcich hospodárskych rokoch vyvíjal. Dáta sú čerpané z výročných správ klubu, konkrétne z výkazu ziskov a strát. Obsahom tejto praktickej zložky sú 4 prognózy, v ktorých sa bude očakávať nemenný a klesajúci trend nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia.

8.1 Vývoj nákladov

Tabuľka 19 Koeficient nákladov počas COVID krízy a bez COVID krízy

Náklady (vrátane sezón počas COVID krízy)	Konštantný	Lineárny
a	232837,67	268341,67
b		-10144

Náklady (bez COVID krízy)	Konštantný	Lineárny
a	240142	272703
b		-13024,4

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Z Tabuľky 19 sú zistené premenné, ktoré sú použité vo vzorci z teoretickej časti a slúžia na výpočet odhadov danej prognózy. Jedna časť tabuľky sa skladá z koeficientov a premenných pre náklady vrátane sezón zasiahnutých pandemiou. Druhá časť tabuľky obsahuje náklady, ale bez pandemických sezón, čiže náklady dosiahnuté pred pandemickou krízou. Premennými sú a, b, ktoré sú vypočítané na základe funkcií v Exceli. Ako je vidieť z Tabuľky 19 koeficienty sú tvorené pre konštantné a lineárne trendy. Konštantný koeficient je získaný priemerom všetkých dosiahnutých nákladov. Lineárny koeficient pre premennú a je vypočítaný pomocou funkcie INTERCEPT v programe Excel, ktorá určuje hodnotu závislej premennej pri nezávislej premennej rovnej 0. Premenná b je získaná z inej funkcie v programe Excel a tou je funkcia SLOPE.

Tabuľka 20 Odhad prognózy celkových nákladov (v tis. Kč) – COVID kríza

Celkové náklady (s COVID krízou)	t	y_t	Konštantný	Lineárny
2015-2016	1	263932	232837,67	258197,67
2016-2017	2	248282	232837,67	248053,67
2017-2018	3	217614	232837,67	237909,67
2018-2019	4	230740	232837,67	227765,67
2019-2020	5	242975	232837,67	217621,67
2020-2021	6	193483	232837,67	207477,67
2021-2022	7		232837,67	197333,67
2022-2023	8		232837,67	187189,67
2023-2024	9		232837,67	177045,67
2024-2025	10		232837,67	166901,67
2025-2026	11		232837,67	156757,67

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Celkové náklady, ktoré zahŕňajú taktiež náklady dvoch sezón ovplyvnených pandemicou krízou, majú prognózované hodnoty do sezóny 2025/26. Hodnoty sú vyjadrené na základe koeficientu a teda premennej a, b s indexom t, ktorý zobrazuje poradie v analyzovanej rade. Tak ako aj celkové náklady, tak aj ich budúci vývoj je vyjadrený v tis. Kč. Ako je vidieť z Tabuľky 20, konštantný trend je vždy rovnaký a teda náklady sú rovnaké za všetky sledované a budúce sezóny. Na druhej strane z lineárneho trendu vidieť, že celkové náklady klubu klesajú každou sezónou, až sa dostanú na hodnotu 156 757 000, 67 Kč v poslednej prognózovanej sezóne.

V porovnaní so skutočnými celkovými nákladmi sa reálne približuje sezóna 2016/17 k lineárnemu trendu a to s rastúcou tendenciou len o 0,09 %. Na rozdiel ku konštantnému trendu sa približuje sezóna 2018/19, ktorá je v skutočnosti nižšia o 0,91 %.

