

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza AC Sparta Praha fotbal, a.s.

Financial analysis of AC Sparta Praha fotbal, a.s.

Martin Jeníček

Plzeň 2025

.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza AC Sparta Praha fotbal, a.s.“

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne 19. 4. 2026 *Martin Jeníček*

Zásady pro vypracování práce

Charakterizujte finanční strukturu a hospodaření sportovních klubů v kontextu regulací UEFA.

Popište základní metody a ukazatele finanční analýzy.

Proveďte finanční analýzu fotbalového klubu AC Sparta Praha na základě dostupných účetních výkazů a výročních zpráv.

Shrňte výsledky analýzy a vypracujte závěr.

Studijní program

Podniková ekonomika a management

Obsah

Úvod	8
1 Představení podniku a finanční struktury sportovních klubů.	9
1.1 Finanční struktura sportovních (fotbalových) klubů	10
2 Regulace a omezení hospodaření profesionálních fotbalových klubů.....	12
2.1 Dopad na řízení a chod klubů	13
2.2 Současná forma regulací UEFA	14
2.3 Specifické systémy regulací hospodaření sportovních klubů	15
2.3.1 Platový strop ve španělské LaLize	15
2.3.2 Systém regulací v severoamerických soutěžích	16
3 Základní metody a ukazatele finanční analýzy podniku	18
3.1 Ukazatele likvidity.....	19
3.1.1 Běžná likvidita.....	19
3.1.2 Pohotová likvidita	19
3.1.3 Okamžitá likvidita	20
3.2 Ukazatele aktivity	20
3.2.1 Obrat celkových aktiv	21
3.2.2 Obrat zásob	21
3.2.3 Obrat pohledávek.....	21
3.2.4 Obrat dlouhodobého majetku.....	22
3.2.5 Doba obratu zásob	22
3.2.6 Doba splatnosti pohledávek.....	22
3.2.7 Doba splatnosti krátkodobých závazků.....	23
3.2.8 Obratový cyklus peněz	23
3.3 Ukazatele zadluženosti	23
3.3.1 Zadluženost I.	24
3.3.2 Zadluženost II.	24
3.3.3 Ukazatel úrokového krytí	24
3.4 Ukazatele rentability.....	25
3.4.1 Rentabilita aktiv.....	25
3.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu.....	26
3.4.3 Rentabilita tržeb	26
3.4.4 Nákladovost.....	26

3.5	Ukazatele ziskovosti.....	27
3.6	Rozdílové ukazatele	27
3.7	Horizontální a vertikální analýza.....	28
3.7.1	Horizontální analýza	28
3.7.2	Vertikální analýza	29
3.8	Bankrotní a bonitní modely	29
3.8.1	Bankrotní modely	29
3.8.2	Bonitní model	30
4	Aplikace základních metod a ukazatelů finanční analýzy na klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s.	32
4.1	Ukazatele likvidity.....	32
4.1.1	Běžná likvidita.....	32
4.1.2	Pohotová likvidita.....	33
4.1.3	Peněžní likvidita.....	33
4.2	Ukazatele aktivity	34
4.2.1	Obrat celkových aktiv.....	34
4.2.2	Obrat zásob	34
4.2.3	Obrat pohledávek.....	35
4.2.4	Obrat dlouhodobého majetku.....	35
4.2.5	Doba obratu zásob	36
4.2.6	Doba splatnosti pohledávek.....	36
4.2.7	Doba splatnosti závazků	37
4.2.8	Obratový cyklus peněz	37
4.3	Ukazatele zadluženosti	38
4.3.1	Zadluženost I.	38
4.3.2	Zadluženost II.	38
4.3.3	Ukazatel úrokového krytí	39
4.4	Ukazatele rentability (ziskovosti).....	39
4.4.1	Rentabilita aktiv.....	39
4.4.2	Rentabilita vlastního kapitálu.....	40
4.4.3	Rentabilita tržeb (Čistá zisková marže)	40
4.4.4	Nákladovost.....	41
4.5	Rozdílové ukazatele	41
4.5.1	Čisté peněžně pohotové prostředky	41
4.5.2	Čisté peněžně pohledávkové prostředky	42
4.5.3	Čistý pracovní kapitál	42

4.6	Vertikální a horizontální analýza	43
4.6.1	Horizontální analýza	43
4.6.2	Vertikální analýza	48
4.7	Bankrotní a bonitní modely	52
4.7.1	Bankrotní model - Tafflerův index	52
4.7.2	Bonitní model – Index bonity	55
5	Shrnutí výsledků základních metod a ukazatelů finanční analýzy na klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s.....	57
	Závěr	59
	Seznam použitých zdrojů.....	61
	Seznam příloh.....	64
	Seznam tabulek	74

Přílohy

Abstrakt

Abstract

Úvod

Finanční řízení a hospodaření sportovních klubů, zejména těch profesionálních, zastává významnou oblast zájmu nejen širší veřejnosti ale také ekonomické teorii. Fotbalové kluby se v průběhu let přetransformovaly z tradičních sportovních organizací na komplexní podnikatelské subjekty, konkrétně akciové společnosti a společnosti s ručením omezeným. Toto prostředí je charakterizováno velkými finančními objemy prostředků a vysokému konkurenčnímu prostředí na národní úrovni i mezinárodním poli. Signifikantními specifiky prostředí profesionálních sportovních klubů jsou výrazná nejistota výnosů, závislost na sportovních výsledcích nebo trend růstu fixních nákladů, zejména na platy hráčů a realizačních týmů.

Hospodářská činnost klubů je navíc značně regulována mechanismy UEFA, konkrétně pravidly finanční fair play, jejíž cílem je omezit nadměrné zadlužování a zajistit dlouhodobou finanční udržitelnost. Regulace kladou důraz na vyrovnané hospodaření, transparentnost finančních toků a výkazů nebo odpovědné řízení finanční struktury. Finanční analýza těchto podniků musí vzít ohled nejen na obecné ekonomické principy ale i na specifické regulatorní a odvětvové podmínky.

Cílem této bakalářské práce je analyzovat finanční strukturu a hospodaření vybraného sportovního klubu, konkrétně AC Sparta Praha fotbal, a.s., na základě dostupných finančních výkazů a výročních zpráv. Dále má práce za cíl přiblížit ekonomicko-sportovní prostředí, ve kterém klub provádí svou primární podnikatelskou činnost.

Ve finální fázi absolventské práce následuje kapitola se sumarizací výsledků finanční analýzy klubu doprovázena závěrem, se kterým se pojí jistá doporučení pro prosperitu klubu nejen ve sportovním poli, ale i ekonomickém.

1 Představení podniku a finanční struktury sportovních klubů.

Společnost AC Sparta Praha fotbal, a.s. patří mezi nejvýznamnější tuzemské sportovní organizace. Její kořeny sahají až do roku 1893, konkrétně 16. listopadu, kdy vznikl její předchůdce AC Královské Vinohrady, které již po roce nese slavný název AC Sparta. Hlavní činností je provoz profesionálního fotbalového klubu, který působí v české nejvyšší fotbalové lize – Chance lize a pravidelně se účastní evropských pohárových soutěží jako je Liga mistrů UEFA nebo Evropská liga. (AC Sparta Praha, n.d.)

Značka Sparta se netýká pouze fotbalu, jde o „brand“ rozšířený do sportovního prostředí. Příkladem jsou sporty jako lední hokej, florbal, rugby nebo atletika, jejichž je součástí. Veškeré sportovní oddíly s jednotným názvem Sparta patří do nadřazené sportovní asociace Association Club Sparta Praha. Jedná se o organizaci, která nezařazuje pouze profesionální sport, ale i čistě amatérský nebo hobby, mezi který patří turistika, orientační běh nebo stolní tenis. (Association Club Sparta Praha, n. d.)

Největším rivalem ve sportovním i ekonomickém poli je bezpochyby pražská Slavia, která je podle odhadů nejstarším klubem v tuzemsku, i když o tom lze dlouze polemizovat. Vzájemný zápas mezi nejtradičnějšími českými fotbalovými kluby nese název Derby pražských S. Díky své bohaté historii se jedná o největší kluby u nás, ačkoliv jim v poslední době vzdoruje plzeňská Viktoria. Vzájemná klání jsou dost často terčem kritiky i díky často nenávisným nebo rasovým urážkám na soupeře. Úplně první klání těchto soupeřů se datuje do roku 1896 na Císařské louce, které rozhodla jediná branka Sparty. Zbytek už je historie. (Heřmánek, 2026)

Majoritním vlastníkem klubu je akciová společnost 1890s holdings. V ní drží 56 % a jednu akcii Daniel Křetínský, předseda představenstva klubu spolu s manažery ze skupiny EPH. Zmíněný majetkový podíl je reprezentován skupinou EP sport holdings. 44 % vlastní Patrik Tkáč se známou skupinou J&T Private Equity Group. 1890s holdings vstoupili v listopadu 2021 do majetkových struktur klubu West Ham United hrající nejvyšší anglickou fotbalovou soutěž. V londýnském velkoklubu drží podíl ve výši 27 %. (Šulc, 2022)

1.1 Finanční struktura sportovních (fotbalových) klubů

Sportovní kluby se od ostatních ekonomických subjektů liší zejména specifickými cíli. Fotbalové kluby, jakožto předmět této analýzy jsou financovány pomocí několika hlavních příjmů, do kterých patří výnosy z vysílacích práv, velké sponzorské smlouvy, zejména v dnešní době od sázkových kanceláří, příjmy ze vstupného a prodej klubových produktů. S rostoucí komerčností fotbalového prostředí se význam těchto zdrojů exponenciálně navyšuje a kluby se snaží diverzifikovat své příjmy, aby jejich hospodaření doprovázela finanční stabilita. (Šíma, 2019)

Pro české fotbalové kluby je naprosto stěžejní z ekonomického i sportovního hlediska účast v evropských fotbalových soutěžích, které jsou rozděleny do 3 lig dle sportovní i prestižní úrovně. Konferenční liga, Evropská liga a také často přezdívaná miliardářská Liga Mistrů. Právě účast v samotné miliardářské soutěži znamená pro fotbalový klub příjem cca 18,62 milionů eur, což pro kluby mimo pražská „S“ znamená násobek jejich ročního rozpočtu. To ale nemusí být jediný příjem. Za výkonnostní úspěch v lize klub inkasuje 2,1 milionů eur každý vyhraný zápas a 700 tisíc eur za zápas, který nepozná vítěze. Umístění v ligové fázi klubům slibuje od 275 tisíc eur až po 2 miliony eur dle pořadí. Další postup v soutěži znamená pro klub další příjem v rozmezí od 1 milionu eur až po astronomických 18,5 milionů eur za účast ve finále celé dlouhodobé soutěže. (Heřmánek, 2026)

České fotbalové prostředí zažívá zlaté časy, co se týče finanční stránky nejen kvůli vstupu miliardářů do vlastnických struktur, ale i díky prodeji televizních práv plus novému titulárnímu partnerovi Chance. Tendr televizních práv dosahuje hodnoty 750 milionů korun, jehož část si mezi sebe rozdělí fotbalové kluby působící ve strukturách profesionálního fotbalu čili 1. a 2. liga. Tato výše nabývá plnění až do roku 2029. (Vait, 2025)

Samotné rozdělení těchto prostředků je v poměru 85 % první liga a 15 % druhá liga. Do výše zmíněné částky jsou započítány i práva na vysílání pouze pro sázkové kanceláře ve snížené kvalitě. (Duffek, 2023)

Rozpočty samotných fotbalových klubů zaznamenali nárůst díky navýšení příjmů z televizních práv v průměru o 20 %. Tento fakt zapříčinil i to, že se z ligových týmů v sezóně 2024/2025 držel pod rozpočtovou úroveň 100 milionů korun pouze celek z Karviné. Absolutními lídry ve stejném roce byli již zmínění aktéři z pražských „S“, kteří

atakovali hranici jedné miliardy. Hned v zápatí Viktoria Plzeň se zhruba třetinou. Ostatní ligové celky se drželi na hladině přibližně 150 milionů korun. (Vait, 2025)

2 Regulace a omezení hospodaření profesionálních fotbalových klubů

Hospodářská činnost sportovních profesionálních klubů je specifická díky závislosti faktoru úspěchu nejen na sportovním poli, ale i ve finančním prostředí. Právě díky zhoršující se ekonomické situaci byl v září 2009 schválen výkonným výborem UEFA první jednotný návrh koncepce regulace hospodaření fotbalových ekonomických subjektů tzv. Finanční fair play. Vzhledem k dynamickému prostředí, které to fotbalové bezpochyby je, dochází k pravidelné aktualizaci (2012, 2015, 2018, 2022), tak aby reagovaly na změny ve fotbalovém prostředí, nicméně princip, zásady a cíle regulace jsou obdobné:

- Zlepšení ekonomické stability klubů včetně jejich finančního řízení, zvýšení transparentnosti hospodaření a důvěryhodnosti,
- Ochrana věřitelů pomocí zajištění včasného plnění veškerých závazků vůči veřejným institucím, zaměstnancům a dalším subjektům,
- Posílení finanční disciplíny a efektivnější práce s prostředky v rámci klubového fotbalu,
- Motivace klubů ke komplexnímu plánování výdajů s ohledem na příjmy v delším horizontu,
- Podpora dlouhodobých investic do rozvoje sportovní infrastruktury, rozvoj fotbalového prostředí,
- Směřování k dlouhodobé finanční stabilitě a udržitelnému fungování v prostředí evropského fotbalu. (Novotný & Nezmar, 2023)

Postupné zavedení pravidel finančního fair play zásadním způsobem ovlivnilo způsob ekonomického řízení fotbalových klubů, především v oblasti finančního plánování a realizace přestupů hráčů, kteří jsou pro klub jakýsi obchodní artikl. Tato pravidla ovlivnila jejich každodenní fungování. Kluby, které usilují o účast v mezinárodních soutěžích pod hlavičkou UEFA byly nuceny přizpůsobit své hospodaření přesně stanoveným finančním limitům. Finanční fair play vedlo k rozsáhlým změnám v plánovacích procesech, změnám v přestupové politice a celkově přispělo k odpovědnějšímu řízení klubů, čímž se v řadě případů povedlo předejít závažným finančním problémům či dokonce bankrotům ekonomických subjektů působící ve sféře evropského fotbalu. (Novotný & Nezmar, 2023)