Tabuľka 21 Odhad prognózy celkových nákladov (v tis. Kč)

Celkové náklady (bez COVID krízy)	t	y_t	Konštantný	Lineárny
2015-2016	1	263932	240142	259678,6
2016-2017	2	248282	240142	246654,2
2017-2018	3	217614	240142	233629,8
2018-2019	4	230740	240142	220605,4
2021-2022	5		240142	207581
2022-2023	6		240142	194556,6
2023-2024	7		240142	181532,2
2024-2025	8		240142	168507,8
2025-2026	9		240142	155483,4

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Celkové náklady pred pandémiou a teda bez sezón 2019/20 a 2020/21 sú taktiež prognózované do roku 2025/26. Konštantný odhad má oproti nákladom s pandemicou krízou vyšší rastúci trend pre všetky sledované a prognózované sezóny. Lineárny odhad

začína od vyššej predpovedanej hodnoty ako v Tabuľke 21, ale nakoniec klesá rýchlejšou tendenciou.

Reálne náklady za sledované sezóny v tabuľke sú vyššie v porovnaní s lineárnym odhadom, okrem sezóny 2017/18, ktorá má v skutočnosti nižšie náklady ako ukazuje prognóza lineárneho odhadu.

8.2 Vývoj výnosov

Tabuľka 22 Koeficient výnosov počas COVID krízy a bez COVID krízy

Výnosy (vrátane sezón počas COVID krízy)	Konštantný	Lineárny
a	231522,67	287872,67
b		-16100

Výnosy (bez COVID krízy)	Konštantný	Lineárny
a	247889	274905
b		-10806,4

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Tabuľka 22 zobrazuje konštantné a lineárne koeficienty, ktoré sú potrebné pre jednotlivé odhady celkových výnosov na výpočet prognózy budúceho vývoja do sezóny 2025/26. Rovnako ako Tabuľka 19, ktorej obsahom sú konkrétne koeficienty nákladov, tak aj Tabuľka 22 sa skladá z dvoch častí. Prvou časťou sú koeficienty výnosov pred pandémiou a so sezónami v pandemickej kríze. Druhá časť tabuľky je očistená o sezóny v kríze. Na výpočet jednotlivých premenných sú použité štatistické funkcie v programe Excel.

Tabuľka 23 Odhad prognózy celkových výnosov (v tis. Kč) – COVID kríza

Celkové výnosy (s COVID krízou)	t	y_t	Konštantný	Lineárny
2015-2016	1	267575	231522,67	271772,67
2016-2017	2	259008	231522,67	255672,67
2017-2018	3	220625	231522,67	239572,67
2018-2019	4	244348	231522,67	223472,67
2019-2020	5	230112	231522,67	207372,67
2020-2021	6	167468	231522,67	191272,67
2021-2022	7		231522,67	175172,67
2022-2023	8		231522,67	159072,67
2023-2024	9		231522,67	142972,67
2024-2025	10		231522,67	126872,67
2025-2026	11		231522,67	110772,67

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Predikčné hodnoty konštantného odhadu sú nižšie, ako niektoré reálne výnosy. Nevzťahuje sa to na všetky sezóny, nakoľko je to spôsobené krízou a najmä sezóny počas tejto krízy vykazujú stratu. Avšak celkové výnosy za sezónu 2017/18 predstavujú nižšiu hodnotu ako konštantné a lineárne hodnoty. Dôležité je poukázať na to, že aj keď sú skutočné hodnoty výnosov nižšie ako prognóza, hokejový klub stále vykazuje v tejto sezóne zisk a nie stratu ako sezóny 2019/20 a 2020/21. Najhoršie hodnoty budúcich výnosov predstavuje sezóna 2025/26 a to vo výške 110 772 000,67 Kč, čo predstavuje pravdepodobne stratu v tomto období, nakoľko sú predikčné hodnoty nákladov oveľa vyššie ako výnosy. To znamená, že Sparta by musela napríklad zvýšiť ceny prenájmu Arény, prípadne zvýšiť vstupné pre divákov a zároveň znížiť výkonovú spotrebu nákladov, pretože predstavuje najvyšší podiel celkových nákladov v každej sledovanej sezóne.