2.1 Dopad na řízení a chod klubů

Vzhledem k četnosti provedených změn je patrné, že činné orgány reagují na vývoj situace ve sportovním prostředí a na rozhodnutí nezávislých institucí jako je FIFA, jejíž judikatura naprosto stěžejně ovlivňuje podobu a rozsah regulací. Praxe dokazuje, že se fotbalové prostředí s jistým časovým odstupem adaptuje na odsouhlasené změny, což může dočasně snižovat přehlednost celého systému financial fair play. (Novotný & Nezmar, 2023)

Některé národní fotbalové asociace či svazy s implementací vybraných regulací váhají, případně se snaží o tvorbu inovativních regulačních rámců, které lépe odpovídají jejich specifickému prostředí. Tento přístup může vést k odchýlkám v aplikaci pravidel a ke vzniku konfliktů s mezinárodními institucemi, které v dlouhodobém horizontu vrhají špatné světlo na fotbalové prostředí. (Novotný & Nezmar, 2023)

Kluby často hledají způsoby, jak pravidla obejít, přičemž velká část z nich není v rozporu s právními předpisy. Často využívaný je také přestup formou hostování s následnou opcí, který klubům umožní odložit finanční zátěž do více období či na pozdější období, kdy mají větší prostor na výdaje. Další strategií je sepisování dlouhodobých smluv mezi klubem a hráčem z důvodu rozložení nákladů do delšího časového horizontu. (Krejčí, 2024)

Porušení pravidel může být postiženo různými sankcemi, například peněžními pokutami, omezením registrace nově přichozích hráčů a v krajních případech i vyloučením z evropských soutěží UEFA, které pro klub představují jak sportovní prestiž, tak potenciální finanční příjem. (Štúr, 2025)

Příklad pro ilustraci dané problematiky slouží případ ohledně mnohonásobného mistra anglické Premier League Manchesteru City, který dle vedení soutěže záměrně nevykázal určité údaje z klubového účetnictví a porušil podmínky finančního fair play až ve 115 případech v období mezi lety 2009 až 2018. Přitěžující okolností má být i fakt, že s vyšetřovacími orgány odmítl spolupracovat. (Čihák, 2024)

Nicméně o velikost tohoto případu svědčí i fakt, že se kauzu ani do letošního roku 2026 nepodařilo vyřešit, případně potrestat provinění klubu Manchester City, který nadále působí v anglické nejvyšší fotbalové lize, ze které paralelně postupuje do evropských pohárových soutěží, kde zaznamenává značné sportovní úspěchy.

Příkladem těchto úspěchů je vítězství v Lize Mistrů UEFA v sezóně 2022/2023, kde porazil celek Interu Milan. (Hejdrychová, 2023)

2.2 Současná forma regulací UEFA

Obdobně jako ostatní organizace se v postcovidovém období i fotbalové prostředí postupně vydává cestou udržitelnosti, tudíž v létě 2023 výkonné orgány UEFA schválily návrh Financial sustainability systém, v českém znění systém finanční udržitelnosti. UEFA (2023) tvrdí, že „systém finanční udržitelnosti UEFA je jedním z našich nejambicióznějších projektů a odráží široké konzultace s hlavními zainteresovanými subjekty evropské fotbalové komunity“. Předpisy UEFA, které jsou uplatňovány pomocí pravidelného sledování klubů, určují podmínky možnosti účastnit se mužských evropských pohárových soutěžích a jejich fungování je postaveno na 3 základních pilířích, a to udržení solventnosti klubů, zajištění stability a kontrola nákladů. Jednotlivé pilíře jsou během sezóny průběžně sledovány a musí být dostatečně transparentní, aby bylo možné ověřit jejich naplňování. (UEFA, 2023)

Nová pravidla týkající se finanční udržitelnosti klubů byla vytvořena ve spolupráci se všemi hlavními aktéry pohybující se v prostředí evropského fotbalu: s 55 členskými fotbalovými asociacemi, Evropskou klubovou asociací (ECA), fanouškovskými skupinami, Evropskou komisí, Evropským parlamentem a Radou Evropy. Tento proces jasně umožnil definovat hlavní cíle regulace jako zvýšení finanční a ekonomické stability klubů, všeobecný nárůst transparentnosti a důvěryhodnosti, ochrana věřitelů a jim podobných subjektů, zlepšení kontroly nákladů a finanční fungování klubů na základě vlastních příjmů. Současně je funkcí pravidel podpora odpovědného hospodaření a životaschopnosti či udržitelnosti klubového fotbalu. (UEFA, 2023)

Právě pravidlo týkající se zákazu splatných, ale neuhrazených závazků má za úkol posílit ochranu věřitelů a přispět ke zlepšení finanční solventnosti podniku, zároveň chrání integritu klubových soutěží UEFA. Nejnovější aktualizace tohoto pravidla udává, že jsou závazky klubů vůči jiným fotbalovým klubům, klubovým zaměstnancům, UEFA a daňovým, sociálním orgánům kontrolovány čtvrtletně. (UEFA, 2023)

Následující aktualizací v systému regulací hospodářské činnosti fotbalových klubů je pravidlo ohledně výnosů, které navazuje na dosavadní pravidlo tzv. Break even, se vztahuje k rozdílu mezi relevantními příjmy klubu a relevantními výdaji. Aby došlo ke splnění tohoto pravidla za kontrolované období, může klub vykázat kladný výsledek

hospodaření – zisk, nebo negativní výsledek hospodaření – ztrátu, musí však prokázat souhrnný přebytek fotbalových výnosů, nebo souhrnný deficit fotbalových výnosů, který se pohybuje v rámci přípustné odchylky. Kontrola je prováděna za tři monitorovací období. Nejnovější aktualizace zároveň zpřísňuje možnost kapitálových vkladů s cílem odvrátit další zadlužování klubů. (UEFA, 2023)

Novinkou pro kluby působící ve sféře UEFA bylo zavedení pravidel nákladů na kádr, které mělo má za cíl zlepšení kontroly nad mzdovými a přestupovými náklady hráčů. Novela pravidla omezuje výdaje na finanční ohodnocení hráčů a trenérů, přestupy a provize agentům na 70 % celkových příjmů klubu. Pravidlo je zaváděno postupně: v sezoně 2023/2024 byl limit 90 % celkových příjmů klubu, o sezónu později to bylo již 80 % a v letošní probíhajícím ligovém ročníku 2025/2026 je to prvotně stanovených 70 %. Provinění vůči stanoveným pravidlům vede k předem stanoveným finančním sankcím i sportovním opatřením. (UEFA, 2023)

Orgán finanční kontroly klubů UEFA (CFCB) je odpovědný za kontrolu nad dodržováním finančních pravidel a udržitelnosti. V případě jejich porušení je povinen uložit disciplinární trest. Objektivně posuzuje, zda ligy nebo národní fotbalové asociace jako poskytovatelé licencí a samotné kluby řádně plní licenční a finanční kritéria, rozhoduje také o způsobilosti klubů v evropských pohárových součástích UEFA. Kontrolní orgán je tvořen dvěma nezávislými komorami – První a Odvolací. Jejich členy volí Výkonný výbor UEFA na celé funkční období. Proti rozhodnutí Odvolací komory je možné se odvolat pouze k Mezinárodnímu sportovnímu arbitrážnímu soudu. (UEFA, 2023)

2.3 Specifické systémy regulací hospodaření sportovních klubů

Jak již bylo zmíněno v předešlé kapitole, některé národní asociace mají tendenci centrálně řízený systém regulací hospodaření přizpůsobovat svému specifickému prostředí. Příkladem toho je systém ve španělské nejvyšší fotbalové soutěži La Liga. Stěžní odchylkou od ostatních systémů je specifické pojetí tzv. Salary Cap, v českém znění známé také jako platových stropů.

2.3.1 Platový strop ve španělské LaLize

Platový strop lze obecně definovat jako horní hranici výdajů, vynaložené klubem v průběhu sezóny na finanční odměny hráčů. Jeho smyslem je zachování sportovní

vyváženost sportovního prostředí a omezení ekonomicky silnějších subjektů získat nadvládu díky zdánlivě neomezenému disponibilnímu kapitálu použitému k získání nejdražších hráčů. Současně má tento nástroj přispět k finanční stabilitě a podporovat odpovědné hospodaření ekonomických subjektů v prostředí španělské nejvyšší fotbalové soutěže. Konkrétní podoba a způsob uplatňování platových stropů se mezi jednotlivými ligami výrazně liší, což vede k různým modelům regulací hospodaření fotbalových subjektů. (LaLiga Business school, 2025)

Na rozdíl od severoamerických sportovních soutěží, mezi které patří NHL nebo NBA není hodnota platového stropu jednotná pro všechny sportovní kluby, ale funguje jako předběžný ekonomický mechanismus. LaLiga stanovuje každému klubu individuální limit dle jeho finanční situace a možností. Toto nařízení zapřičiňuje, že žádný klub neutratí více, než si může dovolit a nedochází k nárůstu zadluženosti. (LaLiga Business school, 2025)

2.3.2 Systém regulací v severoamerických soutěžích

Organizace profesionálního sportu v Severní Americe, konkrétně ve Spojených státech amerických a Kanadě patří objektivně k nejvyspělejší a nejzajímavější na světě. Platové stropy se objevily v reakci na exponenciálně rostoucí hráčské platy v 80. letech 20. století a změnu zdrojů příjmů, kdy sportovní kluby daleko více spoléhají na příjmy z televizních práv, reklam a merchensing namísto příjmů z prodeje vstupenek na sportovní klání. Většina sportovních lig v Severní Americe zařadila do svého fungování nějakou formu platového stropu, přičemž existují různé typy: Hard cap, soft cap nebo systém takzvané daně z luxusu. Hard cap neboli tvrdý strop je přesně stanovený limit, který nelze za žádných okolností překročit. Soft cap je více benevolentní strop, který umožňuje určité výjimky a flexibilní přístup při překročení. Právě luxusní daň se využívá při překročení Soft cap jako restrikce. (Cushman, 2024)

Model hokejové NHL, který je v platnosti již více než 20 let a pravidelně probíhá k jeho aktualizaci na základě kolektivní smlouvy bývá považován za vyvážený, protože výše stropu má přímou návaznost na ekonomickou sílu ligy. (Poláček, 2023)

Úspěšnější sportovní produkt generuje vyšší příjmy, což následně umožňuje růst horní hranice limitu. Systém navíc obsahuje mechanismy, které hráčům umožňují získat dodatečné odměny při překročení hodnoty očekávaných příjmů. V opačném případě

nastává situace, kdy hráči část prostředků vracejí. Tento princip dává vlastníkům klubu předvídatelnost výdajů bez ohledu na vývoj příjmů. (Cushman, 2024)

Z hlediska sportovních úspěchů a získaných titulů vykazují i ligy s volnějším tržním prostředím relativně pestré spektrum vítězů. V období 2000-2023 triumfovalo v nejvyšší basebalové lize MLB hned šestnáct různých týmů, zatímco v lize amerického fotbalu NFL čtrnáct, NHL dvanáct a basketbalové lize NBA jedenáct. Samotné omezení mzdového rozmezí tedy nemusí automaticky značit nejvyrovnanější sportovní prostředí. (Cushman, 2024)

V případě NBA může stěžejní roli zastávat faktor existence výjimek, které umožňují klubům překročit limit za účelem udržení klíčových hráčů, zatímco v jiných ligách dochází k častější fluktuaci hráčů mezi kluby. (Abdalazem & Hall, 2024)

Debata okolo platových stropů se nadále vyvíjí. Cílem zůstává finanční stabilita sportovních podniků, zejména těch z menších trhů a zachování sportovní vyrovnanosti, která zvyšuje zájem fanoušků a veřejnosti. Diskuse se dnes soustředí spíše na aktualizace jednotlivých modelů než na jejich úplné zrušení. Kritici těchto systémů upozorňují na přílišné omezování finančního ohodnocení hráčů ve prospěch vlastnických struktur. Alternativní návrhy zahrnují například zavedení výjimky pro jednoho klíčového hráče na tým nebo inspiraci evropským modelem postupů a sestupů, který americké sportovní soutěže postrádají, jelikož mají vlastní systém uzavřených soutěží. (Cushman, 2024)

3 Základní metody a ukazatele finanční analýzy podniku

Finanční analýza slouží jako nástroj pro sledování finanční situace a stability podniku. Mělo by se jednat o pravidelný sled činností, jejíž výsledkem je přehled o výkonnosti a celkovém finančním stavu podniku. Je důležité mít na paměti, že analýza hodnotí především aktuální stav sledovaného ekonomického subjektu, přičemž vychází z informací o jeho minulém hospodaření. Jako základní podklady pro finanční analýzu podniku slouží rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích cashflow. Tyto základní údaje je vždy vhodné doplnit o další informace například o nabízených produktech či službách, dodavatelích, odběratelích nebo používaných technologiích. Finanční analýza má význam jak pro interní potřeby podniku – zejména pro zaměstnance a management, tak i pro externí subjekty jako jsou obchodní partneři nebo banky. (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

Finanční analýzu lze z časového hlediska chápat ve dvou rovinách. První spočívá v ohlédnutí se do minulých období, díky nimž lze posoudit, jakým způsobem se podnik vyvíjel až do současného stavu pomocí hodnotících kritérií a jednotlivých ukazatelů finančního řízení podniku. Druhá rovina spočívá v tom, že finanční analýza podniku slouží jako nástroj pro finanční plánování v různých časových horizontech. Umožňuje tedy jak krátkodobé plánování spojené s každodenní činností firmy, tak strategické plánování na její dlouhodobý rozvoj. Samotná analýza podnikových financí není jen součástí ekonomického řízení, ale ovlivňuje fungování podniku jako celku. Ku příkladu tvoří podkladový materiál pro marketingovou SWOT analýzu a zasahuje do rozhodovacích struktur firmy. Jejím cílem je podat objektivní náhled a odhalit slabiny finančního zdraví, které mohou být hrozbou do budoucích období, tak silné stránky související s možným budoucím zhodnocení majetku. (Růčková, 2021)

Základní postup při tvorbě finanční analýzy podniku je:

1. Shromáždění všech stěžejních a relevantních informací o dosavadním vývoji ekonomické situace podniku.
2. Následné zpracování a vyhodnocení získaných dat, včetně identifikace příčin, které vedly ke zlepšení, zhoršení nebo stagnaci finančního stavu podniku. Současně je doporučeno provést komparaci s oborovým průměrem, konkurenčními podniky nebo jinými relevantními subjekty.

3. Zjištěné faktory působící na vývoj podnikového hospodaření představují důležitý podklad pro další plánovací proces podniku a rozvoj podnikových aktivit.