Tabuľka 24 Odhad prognózy celkových výnosov (v tis. Kč)

Celkové výnosy (bez COVID krízy)	t	y_t	Konštantný	Lineárny
2015-2016	1	267575	247889	264098,6
2016-2017	2	259008	247889	253292,2
2017-2018	3	220625	247889	242485,8
2018-2019	4	244348	247889	231679,4
2021-2022	5		247889	220873
2022-2023	6		247889	210066,6
2023-2024	7		247889	199260,2
2024-2025	8		247889	188453,8
2025-2026	9		247889	177647,4

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

V porovnaní s predchádzajúcou tabuľkou je pozorovateľné, že odhadované výnosy budúcich sezón, bez zasiahnutia covid krízy do podnikateľskej činnosti hokejového klubu, sú oveľa vyššími hodnotami ako výnosy s krízou. Je vidieť, že konštantné a teda nemenné odhady sú vyššie oproti výnosom, ktoré sú generované vrátane pandemických sezón. Podľa odhadu pre sezónu 2025/26, by management Sparty nemusel znižovať výkonovú spotrebu a zvyšovať ceny predaja výrobkov a služieb, nakoľko by klub vykázal zisk vo výške 22 164 000 Kč.

8.3 Vývoj výsledku hospodárenia

Na základe získaných odhadov pre budúci vývoj nákladov a výnosov, je možné zistiť predikčný výsledok hospodárenia hokejového klubu pre lepšie zobrazenie prognózy finančnej stability. Získané výsledky predstavujú budúce výnosy odčítané od budúcich nákladov.

Tabuľka 25 Prognóza budúceho výsledku hospodárenia (v tis. Kč)

Výsledok hospodárenia (s COVID krízou)	Konštantný odhad	Lineárny odhad
2021/22	-1315	-22161
2022/23	-1315	-28117
2023/24	-1315	-34073
2024/25	-1315	-40029
2025/26	-1315	-45985
Výsledok hospodárenia (bez COVID krízy)	Konštantný odhad	Lineárny odhad
2021/22	7747	13292
2022/23	7747	15510
2023/24	7747	17728
2024/25	7747	19946
2025/26	7747	22164

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky HC Sparta Praha, a. s. [14], [15], [16], [17], [18], [19]

Ako je vidieť v Tabuľke 25, je jasné, že covidová kríza spôsobila vysoké straty z hľadiska ziskovosti. Prognóza výsledku hospodárenia v krízovom období ukazuje, že obidva odhady predikujú straty v každej budúcej sezóne do obdobia 2025/26. Nie sú to malé čísla, nakoľko mal hokejový klub za sezónu 2020/21 stratu vo výške -24 135 000 Kč a to vďaka vplyvu pandémie, ktorá vypukla v roku 2020. V prvom predikčnom období sa strata z hľadiska lineárneho odhadu znižuje, ale naopak od sezóny 2022/23 začína naberať rýchlejšiu tendenciu rastu. Najvyššou hodnotou straty je podľa predikcie posledná sezóna, ktorá generuje hodnotu vo výške -45 985 000 Kč. Pri tak vysokej strate musí v rámci klubu zasiahnuť management a investičná skupina, ktorá pomôže klubu a zainvestuje finančné prostriedky. Na druhej strane by hokejový klub musel napríklad znížiť počet zamestnancov, znížiť odmeny hráčov, zredukovať najvyššie náklady, ktoré v tej sezóne má.

9 NÁVRH A ODPORUČENIE PRE HOKEJOVÝ KLUB HC SPARTA PRAHA, A. S.

Hokejový klub HC Sparta Praha, a. s. ako spoločnosť, ktorá riadi extraligové A mužstvo, má za sebou finančne náročné obdobie. Obdobie, ktoré zasiahlo celú podnikateľskú oblasť a to vrátane oblasti profesionálneho športu do ktorej sa hokejový klub radí ako jeden zo športovo najúspešnejších hokejových klubov. Z pohľadu dlhodobej finančnej stability by však klub mohol podniknúť isté kroky k zaisteniu vyššej bezpečnosti obchodných záujmov. Nasledujúce návrhy by mohli prispieť k efektívnejšiemu zvládnutiu ďalších potenciálnych kríz v budúcnosti.

Pán Madecki, finančný riaditeľ HC Sparta Praha, prezentoval ambíciu navrátiť stav hospodárenia klubu, ako to bolo pred pandemickou krízou. To znamená, že rozpočet klubu bude vyrovnaný a teda príjmová stránka sa bude rovnať výdajovej stránke. Podľa p. Madeckého bude vrátenie stavu sa pred koronavírusom trvať minimálne 3 roky, nakoľko stále prebiehajú kompenzácie s partnermi. Dôležitým vplyvom budúceho vývoja klubu je taktiež inflačný stav ekonomiky, ktorý má rastúci trend.

Prvým odporúčaním zameraným na zlepšenie schopnosti klubu zvládať nepredvídateľné krízy predstavuje budovanie rezerv. Rezervy ako pasívna zložka súvahy slúži na budúce platenie záväzkov, ktoré prichádzajú ad hoc bez predchádzajúcej indikácie ich vzniku. Počas obdobia pred pandémiou neboli rezervy vybudované v dostatočnej výške a je dôležité, aby ich klub vytvoril pre nadchádzajúce sezóny. Čerpaním týchto rezerv v situácii, keď nastane kríza, má klub možnosť čiastočne pokryť splátky svojich záväzkov. Záväzky klubu sú väčšinou v úverovej forme. Z pohľadu Sparty je vysoká istota investovania finančných prostriedkov do klubu zo strany investičnej skupiny, pod ktorú hokejový klub patrí. To znamená, že keby sa klub blížil k bankrotu, tak by zasiahla investičná spoločnosť a pomohla by Sparte dostať sa z finančného úpadku. Takýto prístup však neposkytuje flexibilitu klubu v oblasti manažovania vlastných zdrojov.

Druhým odporúčaním je navýšenie nájomného poplatku z prenájmu Arény tretím stranám. Hokejový klub generuje najväčší podiel zo spomínaného prenájmu a je relevantné, aby aj v budúcnosti vykazoval najväčší podiel tržieb za služby. V prípade obdobnej krízy akou bola pandémia COVID-19, by došlo k opätovnému výpadku tohto príjmu. Riziko zániku kultúrnych a športových akcií v obdobných situáciách predstavuje slabú stránku pre plánovaný rozpočet. Aktuálne sa však jedná o najintuitívnejší spôsob na zvýšenie príjmov klubu. V ďalšom kroku je možné zdvihnúť aj ceny vstupného na zápasy v základnej časti. Uchýlenie sa k tomuto kroku je relevantné aj s ohľadom na rastúcu infláciu a zvyšovanie cenovej hladiny.

Alternatívnou možnosťou na zvýšenie generovania zisku pre hokejový klub je zavedenie formy klubového paušálneho príspevku pre verejnosť. Paušálny príspevok predstavuje fixnú čiastku, ktorú divák zaplatí napr. na mesačnej alebo sezónnej báze, výmenou za členstvo v určitej prominentnej skupine podporovateľov klubu. Členstvo by predstavovalo pre divákov značné výhody, ku ktorým sa bežný divák nedostane. Členské výhody by znamenali prístup napr. k extra materiálom. Extra materiály by označovali propagačné predmety, video a textové materiály rozhovorov s hráčmi, trénermi a iných členov tímu, prípadne ďalšie adekvátne možnosti na nahliadnutie do fungovania klubu. Takisto by členovia získali prednostné právo na výber miesteniek na domáce zápasy, či prednostný prístup ku všetkým novým produktom klubu vo forme merchandise. Členovia skupiny by ďalej mohli mať špeciálny prístup k PR akciám a možnosť získania špeciálnych reklamných produktov určených len pre členov skupiny. V spolupráci s partnermi klubu v zmysle sponzorských spoločností, by klub dojednal pre členov rôzne zľavové ponuky na ich produkty, prípadne špeciálne súťaže o vecné ceny. Klub by tak získal dlhodobu stabilný príjem v novej forme, čím by rozšíril ročné výnosy a zlepšil tak svoju finančnú stabilitu, formou, ktorá je udržateľná aj v situáciách vzniku akejkoľvek krízy.