Mezi základní nástroje využívané při zpracování finanční analýzy patří:

- analýza absolutních ukazatelů, horizontální a vertikální analýza účetních výkazů,
- analýza poměrových ukazatelů, například rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, atd,
- rozbor pracovního kapitálu (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

3.1 Ukazatele likvidity

Ještě před rozebráním problematiky týkající se likvidity podniku, je nutné si uvědomit elementární rozdílnost pojmů likvidnosti a likvidity. Likvidnost je termín pro schopnost podniku přeměnit formu oběžných aktiv na peněžní prostředky. Nejlikvidnějším aktivem jsou samozřejmě peníze, jakožto forma platebních prostředků. Oproti tomu nejméně likvidním oběžným aktivem jsou zásoby, jelikož proces přeměny na platební prostředky může být komplikovanější než jiná aktiva. (Taušl Procházková & kolektiv, 2017)

Naproti tomu likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit své platební závazky. (Růčková, 2021, s. 226)

3.1.1 Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity podniku je dán podílem součtu veškerých oběžných aktiv podniku a součtu veškerých krátkodobých závazků. Za přívětivý stav lze považovat hodnotu ukazatele v rozmezí 1,5 – 2. Obecně je dáno, že čím je hodnota běžné likvidity vyšší, tím je nižší riziko platební neschopnosti, nicméně příliš vysoká hodnota ukazatele je označována jako nadbytečná likvidita, což v praxi znamená že podnik disponuje vyšším množstvím likvidních prostředků, než pro svojí podnikatelskou činnost potřebuje, tím pádem neekonomicky využívá kapitál. Běžná likvidita bývá také označována jako celková likvidita, v anglosaských zemích jako current ratio, nebo v některých výkazech jako likvidita 3. stupně. (Taušl Procházková & kolektiv, 2017)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1)$$

3.1.2 Pohotová likvidita

Častěji hovorově nazývaná jako likvidita rychlá nebo quick ratio pro anglicky hovořící země je původní ukazatel běžné likvidity zmenšený o hodnotu zásob podniku. Tento

způsob vyjádření je zapříčiněn faktorem, že zásoby jsou nejméně likvidním aktivem. Jak již bylo konstatováno v předešlé kapitole, zásoby se nejobtížněji přetvářejí na peněžní prostředky, kterými podnik hradí své platební závazky. Doporučený interval, jehož hodnoty by měl ukazatel pohotové likvidity nabývat, je 1-1,5. (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

3.1.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita představuje to nejužší vymezení pojmu likvidita, jelikož je definována jako poměr nejlikvidnějšího oběžného aktiva – peněžních prostředků a krátkodobých závazků podniku. Jako krátkodobé závazky jsou na mysli závazky vůči úvěrovým institucím a krátkodobé finanční výpomoci. Dolní mez podnikově přijatelných hodnot ukazatele okamžité likvidity je 0,2, která ale z psychologického hlediska není ideální. Daleko přijatelnější je hodnota okolo 0,6, která dává sledovanému podniku psychologickou i reálnou finanční jistotu. I z hlediska věřitelů je přívětivější, když se hodnota pohybuje ve vyšších patrech. Přináší to nižší míru rizika platební neschopnosti podniku vypořádat se se svými závazky. (Růčková, 2021)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

3.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele hodnotí, jak je podnik efektivní v práci s vybranými složkami svého majetku. Jsou sestaveny tak, že pracují s konkrétními složkami aktiv a obvykle se poměrují s tržbami. Při výpočtech lze vycházet z různých skupin aktiv, od celkových či stálých až po zásoby nebo pohledávky. Nejčastějším předmětem výzkumu jsou ukazatele, které se vztahují ke skupině oběžných aktiv. Výsledkem jsou informace o tom, jak podnik efektivně nakládá se svými aktivy. Ukazatele aktivity se dělí na dvě základní skupiny. První sleduje počet obrátek majetku, druhá se zaměřuje na dobu obratu, lépe řečeno průměrnou délku jedné obrátky. Obecně platí, že čím je vyšší počet obrátek za daný časový interval, tím lépe podnik využívá svůj majetek, což se zákonitě projevuje na tržbách. Naopak u doby obratu je žádoucí nižší hodnota, protože znamená rychlejší využití majetku v kratším časovém úseku, tedy možnost realizovat více obrátek. (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

3.2.1 Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel také bývá často označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Je vyjádřen jako poměr tržeb k sumě veškerých aktiv podniku a je nedílnou součástí pyramidového rozkladu ukazatele ROE čili rentabilitě vlastního kapitálu, o které bude řeč v následující kapitole. V praxi hodnota ukazatele značí, jak podnik generuje tržby za využití své kapacity (aktiv). Hodnoty závisí na druhu a podobě podnikatelské činnosti. (Růčková, 2021)

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (4)$$

3.2.2 Obrat zásob

Velikost obratu zásob, jakožto nejméně likvidního aktiva, signalizuje, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku, přesněji od okamžiku nákupu zásob pro výrobu, přes dobu nutnou pro výrobní proces až po samotný prodej výrobku a opětovný nákup zásob. Jako alternativní definici lze použít jako kolikrát si podnik svou běžnou činností vydělá na tržbách na vykázanou hodnotu zásob. (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

Mezi zásoby lze zařadit skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby a hotové výrobky. (Vochozka & Mulač, 2012.)

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (5)$$

3.2.3 Obrat pohledávek

Obdobným způsobem jako u předešlých složek oběžných aktiv je funguje princip velikosti obratu zásob. Ukazatel je definován jako poměr tržeb podniku a součtu veškerých podnikových pohledávek. (Růčková, 2021)

Termín pohledávky je rozdělen z účelového hlediska na pohledávky z obchodních vztahů a pohledávky neobchodního charakteru, například za zaměstnanci nebo institucemi sociálního a zdravotního pojištění. Stejně je také třídění dle času na pohledávky krátkodobé a dlouhodobé. (Vochozka & Mulač, 2012.)

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (6)$$

3.2.4 Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku vyjadřuje, do jaké míry efektivita jsou jeho složky využívány. Je dán poměrem tržeb a hodnoty dlouhodobého majetku a podává informaci o tom, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí za rok v tržbách. Při srovnávání s jinými podniky je nutno vzít ohled na míru odepsanosti majetku, případně na metody, jakým je majetek odpisován. Vysoká odepsanost majetku zvyšuje hodnotu ukazatele. Způsob ocenění má také vliv na vypovídající hodnotu tohoto ukazatele. (Vochozka, 2020)

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (7)$$

3.2.5 Doba obratu zásob

Rozdílnost pojmů velikosti obratu a doby obratu zásob je v tom, že doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány, než dochází k jejich spotřebě nebo finálnímu prodeji. (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

Nízká hodnota doby obratu zásob je důkazem efektivního hospodaření s finančními prostředky a redukce objemu zásob s tím, že stále je potřeba brát ohled na typ podnikatelské činnosti, jelikož některé vyžadují delší vázanost financí v zásobách. (Růčková, 2021)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (8)$$

3.2.6 Doba splatnosti pohledávek

Na obdobném principu jako doba obratu zásob funguje i ukazatel doby splatnosti pohledávek. Naznačuje průměrný počet dní, kolik musí podnik čekat, než inkasuje platby za prodané výrobky nebo odvedené služby. (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

Jinými slovy jde o časové období mezi vystavením faktury za prodej zboží či služeb až po připsání peněžních prostředků na bankovní účet. Čím je toto období delší, tím delší časový úsek podnik poskytuje bezplatný obchodní úvěr. (Vochozka, 2020)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (9)$$

3.2.7 Doba splatnosti krátkodobých závazků

Stejně se dá konstatovat o ukazateli doby splatnosti krátkodobých závazků s rozdílem, že je jedná o počet dní, po které je celková výše podnikových krátkodobých závazků k dodavatelům neuhrazena. (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

V praktickém podání platí, že doba obratu (splatnosti) závazků by neměla výrazně převyšovat dobu splatnosti pohledávek, aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy podniku. Tento ukazatel má vypovídající hodnotu pro věřitele či potenciální věřitele firmy, kteří mohou snáze predikovat obchodně-úvěrovou politiku podnikatelského subjektu. (Růčková, 2021)

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (10)$$

3.2.8 Obratový cyklus peněz

Nejedná se o klasický ukazatel aktivity podniku, nicméně je s nimi úzce spjatý. Souvisí také s provozním cyklem podniku, využívá již zmíněné ukazatele aktivity. Je definován sečtením doby obratu pohledávek a doby obratu zásob, zkrácené o dobu obratu závazků. Je-li hodnota ukazatele nízká, podnik potřebuje nižší hodnotu pracovního kapitálu, který se skládá ze složek oběžných aktiv podniku. Uvedený faktor platí pouze tehdy, když se ekonomická situace země, ve které podnik působí, vyvíjí příznivě. Dojde-li ke zhoršení, měl by podnik zpomalit a klást důraz na udržení své platební schopnosti. To potvrzuje blízkou provázanost ukazatelů aktivity a likvidity. Obzvláště při potížích s inkasem pohledávek je stěžejní dbát o vytvoření finanční rezervy, aby nebyla ohrožena platební schopnost podniku. (Růžičková, 2021)

$$\text{Obratový cyklus peněz} = \text{doba obratu pohledávek} + \text{doba obratu zásob} - \text{doba splatnosti závazků} \quad (11)$$

3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poskytují informace o velikosti zadlužení podniku. Většina firem ke svému fungování využívá nejen vlastní kapitál, ale také cizí zdroje. Užívání cizího kapitálu sice přináší zvýšenou míru rizika, avšak při přiměřeném využití může představovat levnější formu financování než vlastní zdroje. Obvykle je doporučeno udržovat vyvážený poměr vlastního a cizího kapitálu ve finanční struktuře podniku,

případně podíl cizího kapitálu udržovat kolem hodnoty 40 % vůči vlastnímu kapitálu. (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

Podstatou analýzy zadluženosti je stanovení optimálního poměru mezi vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji, řeč je tedy o určení optimální kapitálové struktury podniku. V různých finančních teoriích je pojem kapitálová struktura podniku chápána jako uspořádání dlouhodobého kapitálu sloužícího k financování dlouhodobých aktiv. Do dlouhodobého majetku se přirozeně řadí nejen cenné papíry, ale také vlastní kapitál a dlouhodobé závazky, přičemž z hlediska stability financování mají významnou roli zejména dlouhodobé bankovní úvěry. Správně optimalizovaná kapitálová struktura je klíčem ke kvalitnímu komplexnímu rozvoji podniku a významným způsobem ovlivňuje jeho finanční stabilitu. (Růžičková, 2021)

3.3.1 Zadluženost I.

Zadluženost prvního stupně, nebo také první ukazatel zadluženosti vyznačuje proporcí cizího kapitálu a vlastních zdrojů, které jsou součástí financování podniku. Jak již bylo popsáno v úvodu kapitoly zabývající se tématikou zadluženosti, obecně doporučený poměr kapitálové struktury je 1:1, při zvážení finančního rizika se za bezpečnou míru pro podnik považuje 40 % cizích zdrojů v poměru k vlastním zdrojům financování. (Vochozka, 2020)

$$\text{Zadluženost I.} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní zdroje}} \quad (12)$$

3.3.2 Zadluženost II.

Neboli celková zadluženost či ukazatel věřitelského rizika poukazuje na velikost zadlužení vůči bilanční sumě (celkovým aktivům či pasívům). Míra zadlužení firmy by měla být adekvátní dle konkrétní situace podniku nebo podmínek. Doporučenou hodnotu pro celkovou zadluženost podniku udává bilanční pravidlo vyrovnání rizika, které patří takzvaných zlatých pravidel financování podniku. (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

$$\text{Zadluženost II.} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (13)$$

3.3.3 Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel hodnotí, kolikrát se může snížit výsledek hospodaření před zdaněním a úroky, aby byl nadále schopen postupně hradit úroky z využívání cizích zdrojů ve

stávající výši. Pokud tento ukazatel dosahuje hodnoty 1, znamená to, že veškerý zisk firmy je spotřebován na úhradu úrokových nákladů. (Vochozka, 2020)

Ukazatel také poukazuje na přiměřenost efektu hospodaření z hlediska platit úroky. Je vhodné, aby podnik nabýval hodnot ukazatele okolo 3. Kritická situace by nastala, když by ukazatel úrokového krytí klesl pod 1. To by znamenalo, že firma není schopna pomocí vygenerovaného zisku hradit úrokové náklady plynoucí z využívání cizího kapitálu. (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (14)$$

3.4 Ukazatele rentability

Výnosnost, nebo také rentabilita, po případě návratnost symbolizují poměr mezi formou výsledku hospodaření z podnikatelské činnosti k určité vstupu, a to například k celkovým aktivům, vlastnímu kapitálu nebo tržbám. Veškeré ukazatele rentability se interpretují obdobně, protože udávají, kolik korun jisté formy zisku připadá na 1 Kč jmenovatele, zastoupeného zvolenou veličinou. (Vochozka, 2020)

Slouží také k posouzení efektivity dané činnosti provozního charakteru. Svoji významností zaujímá především akcionáře a potenciální investory, avšak svou důležitost mají i pro ostatní zainteresované skupiny. V dlouhodobém časovém horizontu by měla rentabilita vykazovat rostoucí trend, přičemž u většiny ukazatelů, které budou uvedeny v této kapitole, se neuvádí doporučené pásmo hodnot. Tento požadavek vychází z předpokladu normálních ekonomických podmínek, kdy se s růstem ekonomiky očekává i zvýšení efektivity podniku. V období krize tudíž nelze pokles efektivity automaticky považovat za negativní jev, pokud není výraznější než celkový pokles ekonomiky, protože jde o přirozený projev hospodářského cyklu. (Růčková, 2021)

3.4.1 Rentabilita aktiv

ROA (Return of Assets) měří celkovou výnosnost všech prostředků vložených do podniku, bez ohledu na to, z jakých zdrojů financování pochází. Slouží k posouzení celkové efektivity hospodářské činnosti. Jednoduše řečeno vyjadřuje, jak velký výkon podnik produkuje bez ohledu na původu kapitálu a míře zdanění. Vypočítá se jako poměr zisku, nejčastěji EBIT, k celkovým vloženým prostředkům – aktivům. Výsledná hodnota signalizuje, kolik haléřů zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva\ celkem} \quad (15)$$

3.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu

ROE dává možnost investičním subjektům, zda se jejich kapitál zhodnocuje přiměřenou měrou vzhledem k podstoupenému riziku. Jeho růst může znamenat například lepší hospodářský výsledek nebo pokles podílu vlastního kapitálu v kapitálové struktuře. Na dosaženou hodnotu má vliv také to, zda podnik zisk reinvestuje, nebo její vyplácí ve formě podílu na zisku nebo dividend. Z pohledu vlastníků má skutečný význam především čistý zisk, protože právě z něj mohou být dividendy vypláceny. Pokud je ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu dlouhodobě nižší než výnos cenných papírů garantovaných státem, podnik se stává pro investiční skupiny neatraktivní. Obecně proto by měl tento ukazatel převyšovat bezrizikovou úrokovou míru. Rozdíl mezi návratností vlastního kapitálu a výnosem bezrizikových cenných papírů označuje jako riziková prémie. (Růčková, 2021)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (16)$$

3.4.3 Rentabilita tržeb

Velmi důležitá z hlediska efektivnosti podniku je také rentabilita tržeb (ROS). V praktickém podání se využívají minimálně dvě varianty výpočtu, které se liší pouze vstupním ukazatelem v čitateli. Může jim být čistý zisk, nebo zisk před zdaněním a odečtením úroků (EBIT). Případně je možné také použít podnikové výnosy či tržby. (Vochozka, 2020)

Výsledek pak informuje o tom, kolik korun (haléřů) zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb. (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby} \quad (17)$$

3.4.4 Nákladovost

Jakožto přídatný ukazatel k ukazateli návratnosti tržeb bývá považován ukazatel nákladovosti ROC, v anglicky mluvících zemích známý jako return of costs. Běžně je dáno, že čím více se snižuje hodnota ukazatele nákladovosti, tím lepších výsledků hospodářské činnosti podnik dosahuje, jelikož 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menší spotřebou. Stěžejní je vědomost toho, že ke zvýšení hodnoty zisku společnosti lze docílit

nejen snížením nákladů, ale i zvýšením hodnoty odbytu. Jelikož se jedná o doplňující ukazatel k výnosnosti tržeb, je definován vztah hodnoty ukazatele výnosnosti tržeb v součtu s ukazatelem nákladovosti musí nabývat hodnoty 1. Druhá možnost definice nákladovosti pomocí vzorce je poměr zisku a nákladů, kde jsou na mysli hodnoty pouze z provozní činnosti. Stejně jako u ostatních ukazatelů rentability je žádoucí trend růst v dlouhodobém horizontu. (Růčková, 2021)

$$ROC = 1 - ROS \quad (18)$$

3.5 Ukazatele ziskovosti

Synonymní a tematicky navazující kapitolou na spektrum rentabilit je bezpochyby analýza ziskovosti. Nejčtetnějším relevantním ukazatelem bývá čistá nebo hrubá zisková marže, záleží na formě zisku dosaženého do vzorce. Ziskovou marži lze srovnávat s průměrem s průměrem v odvětví, ve kterém podnik působí, pokud je hodnota ziskové marže nižší, obvykle to značí relativně nízké ceny prodávaných výrobků nebo služeb a současně neadekvátně vysoké náklady. Je proto důležité zaměřit se možnost ovlivnit již definovanou návratnost tržeb. Tržby jsou totiž definovány pomocí součinem jednotkové ceny výrobku či služby a prodaného množství, kde cena vychází z produkčních nákladů, a právě požadované marže. Výše marže je značně korigována intenzitou konkurence na trhu a dostupností substitutů. Má-li konkurence silnější postavení na trhu, nebo se v tržím prostředí vyskytuje rozsáhlejší počet substitučních produktů, prostor pro růst je zákonitě nižší, jelikož trh zejména v České republice je silně cenově orientovaný. (Růčková, 2021)

$$\text{Hrubá zisková marže} = \frac{EBIT}{\text{Tržby}} \quad (19)$$

$$\text{Čistá zisková marže} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \quad (20)$$

3.6 Rozdílové ukazatele

Odlišnost mezi poměrovými ukazateli, o kterých byla řeč až do teď, je se rozdílové ukazatele nevyznačují poměrem dvou ekonomických veličin, nýbrž jejich rozdílem. V jiném znění také známé jako analýza fondů finančních prostředků, kterých je jsou součástí ukazatele čistých pohotových prostředků, čistých peněžně – pohledávkových prostředků (ČPM) a čistého pracovního kapitálu (ČPK). První dva jmenované mají za úkol zhodnotit kondici podniku splácet v konkrétní dobu své závazky. Rozlišovacím kritériem je časový soulad mezi splatností závazků a dobou, za kterou je podnik schopen

přeměnit aktiva na peněžní prostředky. Ukazatel čistého pracovního kapitálu je důležitý z hlediska rizikového managementu, protože pokud je část trvale vázaných aktiv oběžných aktiv financována dlouhodobými zdroji, vzniká pouze omezené riziko, které zpravidla neohrožuje plnění základních funkcí podniku. (Nývtová & Marinič, 2010)

$$\text{Čisté pohotové peněžní prostředky} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (21)$$

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (22)$$

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (23)$$

3.7 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální šetření účetních výkazů podniku představují vhodný výchozí postup pro finanční analýzu podniku. Aby se dosáhlo ideální výpovědní hodnotě analýz, je nutné pracovat s dostatečně dlouhou časovou řadou dat, nejlépe alespoň za tři období. Současně je důležité zohlednit, zda během sledovaného období nedošlo k mimořádným či náhodným událostem, které by mohli výsledky zkreslit. Získané informace poskytují managementu cenný přehled o vývoji hospodářství podniku. Tyto analýzy mají i své restriktce. Je potřeba brát v úvahu například velikost firmy. Porovnávat by se měli přednostně podniky podobné velikosti a působící za srovnatelných podmínek. Srovnání je možné i mezi podniky různých velikostí či z odlišných odvětví, avšak vždy je nutné jasně vymezit, jaký cíl má takto provedená analýza a co má odhalit. (Taušl Procházková & Jelínková, 2021)

3.7.1 Horizontální analýza

Způsob této analýzy se snaží odpovědět na otázky, o kolik se jednotlivé položky finančních výkazů v průběhu času měnily, případně o jakou procentuální část se vyvíjely. Relativní vyjádření je vhodné v moment, kdy chceme analýzu podrobit hlubšímu výzkumu, protože procentní vyjádření zjednodušuje orientaci v datech. Problematicnost absolutních hodnot je dána zkresleným a subjektivním pohledem na význam jednotlivých položek v kontextu jejich absolutní velikosti. Horizontální analýzu lze sestavit meziročně pomocí řetězového indexu, nebo porovnáním s výchozím obdobím pomocí bazického indexu. Výstupem je v obou případech absolutně i relativně zmapovat intenzitu změn

jednotlivých složek výkazů. Řetězové indexy prakticky využitelnější než bazické z důvodu relevantnosti srovnávání meziročních období. (Růčková, 2021)

3.7.2 Vertikální analýza

Podstata vertikální analýzy spočívá v tom, že se jednotlivé položky finančních výkazů vyjadřují jako podíl na určité veličině. Při analýze rozvahy je výběr základní sumy poměrně jednoznačný, používá se bilanční suma. Jednotlivé položky se pak vykazují jako procentní podíl na celkových aktivech a pasivech. Bilanční suma však nemusí vždy odpovídat součtu všech položek rozvahy, ale pouze součtu vybraných skupin jako jsou oběžná aktiva nebo cizí zdroje financování podniku. Záleží tedy, co je předmětem finančního výzkumu podniku. Primárně se provádí rozbor celkové bilanční sumy, až poté se vybírají jednotlivé dílčí podsložky skupin rozvahy pro podrobnější výzkum. (Vochozka, 2020)

3.8 Bankrotní a bonitní modely

Nedílnou součástí kompletního ekonomického rozboru podnikatelského subjektu jsou bonitní a bankrotní modely. Ukazatele podávají komplexní pohled na finanční kondici podniku a umožňuje jeho analytickému oddělení rychlou reakci. Prostřednictvím těchto modelů se hodnotí celková finanční situace, perspektivy vývoje, a to na základě různých finančních i nefinančních algoritmů. Nejedná se ale o substituci samotné finanční analýzy podniku, spíše o její doplněk. Základním stavebním kamenem modelů jsou empirická řešení, proto jsou považovány za objektivnější než paralelní soustavy ukazatelů. Pro zachování jejich vypovídající schopnosti bývají jejich autory v pravidelných intervalech aktualizovány. (Nývltová & Marinič, 2010)

3.8.1 Bankrotní modely

Predikce bankrotu slouží k tomu, aby uživatelům signalizovala, zda podniku v blízké budoucnosti hrozí úpadek. Vychází z předpokladu, že každý podnik, který určitým tempem směřuje k bankrotu, vykazuje typické varovné příznaky. Mezi nejčastější patří komplikace se solventností podniku, běžnou likviditou, neadekvátní výše čistého pracovního kapitálu a rentabilitou investovaného kapitálu. (Růčková, 2021)

Pro praktické využití modelů předpovězení bankrotu firem bývá často využíván Tafflerův index. Index vznikl jako variace na Altmanovo analýzu, která bývá označována za původní základ bankrotních modelů. Britští ekonomové Richard Taffler a Howard

Tisshaw se zabývali řadou potenciálních ukazatelů na vzorku podniků působících na trhu Velké Británie. Z původních přibližně 90 ukazatelů autoři vyselektovali 4 stěžejní, kterým přidělili konkrétní váhu pro následující výpočet.

$$TI = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (24)$$

Kde jsou jednotlivé ukazatele určeny následovně:

- $X_1 = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Krátkodobé závazky}}$
- $X_2 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Cizí kapitál}}$
- $X_3 = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Celková aktiva}}$
- $X_4 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$

Zobrazený algoritmus pojednává o modifikované variantě, která se liší v poslední ukazateli X_4 , kde by nahrazen původně definovaný tvar v poměru finančního majetku, zkráceného o velikost krátkodobých závazků ku velikosti provozních nákladů tvarem velikosti tržeb v poměru k celkovým aktivům podniku. Velikost stanovené váhy ukazatele zůstává konstantní v ohledu na původní definici. Výsledná hodnota vyšší než 0,3 je považována za obstojnou a podnik se kvalifikuje jako bonitní. Interval hodnot od 0,2 do 0,3 včetně, pojednává o pásmu takzvané šedé zóny, kdy nelze jednohlasně určit, zda se jedná o riziko bankrotu podniku či finanční zdraví podniku. Hodnoty nižší než 0,2, včetně záporných, značí riziko bankrotu. (Vochozka, 2020)

3.8.2 Bonitní model

Bonita podniku a s ní spojené modely, které z ní dělají metrickou veličinu se snaží pomocí bodového hodnocení určit jeho finanční zdraví. Vypovídající schopnost těchto modelů je silně závislá na kvalitě zpracování určitých poměrových ukazatelů. Soubor těchto ukazatelů navržených tak, že možné jejich užití v širokém spektru podniků bez ohledu na velikost, se nazývá soustava bilančních analýz. Poměrně jednoduchým způsobem realizuje rychlé posouzení ekonomického fungování podniku. Samotný systém vznikl v podmínkách České republiky, nicméně lze očekávat, že bude bez větších odchylek fungovat i v jiném ekonomickém prostředí. V základní podobě analýzy se vychází pouze z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, u složitějších variant jsou se pracuje i ukazateli cash flow. Bilanční analýza se zpracovává ve třech stupních. V současných podmínkách se využívá již jen první stupeň, jelikož následující dva představují rozsáhlé finanční rozborů a neslouží k rychlému hodnocení. (Růčková, 2021)

Pro zobrazení reálného hodnocení finančního zdraví podniku slouží například Index bonity, který je hojně využíván ve středoevropských zemích, a to zejména v Německu, Švýcarsku a Rakousku. K dosažení výsledné hodnoty pracuje s šesti poměrovými ukazateli, jimž předchází hodnoty jednotlivých složek rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, konkrétně jsou myšleny: cash flow (součet čistého zisku a odpisů), cizí kapitál, aktiva, výsledek hospodaření, výnosy (tržby) a zásoby. Aplikace Indexu bonity je dána následujícím vztahem:

$$IB = 1,5X_1 + 0,08X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0,3X_5 + 0,1X_6 \quad (25)$$

Kde jsou jednotlivé proměnné vyjádřené jako:

- $X_1 = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí zdroje}}$
- $X_2 = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$
- $X_3 = \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}}$
- $X_4 = \frac{\text{Zisk}}{\text{Výnosy}}$
- $X_5 = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy}}$
- $X_6 = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}}$

K definovaným proměnným existuje alternativní varianta, ve které první tři proměnné zůstávají v původním znění a v následujících proměnných složku výnosů nahrazují výkony. (FinAnalysis, n.d.)

Index bonity rozlišuje podniky na bonitní a bankrotní. Rozhodující hranicí je hodnota 0, kdy záporný výsledek signalizuje podnik ohrožený bankrotem, zatímco kladné hodnoty jsou typické pro prosperující podniky, které jsou zdravé a tvoří ekonomickou hodnotu pro své majitele. Hodnocení není ale jen černobílé, dává možnost podrobnějšímu rozboru. Jakmile je výsledek nižší než -1, ukazuje to na velmi nepříznivý stav finanční situace firmy. Naopak hodnota vyšší než 2 svědčí o výborné hospodářské kondici. (Vochozka, 2020)

4 Aplikace základních metod a ukazatelů finanční analýzy na klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s.

Zavedení základních pilířů finanční analýzy fotbalového klubu AC Sparta Praha fotbal a.s. bylo provedeno za pomoci výstupů z konečné rozvahy a výkazu zisku a ztráty, kterou klub každoročně umísťuje na portál www.justice.cz. Následné výkazy byly umístěny jako přílohy této kvalifikační práce. Samotný výzkum je proveden pomocí již popsaných či alternativních vztahů popsaných v předešlé kapitole. V každém případě je zachován původní smysl a účel jednotlivých ukazatelů a metod. Analýza je prováděna mezi lety 2022-2024 z důvodu nejaktuálnějších dat i minimalizace rizika zkreslení šetření díky období pandemie.

4.1 Ukazatele likvidity

V následující kapitole je popsán průběh situace ohledně likvidity, která hraje zásadní roli v ekonomické analýze podniku.

4.1.1 Běžná likvidita

Tabulka 1: Průběh běžné likvidity pomocí vzorce (1) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	309961000/819505000	0,3782
2023	394277000/1079985000	0,3653
2024	1303751000/1024539000	1,27

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, C, E, 2025)

Již v prvním sledovaném roce je hodnota běžné likvidity podniku hluboko pod doporučeným rozmezím, což mohlo způsobit závažné platební problémy. V roce 2023 následoval mírný pokles z důvodu navýšení hodnoty krátkodobých závazků, figurujících ve jmenovateli výpočtu. Poslední pozorovaný rok 2024 se nesl v duchu zlepšení situace díky téměř čtyřnásobné hodnotě oběžných aktiv, o jejíž likvidnosti lze vést debaty.