Záver

Cieľom tejto bakalárskej práce bolo analyzovať finančnú stabilitu hokejového klubu HC Sparta Praha, a. s. a zistiť, či pandémia ovplyvnila klub svojimi dopadmi a akým spôsobom sa tieto dopady dotkli finančného zdravia. Dve sezóny zo sledovaných období boli zasiahnuté pandemickou krízou, ktorá sa preukázala na finančnom zdraví klubu a jeho ukazovateľov. Dôsledky COVID krízy následne zasiahli aj skúmanú prognózu budúceho vývoja klubu, z hľadiska ziskovosti. Všetky použité metódy v práci porovnávali a vyhodnocovali výsledky daných ukazovateľov za sezóny, ktoré boli pred pandémiou so sezónami počas pandémie.

Analýza súvahy klubu ukázala, že bilančná suma sa počas pandemických sezón výrazne zmenila a postupne začala klesať od sezóny 2019/20. Za tento nežiadúci stav mohla pandémia. Ďalší vplyv krízy sa týkal aj výkazu ziskov a strát. Za sledované sezóny 2019/20 a 2020/21, bolo vidieť vo výkaze vysokú stratu v podobe miliónov Kč, ktorú Sparta v predchádzajúcich sledovaných sezónach nedosahovala. Naopak sezóna klubu 2018/19 pred príchodom pandémie prosperovala vo vykazovaní kladného výsledku hospodárenia. Podľa finančného riaditeľa hokejového klubu sa Sparte počas tejto sezóny veľmi darilo a klub mal vyhovujúcu a veľmi dobrú príjmovú stránku napríklad z predaja lístkov na ligové zápasy a prenájmu Arény.

Negatívny vplyv COVID krízy je vidieť aj v pomeroch ukazovateľoch finančnej analýzy klubu. Tento vplyv spôsobil výrazný pokles v každej rentabilite klubu, ktorá je v tejto práci analyzovaná. Hodnoty predstavujú vysoký záporný výsledok, ktorý je pre klub veľmi negatívny z hľadiska zisku. Z hľadiska likvidity bol klub priemerný a dosahoval odporúčané hodnoty aj v pandemických sezónach, ale týka sa to len bežnej a pohotovej likvidity. Pandémia zasiahla aj ukazovatele aktivity a to najmä sezónu 2020/21, keď boli následky krízy vyššie a viac sa dotýkali finančného hľadiska a podnikania klubu. V rámci zadlženosti Sparty predstavoval ukazovateľ úrokového krytia vysoké záporné hodnoty, ktoré signalizovali, že klub nie je schopný splatiť úrok za požičanie finančných prostriedkov a mal by znížiť svoju zadlženosť, aby sa v budúcnosti nedostal do finančného úpadku.

COVID kríza sa podpísala dokonca aj na bankrotovom a bonitnom modeli klubu. Z pohľadu bankrotového modelu vyšla sezóna 2020/21 ako vysoko riziková a v budúcnosti by mohol nastať bankrot. Prostredníctvom vyjadrenia finančného riaditeľa Sparty však bolo zistené, že k takýto scenár je prakticky vylúčený, nakoľko by klubu pomohol ich vlastník, ktorým je investičná spoločnosť, ktorá by Sparte poskytla hmotnú pomoc v podobe finančných prostriedkov, aby sa klub bankrotu vyhol. Bonitný model analyzoval celkové zhodnotenie finančnej stability klubu ako šedú zónu, čo znamená, že Sparta za sledované sezóny nepatrí ani do bonitného a ani do finančne nestabilného podniku. Umiestnenie v šedej zóne však predstavuje riziko, že v budúcnosti by mohlo dôjsť k finančným problémom a prípadne aj k finančnému úpadku.