4.1.2 Pohotová likvidita

Tabulka 2: Průběh pohotové likvidity pomocí vzorce (2) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	$(309961000-14800000) / 819505000$	0,3602
2023	$(394277000-12211000) / 1079985000$	0,3538
2024	$(1303751000-21022000) / 1024539000$	1,2519

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, C, E, 2025)

To samé se dá konstatovat i v situaci pohotové likvidity podniku, vzorec (2). Nízkou hodnotu následoval pokles v následujícím roce a poté nárůst o téměř 400 %. Konkrétně v roce 2023 došlo ke snížení hodnoty zásob oproti minulému období, nicméně hodnota oběžných aktiv a krátkodobých závazků zaznamenala nárůst což znamenalo mírný pokles. Oproti běžné likviditě je tato hodnota více vypovídající z důvodu zachycení likvidnějších oběžných aktiv.

4.1.3 Peněžní likvidita

Tabulka 3: Průběh peněžní likvidity pomocí vzorce (3) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	$35790000 / 819505000$	0,0437
2023	$13345000 / 1079985000$	0,0124
2024	$13231000 / 1024539000$	0,0129

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, C, E, 2025)

Posledním z ukazatelů likvidity je peněžní likvidita, která mezi lety 2022–2023 poměrně poklesla. Kriticky nízké hodnoty znamenají, že podnik je schopen hradit své krátkodobé závazky pomocí peněžních prostředků pouze z jednotek procent, konkrétně 4,37 % (2022), 1,24 % (2023) a 1,29 % (2024).

4.2 Ukazatele aktivity

Zde se jedná o výstupy aktivity, která zkoumá velikost a délku obratu jednotlivých položek oběžných aktiv, krátkodobých závazků a vybraných dalších položek z rozvahy.

4.2.1 Obrat celkových aktiv

Tabulka 4: Průběh obratovosti celkových aktiv pomocí vzorce (4) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	511665000/1091268000	0,4688
2023	923896000/1170904000	0,789
2024	1389665000/2124639000	0,6539

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, B, C, D, E, F, 2025)

Výsledek 0,4688 z roku 2022 lze brát za značně neefektivní. Na 1 Kč celkových aktiv, kterými Sparta disponuje, bylo vytvořeno pouze přibližně 47 haléřů tržeb. V roce 2023 a 2024 podnik obdržel daleko více tržeb, což znamenalo strmý nárůst na přijatelnější hodnoty. V posledním hodnoceném roce je pokles důsledkem téměř dvojnásobné hodnotě celkových aktiv v podniku.

4.2.2 Obrat zásob

Tabulka 5: Průběh obratovosti zásob pomocí vzorce (5) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	511665000/14800000	34,57
2023	923896000/12211000	75,66
2024	1389665000/21022000	66,1

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, B, C, D, E, F, 2025)

Obdobný trend je zřejmý i velikosti obratu zásob. Úvodní hodnotu 34,57 následoval strmý nárůst, který byl doprovázen mírným poklesem na hodnotu 66,1 z roku 2024. Růst hodnot značí nižší vázanost kapitálu v zásobách, tedy rychlejší prodej. Nejvyšší nárůst pozorovaný v roce 2023 je zapříčiněn nejen nárůstem hodnoty tržeb, ale i poklesem výše

zásob oproti předešlému roku. Nízká úroveň zásob může být dána specifickou podnikatelskou činností klubu, kterou je provoz fotbalového klubu.

4.2.3 Obrat pohledávek

Tabulka 6: Průběh obratovosti pohledávek pomocí vzorce (6) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	511665000/127850000	4,002
2023	923896000/221416000	4,17
2024	1389665000/384894000	3,61

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, B, C, D, E, F, 2025)

Rozbor tematiky velikosti obratu prozradil kolísání hodnot v prvních dvou přes hodnotu 4. Následný pokles oproti předešlým letem neznamenal negativní trend či důvod k obavám, jelikož docházelo k průběžnému nárůstu tržeb a pohledávky představují nárok účetní jednotky na peněžní plnění vůči dlužníkovi. Výstup 4,002 z úvodu zkoumaného intervalu informuje o inkasu téměř každých 90 dní.

4.2.4 Obrat dlouhodobého majetku

Tabulka 7: Průběh obratovosti dlouhodobého majetku pomocí vzorce (7) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	511665000/781307000	0,65
2023	923896000/776627000	1,18
2024	1389665000/820888000	1,692

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, B, C, D, E, F, 2025)

U obratu dlouhodobého majetku lze také hovořit o progresím průběhu během sledovaného období. Během počátečního roku byla hodnota méně efektivní a z dlouhodobého hlediska spíše neudržitelná. Dá se obecně naznačit, že byl klub schopen vytvořit pouze 0,65 Kč tržeb na 1 Kč užívaného dlouhodobého majetku. Tento výstup postupem dvou let se vyšplhal až na hodnotu 1,692 kde, již lze hovořit o prosperitě. Pro

dlouhodobý ekonomický růst klubu je ale žádoucí, aby se tato hodnota neustále zvyšovala.

4.2.5 Doba obratu zásob

Tabulka 8: Průběh doby obratu zásob pomocí vzorce (8) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	$14800000 \times$ $360/511665000$	10,41
2023	$12211000 \times$ $360/923896000$	4,76
2024	$21022000 \times$ $360/1389665000$	5,45

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, B, C, D, E, F, 2025)

U doby obratu zásob podnik usiluje o co nejnižší hodnotu, na rozdíl od velikosti obratu. Díky zmíněnému faktu lze vyčíst postupné zlepšování situace, kdy v počátečním roce výsledek 10,41 značil, že zásoby byly alokovány v klubu přes 10 dní, než se transformovaly v tržby. Výstup v posledním roce klesl až na hodnotu 5,45, což je oproti předešlému roku mírný nárůst, který ale nemá závažné účinky v oblasti řízení zásob.

4.2.6 Doba splatnosti pohledávek

Tabulka 9: Průběh doby splatnosti pohledávek pomocí vzorce (9) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	$127850000 \times$ $360/511665000$	89,95
2023	$221416000 \times$ $360/923896000$	86,27
2024	$384894000 \times$ $360/1389665000$	99,68

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, B, C, D, E, F, 2025)

I přes neustále vzrůstající hodnotu pohledávek a tržeb došlo mezi lety 2022 a 2023 k mírnému poklesu hodnoty. V praxi to znamená, že v posledních dvou letech podnik inkasoval své pohledávky průměrně každých 93 dní, což je relativně dlouhá doba, která ale mohla být dána délkou splatnosti vystavených faktur.

4.2.7 Doba splatnosti závazků

Tabulka 10: Průběh doby splatnosti závazků pomocí vzorce (10) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	$915125000 \times$ $360/511665000$	643,86
2023	$1168462000 \times$ $360/923896000$	455,05
2024	$1296358000 \times$ $360/1389665000$	335,76

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, B, C, D, E, F, 2025)

Po období prvních dvou let doba splatnosti závazků neklesla pod délku jednoho kalendářního roku, což může být vhodné pro zlepšení likvidity podniku. Vysoké hodnoty nemusí značit zhoršené vztahy s dodavateli nebo platební neschopnost. Ve výpočtu nejsou zahrnuty platební podmínky mezi strnou klubu a dodavatele. V posledním roce se doba splatnosti závazků blížila délce jednoho kalendářního roku.

4.2.8 Obratový cyklus peněz

Tabulka 11: Průběh obratového cyklu pomocí vzorce (11) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	$10,41 + 89,6 - 643,86$	-543,85
2023	$4,76 + 86,27 - 455,05$	-364,02
2024	$5,45 + 99,68 - 335,76$	-230,63

(Vlastní zpracování dle předchozích výpočtů, 2025)

Globálně platí, že čím kratší je obrátový cyklus peněz, tím lepší situace pro podnik, jelikož inkasuje peníze dříve, než musí platit své závazky. Aritmetický průměr hodnot obrátového cyklu peněz je $-379,5$ dne, což znamená, že podnik inkasuje peníze od odběratelů průměrně o téměř 380 dní dříve, než splácí své závazky dodavatelům.

4.3 Ukazatele zadluženosti

Průběh jednotlivých druhů zadluženosti během sledovaného období je další stěžejní součástí finančního hodnocení podniku.

4.3.1 Zadluženost I.

Tabulka 12: Průběh zadluženosti I. pomocí vzorce (12) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	$915225000/176043000$	5,199
2023	$1168462000/2442000$	478,49
2024	$1296358000/828281000$	1,5653

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, C, E, 2025)

Obrovsky vysoké hodnoty poměru cizího a vlastního kapitálu naznačuje, že financování aktiv podniku probíhalo pomocí výhradně cizích zdrojů a vlastní kapitál činil pouze zlomek v poměru financování. Nezvykle nevyvážený poměr proběhl v roce 2023, kdy byl podnik financován téměř pomocí cizího kapitálu. Rok 2024 znamenal relativní vyvážení obou složek financování podniku, kdy ale stále cizí zdroje převažovaly.

4.3.2 Zadluženost II.

Tabulka 13: Průběh zadluženosti II. pomocí vzorce (13) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	$915225000/1091268000$	0,8388
2023	$1168462000/1170904000$	0,998
2024	$1296358000/2124639000$	0,6101

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, C, E, 2025)

Celková zadluženost podniku v prvních dvou letech pozorování financování prokázala velkou závislost na externích (cizích) zdrojích svých aktiv a následný zhruba třetinový pokles, což znamená poměrné vybalancování cizích a vlastních zdrojů financování podniku.

4.3.3 Ukazatel úrokového krytí

Tabulka 14: Průběh ukazatele úrokového krytí pomocí vzorce (14) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	$-407141000 / 4365000$	-93,22
2023	$-254579000 / 78000$	-3262,3
2024	$46128000 / 53000$	870,34

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, B, C, D, E, F, 2025)

Záporné hodnoty za roky 2022 a 2023 jsou výsledkem ztrátového hospodaření klubu. Hovoří o neschopnosti hradit nákladové úroky pomocí vytvořeného zisku. V posledním roce již bylo dosaženo potřebné hodnoty pro pokrytí nákladů z úroku pomocí vytvořeného zisku za účetní období.

4.4 Ukazatele rentability (ziskovosti)

Termín návratnost je prakticky nejzásadnějším pro vlastníka firmy. U specifického typu podniku, jakým fotbalový klub bez pochyby je z důvodu primární orientace na jiné cíle, než zisk však může být zavádějící a nemusí se jednat o nezbytné informace.

4.4.1 Rentabilita aktiv

Tabulka 15: Průběh rentability aktiv pomocí vzorce (15) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	$-407141000 / 1091268000$	-37,31 %
2023	$-254579000 / 1170904000$	-21,75 %
2024	$46128000 / 2124639000$	2,17 %

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, B, C, D, E, F, 2025)

Negativní hodnoty jsou obvyklé u ztrátových podniků působících na trhu prodeje statků a služeb. To samé se dá konstatovat i u fotbalového klubu. Zásadním důvodem záporných hodnot rentability aktiv je tedy negativní výsledek hospodaření v úvodních dvou letech zkoumaného období. V posledním roce došlo k dosažení kladné hodnoty díky vytvoření zisku oproti minulým letem a rentabilita dosáhla výsledku 2,17 %, který znamenal ten nejlepší z celého zkoumaného období, a to i přes to, že došlo k velkému meziročnímu nárůstu hodnoty celkových aktiv.

4.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 16: Průběh rentability vlastního kapitálu pomocí vzorce (16) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	$-407141000/176268000$	-230,9 %
2023	$-254579000/2442000$	-104,2 %
2024	$46128000/828281000$	5,57 %

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, B, C, D, E, F, 2025)

Obdobný proces jako u ROA, kdy v prvních dvou letech výzkumu nebyl generován zisk, tudíž výstupem jsou vysoce negativní hodnoty. Díky kladnému výsledku hospodaření po zdanění v roce 2024 byl zaznamenán kladný procentuální výstup.

4.4.3 Rentabilita tržeb (Čistá zisková marže)

Tabulka 17: Průběh rentability tržeb pomocí vzorce (17) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	$-407141000/511665000$	-79,58 %
2023	$-254579000/923896000$	-27,55 %
2024	$46128000/1389665000$	3,32 %

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, B, C, D, E, F, 2025)

I poměr čistého zisku a tržeb šel v duchu předešlých popsanych rentabilit a platí veškeré již řečené důvody negativních hodnot. Jediná kladní hodnota 3,32 % je nízkého

charakteru, nicméně podnik není primárně orientovaný na zisk, tudíž lze z klubového hlediska hodnotu akceptovat.

4.4.4 Nákladovost

Tabulka 18: Průběh nákladovosti pomocí vzorce (18) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	1-(-0,7958)	179,58 %
2023	1-(-0,2755)	127,55 %
2024	1-0,0332	96,68 %

(Vlastní zpracování dle předchozích výpočtů, 2025)

Vyjde-li výsledek ukazatele nákladovosti podniku více než 100 %, spotřeba (náklady) převyšují jeho tržby, což je v dlouhodobém měřítku neudržitelné. Tento jev nastal v letech 2022 a 2023. V posledním roce nastala kladná rentabilita díky kladnému výsledku hospodaření, tudíž nákladovost vyšla menší než 100 %.

4.5 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele podávají obraz o kvantu prostředků (oběžných aktiv), kterým klub disponuje po odečtení krátkodobých složek či podsložek pasiv.

4.5.1 Čisté peněžně pohotové prostředky

Tabulka 19: Průběh čistých peněžně pohotových prostředků pomocí vzorce (21) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	35790000-819505000	-783715000
2023	13345000-1079985000	-1066640000
2024	13321000-1024593000	-1011272000

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, C, E, 2025)

Rozdílový ukazatel za pomoci nejlikvidnějšího aktiva – peněžních prostředků shrnul, že klub po celou dobu neměl dostatečné peněžní prostředky k úhradě krátkodobých závazků, což dávalo povinnost hledat alternativní zdroje pro financování. Analýza nenasvědčuje

tomu, že by podnik během období držel stále méně peněžních prostředků, ba naopak. Hlavním faktorem byl nárůst krátkodobých závazků v průběhu celého období. Pro reálnější představu byla použita hodnota krátkodobých závazků z rozvahy podniku k účetní uzávěrce.