Prognóza zobrazila budúci vývoj nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia bez pandemických sezón a vrátane sezón zasiahnutých pandemickou krízou. Na základe vyhodnotenia prognózy výsledku hospodárenia bolo zistené, že na stanovený trend mal COVID-19 vysoký vplyv a predikoval do sezóny 2025/26 obrovské straty v miliónoch Kč. To by znamenalo, že hokejovému klubu by sa pri takomto stanovenom trende neoplatila podnikateľská činnosť ani na jednu z nasledujúcich sezón. Naopak predikovaný výsledok hospodárenia bez krízových sezón by klubu priniesol vysoký zisk, ktorý by každou sezónou rástol a dosahoval by takú výšku, ktorá nebola zaznamenaná ani počas jednej sledovanej sezóny.

V záujme zlepšenia schopnosti klubu generovať finančné príjmy v prípade obdobnej krízovej situácie v budúcnosti, práca navrhuje tri riešenia. Prvé riešenie predstavuje budovanie rezerv, ktoré neboli pred pandémiou dostatočné. Druhý návrh predstavuje zvýšenie nájomného z prenájmu Arény a zvýšenie vstupného na ligové zápasy, mimo iné aj s ohľadom na rastúcu infláciu. Posledný návrh predstavuje zvyšovanie zisku a to v podobe zavedenia formy klubového členstva na princípe paušálneho príspevku od verejnosti.

Vo výsledku sa kríza, spôsobená pandémiou COVID-19, podpísala na športovom klube HC Sparta Praha, a. s. výraznou mierou. Okrem toho došlo k výraznému poklesu hospodárskeho rastu, klub musel vynaložiť značné úsilie na prijatie opatrení určených na limitáciu potenciálnych škôd. Napriek tomu, že finančná stabilita klubu nebola zásadne ohrozená, dopady pandémie však budú mať presah do plánovania klubu ešte na niekoľko ďalších sezón.

Zoznam použitej knižnej literatúry

- [1] BUDÍKOVÁ, Marie, Maria KRÁLOVÁ a Bohumil MAROŠ, 2010. *Průvodce základními statistickými metodami*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3243-5.
- [2] ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0194-8.
- [3] HINDLS, Richard, Jara KAŇOKOVÁ a Ilja NOVÁK, 1995. *Statistické metody: Statistika B*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze. ISBN 80-7079-354-6.
- [4] HINDLS, Richard, Markéta ARTLOVÁ, Stanislava HRONOVÁ, Ivana MALÁ, Luboš MAREK, Iva PECÁKOVÁ a Hana ŘEZANKOVÁ, 2018. *Statistika v ekonomii*. Průhonice: Professional Publishing. ISBN 978-80-88260-09-7.
- [5] HINDLS, Richard, Stanislava HRONOVÁ, Jan SEGER a Jakub FISCHER, 2007. *Statistika pro ekonomy*. 8. Praha: Professional Publishing. ISBN 978-80-86946-43-6.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. Praha: C. H. Beck, 146 s. ISBN 9788071797135.
- [7] RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza*. 5. Praha: Grada, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [8] RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza* [online]. 7. Praha: Grada [cit. 2021-11-06]. ISBN 978-80-271-3124-2. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/financni-analyza-7-aktualizovane-vydani-798671/>
- [9] SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. Praha: BizBooks, 160 s. ISBN 9788025133866.
- [10] SOUČEK, Eduard, 2006. *Statistika pro ekonomy*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu. ISBN 80-86730-06-9.
- [11] ŠTĚDROŇ, Bohumír, Martin POTŮČEK, Petr MAZOUCH a doc. Ing., CSc. Jaroslav KNÁPEK, 2012. *Prognostické metody a jejich aplikace*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-174-4.
- [12] ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2021. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví* [online]. 3. Praha: Grada [cit. 2022-01-16]. ISBN 978-80-271-3184-6. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/jak-cist-ucetni-vykazy-793526/>
- [13] VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku* [online]. Praha: Grada [cit. 2021-12-19]. ISBN 978-80-247-3647-1. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/metody-komplexniho-hodnoceni-podniku-791277/#>

Zoznam použitých internetových zdrojov

- [14] HC Sparta Praha a. s. *Výroční zpráva za hospodářský rok 1. 8. 2015 do 31. 7. 2016* [online]. Praha: HC Sparta Praha, 2016, 32 s. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50055975&subjektId=459226&spis=75585>
- [15] HC Sparta Praha a. s. *Výroční zpráva za hospodářský rok 1. 8. 2016 do 31. 7. 2017* [online]. Praha: HC Sparta Praha, 2017, 31 s. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53867045&subjektId=459226&spis=75585>
- [16] HC Sparta Praha a. s. *Výroční zpráva za hospodářský rok 1. 8. 2017 do 31. 7. 2018* [online]. Praha: HC Sparta Praha, 2018, 29 s. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58590982&subjektId=459226&spis=75585>
- [17] HC Sparta Praha a. s. *Výroční zpráva za hospodářský rok 1. 8. 2018 do 31. 7. 2019* [online]. Praha: HC Sparta Praha, 2019, 40 s. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=61858564&subjektId=459226&spis=75585>
- [18] HC Sparta Praha a. s. *Výroční zpráva za hospodářský rok 1. 8. 2019 do 31. 7. 2020* [online]. Praha: HC Sparta Praha, 2020, 41 s. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=65679086&subjektId=459226&spis=75585>
- [19] HC Sparta Praha a. s. *Výroční zpráva za hospodářský rok 1. 8. 2020 do 31. 7. 2021* [online]. Praha: HC Sparta Praha, 2021, 40 s. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=65679086&subjektId=459226&spis=75585>
- [20] HC SPARTA PRAHA, 2022. Historie klubu. *HC Sparta* [online]. Praha: HC Sparta [cit. 2022-03-15]. Dostupné z: <https://www.hcsparta.cz/zobraz.asp?t=historie>
- [21] KURZY, 2020. HC Sparta Praha a.s. , Praha IČO 61860875 - Obchodní rejstřík firem. *Kurzy* [online]. Praha: Kurzy, 2020 [cit. 2022-03-15]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/61860875/hc-sparta-praha-as/>
- [22] KUTSCHERAUER, Alois, 2004. Regionální ekonomická analýza a prognóza. *Alkut* [online]. Ostrava: Vysoká škola Báňská-technická Univerzita Ostrava [cit. 2022-01-28]. Dostupné z: http://www.alkut.cz/rap_hm/rap03.htm#kap11
- [23] MINISTERSTVO ZDRAVOTNICTVÍ ČESKÉ REPUBLIKY, 2020. V České republice jsou první tři potvrzené případy nákazy koronavirem. *Ministerstvo zdravotnictví České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo zdravotnictví České republiky, 1.3.2020 [cit. 2022-03-04]. Dostupné z: <https://koronavirus.mzcr.cz/v-ceske-republice-jsou-prvni-tri-potvrzene-pripady-nakazy-koronavirem/>
- [24] PARALIČ, Ján, 2022. Prognózovanie. *People TUKE* [online]. Košice: Technická univerzita v Košiciach [cit. 2022-01-28]. Dostupné z: <http://people.tuke.sk/jan.paralic/prezentacie/RaL/prednaska05.pdf>
- [25] SPORT.CZ, 2019. Spartě bude šéfovat žena! Sportovním manažerem jmenován nejlepší střelec klubové historie. *Sport.cz* [online]. Praha: Sport.cz, 9. 5. 2019 [cit. 2022-03-16]. Dostupné z: <https://www.sport.cz/clanek/hokej-extraliga-sparte->

[bude-sefovati-zena-sportovnim-manazerem-jmenovan-nejlepsi-strelec-klubove-historie-1101722](#)

- [26] STORMWARE s. r. o., 2016. Přehled změn v účetnictví od roku 2016. *Portál Pohoda* [online]. Praha: STORMWARE, 26. 1. 2016 [cit. 2022-03-09]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/prehled-zmen-v-ucetnictvi-od-roku-2016/>

Zoznam grafov

Graf 1 Vývoj rentability (v %)	34
Graf 2 Vývoj ukazovateľov likvidity	36
Graf 3 Vývoj ukazovateľov aktivity	37
Graf 4 Vývoj zadlženosti	39
Graf 5 Vývoj T-indexu	41