4.5.2 Čisté peněžně pohledávkové prostředky

Tabulka 20: Průběh čistých peněžně pohledávkových prostředků pomocí vzorce (22) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	(309961000-14800000) - 819505000	-524344000
2023	(394277000-12211000) - 1079985000	-697919000
2024	(1303751000-21022000) - 1024593000	258136000

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, C, E, 2025)

Po očištění oběžných aktiv o nejméně likvidní položky zásob dochází k výstupu, že podnik první dva roky neměl dostatek likvidních aktiv k úhradě závazků k dodavatelským subjektům, což znamenalo nutnost čerpat z jiných zdrojů. V posledním roce se podnik poprvé dostal do kladných hodnot, kdy byl schopen pokrýt krátkodobé závazky za pomoci likvidních položek oběžných aktiv.

4.5.3 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 21: Průběh čistého pracovního kapitálu pomocí vzorce (23) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Rok	Výpočet	Hodnota
2022	309961000–819505000	-509544000
2023	394277000–1079985000	-685708000
2024	1303751000–1024593000	279158000

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, C, E, 2025)

Proces postupného finančního uzdravování se promítl i do ukazatele čistého pracovního kapitálu, kdy součet krátkodobých závazků z konečné rozvahy nepřevyšuje kumulaci oběžných aktiv pouze v posledním zkoumaném roce 2024. V prvních dvou letech nepříznivé hodnoty způsobil tedy převis krátkodobých závazků. Pro podnik to znamenalo nedostatek krátkodobých zdrojů a možné problémy s likviditou, což se ostatně v předešlém výzkumu potvrdilo.

4.6 Vertikální a horizontální analýza

Proces horizontálního a vertikálního výzkumu probíhal taktéž za pomoci platných účetních výkazů z let 2022-2024. Zprostředkoval informace o meziroční změně jednotlivých účetních výkazů či procentuálním zastoupení jednotlivých podsložek aktiv či pasiv.

4.6.1 Horizontální analýza

Tabulka 22: Průběh horizontální analýzy klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

V tisících Kč	2022	2023	Rozdíl 2022/2023	2024	Rozdíl 2023/2024
Aktiva celkem	1091268	1170904	79636	2124639	953735
Stálá aktiva	781307	776627	-4680	820888	44261
<i>DNM</i>	<i>6158</i>	<i>5527</i>	<i>-631</i>	<i>40157</i>	<i>34630</i>
<i>Ocenitelná práva</i>	<i>6158</i>	<i>5077</i>	<i>-1081</i>	<i>9452</i>	<i>4375</i>
Software	5804	4988	-816	9359	4388
Ostatní ocenitelná práva	354	89	-265	93	4
Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	450	450	30705	30255
DHM	178001	172973	-5028	189518	16545
Pozemky a stavby	149924	137853	-12071	129972	-7881

Hmotné movité věci a jejich soubory	25004	25685	681	52131	26446
Ostatní DHM	699	699	0	799	100
Poskytnuté zálohy na DHM, nedokončený dlouhodobý majetek	2374	8736	6362	6616	-2120
Poskytnuté zálohy na DHM	141	4312	4171	6451	2139
Nedokončený DHM	2233	4424	2191	165	-4259
DFM	597148	598127	979	591213	-6914
Oběžná aktiva	309961	394277	84316	1303751	909474
<i>Zásoby</i>	<i>14800</i>	<i>12211</i>	<i>-2589</i>	<i>21022</i>	<i>8811</i>
Materiál	14539	12192	-2347	13297	1105
Výrobky a zboží	261	19	-242	5486	5467
Výrobky	0	0	0	6	6
Zboží	261	19	-242	5480	5461
Pohledávky	259371	368721	109350	1269498	900777
Dlouhodobé pohledávky	83198	77152	-6046	414907	337755
Pohledávky z obchodních vztahů	17182	736	-16446	116155	115419
Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba	66016	76416	10400	296416	220000
Pohledávky ostatní	0	0	0	2336	2336
Krátkodobé pohledávky	167550	265145	97595	336154	71009

Pohledávky z obchodních vztahů	110668	220680	110012	268739	48059
Pohledávky ostatní	56882	44465	-12882	67415	22950
Stát – daňové pohledávky	15067	8032	-7035	10817	2785
Krátkodobé poskytnuté zálohy	22557	16320	-6237	10717	-5603
Dohadné účty aktivní	2358	71	-2287	53	-18
<i>Jiné pohledávky</i>	<i>16900</i>	<i>20042</i>	<i>3142</i>	<i>45828</i>	<i>25786</i>
Časové rozlišení aktiv	8623	26424	17801	518437	492013
Náklady příštích období	6623	26021	19398	518431	492410
Příjmy příštích období	2000	403	-1597	6	-397
Peněžní prostředky	35790	13345	-22445	13231	-114
Peněžní prostředky v pokladně	275	76	-199	233	157
Peněžní prostředky na účtech	35515	13269	-22246	12998	-271
<i>Pasiva celkem</i>	<i>1091268</i>	<i>1170904</i>	<i>79636</i>	<i>2124639</i>	<i>953735</i>
Vlastní kapitál	176043	2442	-173601	828281	825839
Základní kapitál	2953950	2953950	0	3453950	500000

Ážio a kapitálové fondy	376348	457326	80978	450412	-6914
Ostatní kapitálové fondy	0	80000	80000	80000	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazku	376348	377326	978	370412	-6914
Výsledek hospodaření minulých let	-2747114	-3154255	-407141	-3122259	31996
Nerozdělený zisk nebo neuhrzená ztráta minulých let	-2747114	-3154255	-5901369	-3408834	-6563089
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	162170	162170	286575	124405
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-407141	-254579	-661720	46178	300757
Cizí zdroje	915225	1168462	253237	1296358	127896
Rezervy	100	0	-100	0	0
Závazky	915125	1168462	253337	1296358	127896
Dlouhodobé závazky	5125	1800	-3325	76230	74430
Závazky z obchodních vztahů	1691	0	-1691	76091	76091
Závazky ostatní	3434	1800	-1634	139	-1661
Krátkodobé závazky	819505	1079985	260480	1024593	-55392

Závazky z obchodních vztahů	66931	124153	57222	160688	36535
Závazky ovládaná nebo ovládající osoba	708855	931090	222235	823587	-107503
Závazky ostatní	43719	24742	-18977	40318	15576
Krátkodobé finanční výpomoci	512	511	-1	523	12
Závazky k zaměstnancům	3698	6106	2408	8137	2031
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1944	3362	1418	4544	1182
Stát – daňové závazky a dotace	587	1335	748	1789	454
Dohadné účty pasivní	35114	11537	-23577	22972	11435
Jiné závazky	1864	1891	27	2353	462
Časové rozlišení pasiv	90495	86677	-3818	195535	108858
Výdaje příštích období	64899	51857	-13042	146226	94369
Výnosy příštích období	25596	34820	9224	49309	14489

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, C, E, 2025)

V daném období výzkumu došlo k průběžnému nárůstu hodnot celkových aktiv v jednotlivých letech, který byl logicky doprovázen růstem celkových pasiv. Největším významem nabýval flukтуаční vývoj stálých aktiv, kdy nejprve došlo k meziročnímu poklesu, který byl doprovázen následným nárůstem. Nejvýraznější změnu lze vyčíst v kolonce oběžných aktiv, která vzrostla mezi lety 2023–2024 o více než 909 milionů Kč.

Hlavním faktorem takto rapidní změny je navýšení hodnot krátkodobých i dlouhodobých pohledávek. Současně nastal i meziroční navýšení časového rozlišení aktiv. Na opačném pólu podnik v průběhu let držel stále méně peněžních prostředků, což znamená, že podnik využíval jiné formy aktiv. Tento jev naznačuje napjatou likvidní situaci v klubu a závislost na externím financování.

Na straně pasiv byl terčem obměny zejména průběh hodnot vlastního kapitálu, který byl vyhodnocen jako nepříznivý z důvodu kumulace negativního výsledku hospodaření podniku z let 2022 a 2023. K vytvoření zisku došlo až v roce 2024, což vedlo k obnově vlastního kapitálu i celkového finančního zdraví podniku.

4.6.2 Vertikální analýza

Tabulka 23: Průběh vertikální analýzy klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024

Položka	2022	2023	2024
<i>Aktiva celkem</i>	<i>100 %</i>	<i>100 %</i>	<i>100 %</i>
Stálá aktiva	71,596 %	66,327 %	38,637 %
<i>DNM</i>	<i>0,564 %</i>	<i>0,472 %</i>	<i>1,890 %</i>
<i>Ocenitelná práva</i>	<i>0,564 %</i>	<i>0,434 %</i>	<i>0,445 %</i>
Software	0,532 %	0,426 %	0,0440 %
Ostatní ocenitelná práva	0,032 %	0,008 %	0,004 %
Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0 %	0,038 %	1,445 %
<i>DHM</i>	<i>16,311 %</i>	<i>14,773 %</i>	<i>8,920 %</i>
Pozemky a stavby	13,739 %	11,773 %	6,117 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	2,291 %	2,194 %	2,454 %
Ostatní DHM	0,064 %	0,060 %	0,038 %
Poskytnuté zálohy na DHM, nedokončený dlouhodobý majetek	0,218 %	0,746 %	0,311 %

Poskytnuté zálohy na DHM	0,013 %	0,368 %	0,304 %
Nedokončený DHM	0,205 %	0,378 %	0,008 %
<i>DFM</i>	<i>54,721 %</i>	<i>51,082 %</i>	<i>27,827 %</i>
Oběžná aktiva	28,404 %	33,673 %	61,363 %
<i>Zásoby</i>	<i>1,356 %</i>	<i>1,043 %</i>	<i>0,990 %</i>
Materiál	1,332 %	1,041 %	0,626 %
Výrobky a zboží	0,024 %	0,002 %	0,258 %
Výrobky	0 %	0 %	0,0003 %
Zboží	0,024 %	0,002 %	0,258 %
<i>Pohledávky</i>	<i>23,768 %</i>	<i>31,490 %</i>	<i>59,751 %</i>
Dlouhodobé pohledávky	7,624 %	6,590 %	19,523 %
Pohledávky z obchodních vztahů	1,574 %	0,063 %	5,467 %
Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba	6,049 %	6,526 %	13,951 %
Pohledávky ostatní	0 %	0 %	0,110 %
Krátkodobé pohledávky	15,354 %	22,644 %	15,822 %
Pohledávky z obchodních vztahů	10,141 %	18,847 %	12,649 %
Pohledávky ostatní	5,212 %	3,797 %	3,173 %
Stát – daňové pohledávky	1,381 %	0,686 %	0,509 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2,067 %	1,394 %	0,504 %
Dohadné účty aktivní	0,216 %	0,006 %	0,002 %
<i>Jiné pohledávky</i>	<i>1,549 %</i>	<i>1,712 %</i>	<i>2,157 %</i>
Časové rozlišení aktiv	0,790 %	2,257 %	24,401 %
Náklady příštích období	0,607 %	2,222 %	24,401 %
Příjmy příštích období	0,183 %	0,034 %	0,0003 %

Peněžní prostředky	3,280 %	1,140 %	0,623 %
Peněžní prostředky v pokladně	0,025 %	0,006 %	0,011 %
Peněžní prostředky na účtech	0,033 %	1,133 %	0,612 %
<i>Pasiva celkem</i>	<i>100 %</i>	<i>100 %</i>	<i>100 %</i>
Vlastní kapitál	16,132 %	0,209 %	38,985 %
Základní kapitál	270,690 %	252,279 %	162,566 %
Ážio a kapitálové fondy	34,487 %	39,058 %	21,199 %
Ostatní kapitálové fondy	0 %	6,832 %	3,765 %
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazku	34,487 %	32,225 %	17,434 %
Výsledek hospodaření minulých let	-251,736 %	-269,386 %	-146,955 %
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	-251,736 %	-269,386 %	-160,443 %
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0 %	13,850 %	13,488 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-37,309 %	-21,742 %	2,173 %
Cizí zdroje	83,868 %	99,791 %	61,015 %
Rezervy	0,0009 %	0 %	0 %
Závazky	83,859 %	99,791 %	61,015 %
Dlouhodobé závazky	0,470 %	0,154 %	3,588 %
Závazky z obchodních vztahů	0,155 %	0 %	3,581 %
Závazky ostatní	0,315 %	0,154 %	0,006 %
Krátkodobé závazky	75,097 %	92,233 %	48,224 %
Závazky z obchodních vztahů	6,133 %	10,603 %	7,563 %

Závazky ovládaná nebo ovládající osoba	64,957 %	79,519 %	38,764 %
Závazky ostatní	4,006 %	2,113 %	1,898 %
Krátkodobé finanční výpomoci	0,047 %	0,044 %	0,025 %
Závazky k zaměstnancům	0,339 %	0,521 %	0,383 %
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,178 %	0,287 %	0,214 %
Stát – daňové závazky a dotace	0,054 %	0,001 %	0,084 %
Dohadné účty pasivní	3,218 %	0,985 %	1,081 %
Jiné závazky	0,171 %	0,161 %	0,111 %
Časové rozlišení pasiv	8,293 %	4,840 %	9,203 %
Výdaje příštích období	5,947 %	4,429 %	6,882 %
Výnosy příštích období	2,346 %	2,974 %	2,321 %

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, C, E, 2025)

Výzkumné šetření zabývající se poměrovou účastí jednotlivých podložek aktiv a pasiv prokázal, že v prvním roce hlavního období tvořila největší část celkových aktiv stálá aktiva, která zaujmula přibližně 72 %. Podílel se na tom zejména dlouhodobý majetek z čehož lze vyčíst, že se podnik zaměřoval na především na finanční investice a kapitálové účasti. Oběžná aktiva byla zastoupena ve zbývajících 28 % s nejvyšším podílem pohledávek. Charakteristika následujícího roku jest taková, že došlo k mírnému nárůstu podílu oběžných aktiv na 33,7 % oproti původním 28 % a to především v duchu růstu hodnoty pohledávek. I přesto stálá aktiva převyšovala ta oběžná o zásadní procentuální podíl. Razantní reforma nastala až v roce 2024, kdy část oběžných aktiv vzrostla na zhruba 61 % a tvořila tak většinu aktiv. Podíl peněžních prostředků se po celé období držel na nízkých hodnotách což poukazuje na zhoršenou situaci ohledně likvidity.

Na straně „Dal“ byl v prvním roce výzkumu zřejmý vysoké zastoupení financování podniku pomocí cizích zdrojů, které tvořili téměř 84 %. Takto vysoký výsledek není dlouhodobě udržitelný při zohlednění rizika čerpání cizího kapitálu. Příčinou této

hodnoty je kumulovaná ztráta z minulých let hospodaření. Rok 2023 byl tomto ohledu ještě kritičtější, kdy hodnota externích zdrojů narostla až na alarmujících 99,8 %, což znamená, že podnik byl téměř celkově financován bez vlastních zdrojů. V posledním roce došlo ke zlepšení pomocí tvorby kladného výsledku hospodaření.