Zoznam tabuliek

Tabuľka 1 Hodnotenie T-indexu.....	17
Tabuľka 2 Bodovanie výsledkov - Králičkov rýchly test	18
Tabuľka 3 Štruktúra aktív (v tis. Kč).....	27
Tabuľka 4 Horizontálna analýza aktív (v %).....	28
Tabuľka 5 Vertikálna analýza aktív (v %).....	28
Tabuľka 6 Štruktúra pasív (v tis. Kč).....	29
Tabuľka 7 Horizontálna analýza pasív (v %).....	30
Tabuľka 8 Vertikálna analýza pasív (v %).....	31
Tabuľka 9 Štruktúra výkazu ziskov a strát (v tis. Kč).....	31
Tabuľka 10 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát (v %).....	33
Tabuľka 11 Ukazovatele rentability (v %).....	34
Tabuľka 12 Bežná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita	35
Tabuľka 13 Analýza vybraných ukazovateľov aktivity	37
Tabuľka 14 Ukazovatele zadlženosti.....	38
Tabuľka 15 Tafflerov model	41
Tabuľka 16 Hodnotenie rizika T-indexu.....	42
Tabuľka 17 Králičkov rýchly test.....	43
Tabuľka 18 Zhodnotenie Králičkovho rýchleho testu	43
Tabuľka 19 Koeficient nákladov počas COVID krízy a bez COVID krízy.....	45
Tabuľka 20 Odhad prognózy celkových nákladov (v tis. Kč) – COVID kríza.....	46
Tabuľka 21 Odhad prognózy celkových nákladov (v tis. Kč).....	46
Tabuľka 22 Koeficient výnosov počas COVID krízy a bez COVID krízy	47
Tabuľka 23 Odhad prognózy celkových výnosov (v tis. Kč) – COVID kríza	47
Tabuľka 24 Odhad prognózy celkových výnosov (v tis. Kč).....	48
Tabuľka 25 Prognóza budúceho výsledku hospodárenia (v tis. Kč).....	49

Príloha

Príloha 1: Otázky štruktúrovaného rozhovoru s finančným riaditeľom HC Sparta Praha, a. s.

1. Zhodnotenie finančnej stability klubu pred pandémiou – sezóny 2015-2019
2. Prosperoval klub v súlade s vtedajšími plánmi?
3. V čom boli vaše najsilnejšie stránky z hľadiska ziskovosti?
4. Aké kroky klub podnikol pre kompenzáciu výpadku zdrojov vplyvom pandémie?
5. Ako sa dotkla pandémia z hľadiska sponzoringu?
6. Pasívna zložka – Cudzie zdroje zo súvahy v sezónach počas pandémie – pokles (Nemuseli ste hľadať alternatívne zdroje financovania napr. krátkodobé bankové úvery?) - veľký rozdiel oproti sezóne 2015/16
7. Čo spôsobilo najvyššie výsledky likvidity za sezónu 2019/20?
8. Analýza bankrotového modelu naznačuje za sezónu 2020/21 vysokú rizikovosť bankrotu, evidujete možnosť takéhoto vývoja a máte prípadne nejaké plány ako toto reflektovať a vyhnúť sa tomu?
9. Zhodnotenie finančného zdravia po pandémii
10. Uvoľňovanie pandemických opatrení vládou – ich prínos/príspevok pre kompenzáciu ušlých finančných zdrojov
11. Je badateľný pokles záujmu divákov spôsobený výpadkom možnosti návštevy ligových zápasov klubu?
12. Aká bola reakcia divákov počas pandémie? Snažili sa podporiť finančne klub? Aký veľký vplyv to malo na vašu príjmovú stránku?
13. Ako vidíte budúci vývoj? Vracia sa finančná situácia do normálu, ako to bolo pred pandémiou?
14. Budúci plán hospodárenia – budete plánovať finančné rezervy na prípadne budúcu potencionálnu pandémiu?