4.7 Bankrotní a bonitní modely

Predikční model bankrotu zkoumal míru rizika možné platební neschopnosti nebo dokonce zániku podniku, kdy je potřeba mít na paměti charakter podnikatelské činnosti, která ovlivňuje výsledky modelu. V tomto duchu je potřeba vnímat také situaci ohledně bonity, při jejímž vyšetřování byla použita alternativní varianta s výkony, popsána v kapitole 3.

4.7.1 Bankrotní model - Tafflerův index

Tabulka 24: Výpočet jednotlivých proměnných Tafflerova indexu pomocí vzorce (24) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v roce 2022

Proměnná	Výpočet	Výsledek
X_1	$-407141000/819505000$	-0,4967
X_2	$309961000/915225000$	0,3386
X_3	$819505000/1091268000$	0,7507
X_4	$511665000/1091268000$	0,4688

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, B, 2025)

$$0,53 * (-0,4967) + 0,13 * 0,3386 + 0,18 * 0,7507 + 0,16 * 0,4688 = \mathbf{-0,0096}$$

Výsledná hodnota bankrotního modelu $-0,0096$ poukazuje na negativní finanční indikátor, což v tomto ohledu značí existující riziko platební neschopnosti. Důvod je prostý, ztrátovost podniku v uvedeném období, což v kombinaci s nízkou hodnotou oběžných aktiv v poměru s cizími zdroji, zastoupených v proměnné 2 určuje negativní průběh.

Tabulka 25: Výpočet jednotlivých proměnných Tafflerova indexu pomocí vzorce (24) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v roce 2023

Proměnná	Výpočet	Výsledek
X_1	$-254579000/1079985000$	$-0,2357$
X_2	$394277000/1168462000$	$0,3374$
X_3	$1079985000/1170904000$	$0,9223$
X_4	$923896000 /1170904000$	$0,78902$

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze C, D, 2025)

$$0,53 * (-0,2357) + 0,13 * 0,3374 + 0,18 * 0,9223 + 0,16 * 0,78902 = \mathbf{0,2112}$$

V následujícím roce se již neeviduje negativní finanční indikátor. Za tento fakt může podnik vděčit menší vytvořené ztrátě za uplynulé účetní období, kterému předcházela nárůst tržeb oproti roku 2022. Nicméně podnik vykazoval vysoké množství krátkodobých závazků.

Tabulka 26: Výpočet jednotlivých proměnných Tafflerova indexu pomocí vzorce (24) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v roce 2024

Proměnná	Výpočet	Výsledek
X ₁	46178000/1024593000	0,0451
X ₂	1303751000/ 1296385000	1,005
X ₃	1024593000/2124639000	0,4822
X ₄	1389665000/2124639000	0,651

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze E, F, 2025)

$$0,53 * 0,0451 + 0,13 * 1,005 + 0,18 * 0,4822 + 0,16 * 0,651 = \mathbf{0,3455}$$

Stěžejním momentem na cestě k finančnímu zdraví, udržitelnosti a prosperitě byl rok 2024, který byl z pohledu bankrotního indexu tím nejlepším ze sledovaných let. Tento počín lze přiřadit zejména zisku, který byl za toto účetní období vytvořen a snižuje tak riziko bankrotu. Dalším důvodem zlepšení je převis oběžných aktiv nad hodnotou cizího kapitálu za stoupeného v proměnné 2. Završením progresu hodnot indexu je pokles podílu krátkodobých závazků na aktivech.

4.7.2 Bonitní model – Index bonity

Tabulka 27: Výpočet jednotlivých proměnných Indexu bonity pomocí vzorce (25) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v roce 2022

Proměnná	Výpočet	Výsledek
X ₁	6610000/915225000	0,007
X ₂	1091268000/915225000	1,1927
X ₃	-407141000/1091268000	-0,3731
X ₄	-407141000/833286000	-0,4886
X ₅	14800000/833286000	0,017
X ₆	833286000/1091268000	0,7636

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze A, B, 2025)

$$1,5 * 0,007 + 0,08 * 1,1927 + 10 * (-0,3731) + 5 * (-0,4886) + 0,3 * 0,017 + 0,1 * 0,7636 = -5,9866$$

Počáteční rok bonitního výzkumu klubu byl tím nejhorším ze všech 3 sledovaných účetních období. Lze zde hledat paralelu s bankrotním modelem, jelikož hlavním viníkem takto negativního výstupu je vytvořená ztráta za uplynulé účetní období. Spolu s vytvořenou ztrátou může za nevyhovující výsledek také nízká hodnota zásob, figurující v proměnné číslo 5.

Tabulka 28: Výpočet jednotlivých proměnných Indexu bonity pomocí vzorce (25) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v roce 2023

Proměnná	Výpočet	Výsledek
X ₁	-22445000/1168462000	-0,019
X ₂	1170904000/1168462000	1,02
X ₃	-254579000/1170904000	-0,2175
X ₄	-254579000/1037336000	-0,2454
X ₅	12211000/1037336000	0,0117
X ₆	1037336000/1170904000	0,8861

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze C, D, 2025)

$$1,5 * (-0,019) + 0,08 * 1,02 + 10 * (-0,2175) + 5 * (-0,2454) + 0,3 * 0,0117 + 0,1 * 0,8861 = -3,2567$$

Ve znamení bankrotního modelu ze stejného období pokračoval i model bonitní, kdy dochází k mírnému zlepšení situace. Podnik stále eviduje ztrátu, což je evidentně zásadní faktor negativního výstupu. Společně se ztrátou jsou na vině také zásoby, jejichž poměrové zastoupení v proměnné 5 je stále na nízké úrovni.

Tabulka 29: Výpočet jednotlivých proměnných Indexu bonity pomocí vzorce (25) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v roce 2024

Proměnná	Výpočet	Výsledek
X ₁	-114000/1296358000	-0,008
X ₂	2124639000/1296358000	1,63
X ₃	46178000/2124639000	0,02
X ₄	46178000/1197981000	0,03
X ₅	21022000/1197981000	0,017
X ₆	1197981000/2124639000	0,56

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů obsažených v příloze E, F, 2025)

$$1,5 * (-0,008) + 0,08 * 1,63 + 10 * 0,02 + 5 * 0,03 + 0,3 * 0,017 + 0,1 * 0,56 = 0,5295$$

Završením trendu postupné zlepšování situace ohledně bonitního a bankrotního modelu dosažení prosperující hodnoty v posledním roce výzkumu. Jak již bylo psáno, příčinou je tvorba zisku. Hodnota zásob, která byla negativním elementem v předešlých letech zůstala na obdobně nízké úrovni.

5 Shrnutí výsledků základních metod a ukazatelů finanční analýzy na klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s.

V první řadě je potřeba mít na paměti fakt, že popisovaný podnikatelský subjekt není ortodoxní podnik za účelem ekonomického zhodnocení, ze kterého těží jeho majitelé či stakeholderi. O důvodu držení fotbalového klubu ve vlastnické struktuře lze dlouze polemizovat, nicméně mezi důvody může patřit rozšíření portfolia majitele nebo růst vlivu v obecné veřejnosti, což je potřeba brát v potaz, jelikož Sparta je jeden z nejrozšířenějších pojmů ve sportovně-kulturním prostředí. Provoz fotbalového klubu může být připodobňován k držení mediálního subjektu právě z jeho patřičné nenávratnosti vložených prostředků v letech minulých či šíření vlivu do veřejného prostoru. Právě téma analýzy peněžních prostředků a jim podobným je v tomto případě relevantní.

Běžná a pohotová likvidita zaznamenaly v prvních dvou letech radikálně nízké hodnoty, které byly zastoupeny rapidním zlepšením v roce následujícím, konkrétně 2024. Stagnující průběh výstupů peněžní likvidity informoval o tom, že podnik držel přibližně stejný poměr peněžních prostředků ke krátkodobým závazkům. Průběh lze vyčíst z tabulky.

Velikost obratu aktiv, konkrétně celkových aktiv nebo oběžných (zásob) a dlouhodobého majetku nabrali vzestupný směr ve druhém a třetím roce oproti prvnímu roku. Průběh doby obratu položek zásob, pohledávek, krátkodobých závazků zaznamenal alespoň částečné zlepšení – pokles hodnot v období výzkumu. Obratový cyklus peněz jakožto samostatný pojem spojený s dobou obratu je signifikantní vysoce negativními hodnotami, což znamená, že klub inkasoval peněžní prostředky od odběratelských subjektů, než musel splácet dodavatelům.

Financování majetku klubu pomocí cizích zdrojů v prvotních dvou letech bylo na nepřiměřeně vysoké úrovni, což by bylo pro podnik dlouhodobě neudržitelné, takže v posledním roce došlo k třetinovému meziročnímu nárůstu poměru vlastních zdrojů financování k těm cizím. Krytí nákladových úroků pomocí zisku bylo v letech 2022-2023 nereálné z důvodu záporného hospodářského výsledku, který nabral kladné hodnoty až v roce 2024.

Návratnost finančních prostředků pomocí zmíněných ekonomických veličin měla mezi sebou symetrický průběh od vysoce nevyhovujících hodnot až po zlepšený průběh. Nutno dodat, že tento trend má své opodstatnění, o kterém již byla řeč v samotné kapitole týkající se analýzy rentability klubu. Paralelním způsobem ve vyvíjeli i příbuzné ukazatele čisté ziskové marže (rentabilitě tržeb) i nákladovosti.

Očištění jednotlivých složek oběžných aktiv o druh krátkodobých pasiv neboli rozdílové ukazatele vyjma čistých peněžně pohotových prostředků interpretovali progres. Záporné hodnoty znamenaly převis složky krátkodobých pasiv nad jednotlivým oběžným aktivem.

Meziroční ohled na výkazy klubu odhalil stále vyšší vykazované hodnoty aktiv a logicky souměrně s nimi i pasiv. Na první pohled nejvíce zaujme vysoký nárůst vykázaných oběžných aktiv mezi lety 2023-2024 vděkem růstu hodnot pohledávek. Zvýšení hodnoty stálých aktiv podnik vděčí především navýšením hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku, do kterého patří například software a ocenitelná práva. Růst následně proběhl i v časovém rozlišení aktivních položek. Díky nakumulované ztrátě lze hovořit o nepříznivém průběhu hodnot vlastního kapitálu, který nabral hodnoty značící prosperitu až v posledním roce analýzy.

V roce 2022 a 2023 poměrová (horizontální) analýza odhalila dominanci stálých aktiv nad oběžnými, jejíž poměr se ve prospěch oběžných aktiv změnil až v roce 2024. Podíl peněžních prostředků však zůstal na nízkých hodnotách po celé období. Poslední rok byl také ve znamení progresu poměru mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku.

Predikční model taktéž probíhal v duchu postupného finančního obrození. Je potřeba dodat, že model je pouze zjednodušené zobrazení skutečné události a v reálném světě fotbalový klub nevykazoval známky insolvence, platební neschopnosti nebo zániku. Velkou podobnost lze hledat i v bonitním skóre.

Závěr

Cílem této práce bylo analyzovat finanční strukturu a hospodaření sportovního klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. na základě dostupných finančních výkazů a výročních zpráv, čehož bylo dosaženo pomocí definovaných základních metod a ukazatelů finanční analýzy. Dále měla práce za cíl přiblížit průnik ekonomického a sportovního prostředí, ve kterém klub provádí svou primární podnikatelskou činnost.

Průběh analýzy často pracoval se zdánlivě iracionálními hodnotami pro podnikatelský subjekt jako například příliš vysoká míra financování pomocí externích zdrojů nebo nízká míra likvidity či snad neudržitelné hodnoty bankrotního skóre. Tyto hodnoty by byly poměrně nevhodné pro podniky působících v jiném komerčním prostředí, ne však pro fotbalový klub Sparty. O orientaci na konkrétní cíle již byla řeč. Klub dlouho nebyl provozován za účelem zisku, nicméně poslední roky s prosperujícím prostředím fotbalu mohou dát záminku tyto cíle přeorientovat. Dalším důvodem minimalizace pravděpodobnosti bankrotu či zániku i na základě kritických hodnot v průběhu pozorovaného období je ekonomická síla vlastnické struktury, která brala veškerou odpovědnost za vytvořenou ztrátu. Nutno podotknout, že Daniel Křetínský se svým podnikatelským portfoliem patří k nejúspěšnějším lidem v tuzemsku. Samozřejmě nakumulovaná ztráta, kterou klub zveřejňoval ve svých výročních zprávách v předešlých letech je dlouhodobě neudržitelná, proto je potřeba zavést procesy v klubu zaručující prosperitu i v ekonomické oblasti. Určitou míru nehostinného hospodaření podniku v předešlých letech má i pandemie Covid 19, díky které klub přišel o některé příjmy zejména z ticketingu.

V rámci finanční prosperity by bylo vhodné, kdy se klub zaměřil a více investoval do oddělení skautingu a vlastní mládežnické akademie. Skauting jako takový je činnost vyhledávání hráčů z jiných týmů za účelem přestupu do svého týmu nejen na základě dovednostního potenciálu, ale i budoucího ekonomického zhodnocení ve formě přestupu do ještě bohatšího týmu hrající soutěž ve fotbalově vyspělejší zemi. Rentabilita by byla následující, vstupní náklad na „pořízení“ hráče ať už ze zahraničního oddílu nebo z tuzemska při započtení platového ohodnocení hráče se pohybuje v rámci maximálně jednotek milionů korun, záleží na věku a výkonnostnímu potenciálu. Při naplnění svého herního potenciálu Sparta již několikrát dokázala prodat hráče do předních evropských lig za vyšší desítky nebo stovky milionů korun. Na tomto modelu je možný ekonomický

prospěch, nicméně konkurence v prostředí je enormní, tudíž faktorů ovlivňující toto prostředí je nespočet. Také lze vést debaty, zda by tato politika byla pro klub přijatelná z důvodu svého postavení v lize a nutnosti sportovně předvádět výsledky.

Dalším doporučením pro klub by mohlo být přizpůsobení veškerých procesů fungování podniku pro kvalifikaci do evropské fotbalové soutěže Ligy mistrů jak z důvodu prestiže pro klub, tak z hlediska potenciálních příjmu, o kterých byla již řeč. Díky těmto příjmům by klub mohl evidovat kladný hospodářský výsledek, kvůli kterému by došlo ke zlepšení finančního zdraví podniku, jak již analýza ukázala. Nutno dodat, že s úspěšnou kvalifikací souvisí sportovní úspěch v domácí soutěži, který je dlouhodobým neekonomickým cílem podniku. Překážkou na cestě k úspěchu je samozřejmě dynamické a vysoce konkurenční, možná i občas nemilosrdné fotbalové prostředí, kdy české týmy nejsou rozpočtově ani sportovně dlouhodobě konkurenceschopné oproti evropským gigantům působící v Lize mistrů.

Co se týče dodržování popsaných regulí hospodaření fotbalových celků, není transparentně k dispozici dostatečný počet dokumentů k deklarování, zda klub pravidla dodržel nebo nikoliv. Kontrolní orgány mají k dispozici interní doklady klubu, ke kterým širší veřejnost nemá přístup, jako například hráčské či agentské smlouvy. V tuto chvíli není vedeno žádné vyšetřování proti klubu kvůli podezření z porušení pravidel. Na základě dostupných informací lze usoudit, že díky postupnému finančnímu obrození je podnik na dobré cestě k dodržení všech regulí, které v budoucnu budou aktualizovány.

Práce byla zaměřena na komplexní pohled finanční analýzy fotbalového klubu, kdy dost často poukazuje na jeho odlišnosti oproti podnikům působícím na jiném trhu. Může v budoucnu posloužit jako předloha k jiné absolventské práci více zaměřenou na metody nebo ukazatele, které více vystihují sportovní prostředí nebo porovnávat jednotlivé kluby mezi sebou.

Seznam použitých zdrojů

Během přípravy této práce autor použil ChatGPT ke zlepšení pestrosti jazykových prostředků a citování internetových zdrojů. Po použití tohoto nástroje/služby autor pečlivě zkontroloval a upravil obsah podle potřeby a přebírá plnou odpovědnost za výsledný obsah práce.

Abdalazem, R., & Hall, A. (2024). *The NBA salary cap explained: cap exceptions, veteran salaries, max contracts*. AS USA. <https://en.as.com/nba/the-nba-salary-cap-explained-cap-exceptions-veteran-salaries-max-contracts-n/>

AC Sparta Praha. (n. d.). *Éra začátků*. AC Sparta Praha. <https://sparta.cz/cs/klub/historie/era-zacatku>

Association Club Sparta Praha. (n. d.). *Kluby*. Association Club Sparta Praha. <https://www.acspartapraha.cz/kluby>

Cushman, C. (2024). *Salary caps in sports overview*. EBSCO. <https://www.ebsco.com/research-starters/sports-and-leisure/salary-caps-sports-overview>

Čihák, J. (2024). *Manchester City vyšetřování 115 případů finanční fair play Premier League*. iDNES.cz. https://www.idnes.cz/fotbal/zahranici/manchester-city-vysetrovani-115-pripadu-financni-fair-play-premier-league.A240916_095439_fot_zahranici_jic

Duffek, D. (2023, 28. listopadu). *Liga si schválila výsledky tendru na televizní práva, jsou...* iDNES.cz. https://www.idnes.cz/fotbal/prvni-liga/televizni-audiovizualni-prava-tendr-ligova-fotbalova-asociace-vyberove-rizeni.A231128_133121_fotbal_min

FinAnalysis. (n.d.). *Použité bankrotní modely*. FinAnalysis. <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

Hejdrychová, K. (2023, 11. června). *Liga mistrů 2022/2023: Program, los, skupiny*. Sport.cz. <https://www.sport.cz/clanek/fotbal-liga-mistru-2022-2023-program-los-skupiny-3616272>

Heřmánek, J. (2025). *Derby Sparta–Slavia: rekordy, zajímavosti a historie*. FotbalZpravy.cz. https://www.fotbalzpravy.cz/rubriky/cesko/derby-sparta-slavia-rekordy-zajimavosti-historie_1244.html

- Heřmánek, J. (2026). *Liga mistrů: Jaké jsou odměny za účast, výhru nebo postup*. FotbalZpravy.cz. https://www.fotbalzpravy.cz/rubriky/pohary/liga-mistru-jake-jsou-odmeny-za-ucast-vyhru-nebo-postup_1866.html
- Krejčí, T. (2024). *Povídání o finančním fair play a platových stropech – část první*. Medium (Seznam.cz). <https://medium.seznam.cz/clanek/tomas-krejci-povidani-o-financnim-fair-play-a-platovych-stropech-cast-prvni-99848>
- LaLiga Business School. (2025). *Salary cap: What is it? Examples*. <https://business-school.laliga.com/en/news/salary-cap-what-is-it-examples-s>
- Novotný, J., & Nezmar, J. (2023). *Trh fotbalových hráčů*. Grada Publishing.
- Nývltová, R., & Marinič, P. (2010). *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Grada Publishing.
- Poláček, D. (2023). *Jak se vyplatí Češi v NHL*. Aktuálně.cz. <https://sport.aktualne.cz/hokej/nhl/jak-se-vyplati-cesi-nhl-hokej/r~3dd412ac438d11ee8980ac1f6b220ee8/>
- Růčková, P. (2021). *Finanční analýza: Metody, ukazatele a využití v praxi (7. aktualizované vydání)*. Grada Publishing.
- Šíma, J. (2019). *Ekonomika evropských profesionálních fotbalových klubů a soutěží*. Ekopress.
- Štúr, J. (2025). *Je UEFA kompetentní řídit evropský fotbal? Právní prostor*. <https://www.pravniprostor.cz/clanky/ostatni-pravo/je-uefa-kompetentni-ridit-evropsky-fotbal>
- Šulc, M. (2022, 21. března). *AC Sparta Praha odhalila vlastnickou strukturu klubu*. Ruik.cz. <https://www.ruik.cz/ac-sparta-praha-odhalila-vlastnickou-strukturu-klubu/>
- Taušl Procházková, P., & Jelínková, E. (2021). *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Grada Publishing.
- Taušl Procházková, P., Jirincová, M., Jelínková, E., & Lišková, J. (2017). *Úvod do podnikové ekonomiky*. Grada Publishing.

UEFA. (2023). *Financial sustainability*. UEFA. <https://www.uefa.com/running-competitions/integrity/financial-sustainability/>

Vait, M. (2025). *Ligový fotbal vyhlíží další desítky milionů. Okolo partnerství krouží banky*. Seznam Zprávy. <https://www.seznamzpravy.cz/clanek/sport-fotbal-ligovy-fotbal-vyhlyzi-dalsi-desitky-milionu-okolo-partnerstvi-krouzi-banky-269531>

Vait, M. (2025). *Rozpočty v české lize: Rostou a Slavia znovu prolomila astronomickou hranici*. Seznam Zprávy. <https://www.seznamzpravy.cz/clanek/sport-fotbal-rozpocety-v-ceske-lize-zvysily-se-o-petinu-slavia-se-vratila-na-miliardu-273036>

Vochozka, M. (2020). *Metody komplexního hodnocení podniku (2. aktualizované vydání)*. Grada Publishing.

Vochozka, M., & Mulač, P., et al. (2012). *Podniková ekonomika*. Grada Publishing.

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha v plném rozsahu k datu 30.6. 2022

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty v druhovém plnění období k 30.6. 2022

Příloha C: Rozvaha v plném rozsahu k datu 30.6. 2023

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty v druhovém plnění období k 30.6. 2023

Příloha E: Rozvaha v plném rozsahu k datu 30.6. 2024

Příloha F: Výkaz zisku a ztráty v druhovém plnění období k 30.6. 2024

Příloha A : Rozvaha v plném rozsahu k datu 30.6. 2022

ROZVAHA v plném rozsahu		AC Sparta Praha fotbal, a.s. IČO 46356801			
		Milady Horákové 1066/98 170 00 Praha 7			
k datu 30.06.2022 (v tisících Kč)		30.06.2022			30.06.2021
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	1 281 896	190 822	1 091 268	1 035 985
B.	Státní aktiva	957 502	176 195	781 307	780 406
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	21 117	14 959	6 158	6 671
B.I.2.	Ocenitelná práva	21 117	14 959	6 158	3 762
B.I.2.1.	Software	15 601	9 797	5 804	3 144
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	5 516	5 162	354	618
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				2 909
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				627
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				2 282
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	339 237	161 236	178 001	178 676
B.II.1.	Fozeniky a stavby	273 401	123 477	149 924	147 719
B.II.1.2.	Stavby	273 401	123 477	149 924	147 719
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	62 763	37 759	25 004	11 182
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	699		699	699
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	699		699	699
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 374		2 374	19 076
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	141		141	16 304
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 233		2 233	2 772
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	597 148		597 148	595 059
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	597 148		597 148	595 059
C.	Oběžná aktiva	324 394	14 433	309 961	255 579
C.I.	Zásoby	15 060	260	14 800	7 416
C.I.1.	Materiál	14 539		14 539	6 651
C.I.3.	Výrobky a zboží	521	260	261	765
C.I.3.2.	Zboží	521	260	261	765
C.II.	Pohledávky	273 544	14 173	259 371	218 983
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	83 198		83 198	66 154
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	17 182		17 182	138
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	66 016		66 016	66 016
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	181 723	14 173	167 550	134 041
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	124 841	14 173	110 668	113 029
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	56 882		56 882	21 012
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	15 067		15 067	9 582
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	22 557		22 557	3 011
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	2 358		2 358	4 854
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	16 900		16 900	3 565
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	8 623		8 623	18 788
C.II.3.1.	Náklady příštích období	6 623		6 623	16 779
C.II.3.3.	Příjmy příštích období	2 000		2 000	2 009
C.IV.	Peněžní prostředky	35 790		35 790	29 180
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	275		275	66
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	35 515		35 515	29 114

		30.06.2022	30.06.2021
	PASIVA CELKEM	1 091 268	1 035 985
A.	Vlastní kapitál	176 043	81 094
A.I.	Základní kapitál	2 953 950	2 453 950
A.I.1.	Základní kapitál	2 953 950	2 453 950
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	376 348	374 258
A.II.2.	Kapitálové fondy	376 348	374 258
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	376 348	374 258
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-2 747 114	-2 431 763
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	-2 747 114	-2 431 763
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-407 141	-315 351
B.+C.	Cizí zdroje	915 225	954 891
B.	Rezervy	100	100
B.IV.	Ostatní rezervy	100	100
C.	Závazky	915 125	954 791
C.I.	Dlouhodobé závazky	5 125	9 092
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	1 691	4 048
C.I.9.	Závazky - ostatní	3 434	5 044
C.I.9.3.	Jiné závazky	3 434	5 044
C.II.	Krátkodobé závazky	819 505	880 251
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	66 931	124 467
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	708 855	467 397
C.II.8.	Závazky ostatní	43 719	288 387
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	512	280 163
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	3 698	2 854
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 944	1 405
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	587	409
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	35 114	1 874
C.II.8.7.	Jiné závazky	1 864	1 682
C.III.	Časové rozlišení pasiv	90 495	65 448
C.III.1.	Výdaje příštích období	64 899	40 070
C.III.2.	Výnosy příštích období	25 596	25 378

Vyhotoveno dne 10.10.2022

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:

Ing. František Čupr, MBA
místopředseda představenstva

Mgr. Tomáš Křivda
člen představenstva

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty v druhovém plnění období k 30.6. 2022

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění období končící k 30.06.2022 (v tisících Kč)		AC Sparta Praha fotbal, a.s. IČO 46356801 Milady Horákové 1056/98 170 00 Praha 7	
		Období do 30.06.2022	Období do 30.06.2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	511 665	496 700
II.	Tržby za prodej zboží	954	934
A.	Výkonová spotřeba	833 286	757 176
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 364	588
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	60 760	38 703
A.3.	Služby	771 162	717 885
D.	Osobní náklady	60 407	57 584
D.1.	Mzdové náklady	46 307	44 112
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	14 100	13 472
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	13 410	12 872
D.2.2.	Ostatní náklady	690	600
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	12 915	36 855
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	28 112	13 847
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	28 112	13 847
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-505	355
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-15 292	22 653
III.	Ostatní provozní výnosy	32 630	41 790
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	10	28
III.2.	Tržby z prodaného materiálu		37
III.3.	Jiné provozní výnosy	32 620	41 725
F.	Ostatní provozní náklady	40 413	22 280
F.2.	Prodaný materiál		110
F.3.	Daně a poplatky	2 661	2 975
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		100
F.5.	Jiné provozní náklady	37 752	19 095
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-401 172	-334 671
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		40 000
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		40 000
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		1 945
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	226	
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	226	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	4 365	17 124
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	4 365	17 124
VII.	Ostatní finanční výnosy	26 639	10 800
K.	Ostatní finanční náklady	28 469	12 611
**	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-5 969	19 179
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-407 141	-315 351
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-407 141	-315 351
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-407 141	-315 351
*	Ústny obrát za účetní období	572 114	590 224

Příloha C: Rozvaha v plném rozsahu k datu 30.6. 2023

		30.06.2023			30.06.2022
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
ROZVAHA		AC Sparta Praha fotbal, a.s.			
v plném rozsahu		IČO 46356801			
k datu		Milady Horákové 1066/98			
30.06.2023		170 00 Praha 7			
(v tisících Kč)					
	AKTIVA CELKEM	1 408 715	237 811	1 170 904	1 091 268
B.	Stálá aktiva	978 510	201 883	776 627	781 307
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>23 720</i>	<i>18 193</i>	<i>5 527</i>	<i>6 158</i>
<i>B.I.2.</i>	<i>Ocenitelná práva</i>	<i>23 270</i>	<i>18 193</i>	<i>5 077</i>	<i>6 158</i>
<i>B.I.2.1.</i>	<i>Software</i>	<i>17 754</i>	<i>12 766</i>	<i>4 988</i>	<i>5 804</i>
<i>B.I.2.2.</i>	<i>Ostatní ocenitelná práva</i>	<i>5 516</i>	<i>5 427</i>	<i>89</i>	<i>354</i>
<i>B.I.5.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>450</i>		<i>450</i>	
<i>B.I.5.1.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>				
<i>B.I.5.2.</i>	<i>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>450</i>		<i>450</i>	
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>356 663</i>	<i>183 690</i>	<i>172 973</i>	<i>178 001</i>
<i>B.II.1.</i>	<i>Pozemky a stavby</i>	<i>273 746</i>	<i>135 893</i>	<i>137 853</i>	<i>149 924</i>
<i>B.II.1.2.</i>	<i>Stavby</i>	<i>273 746</i>	<i>135 893</i>	<i>137 853</i>	<i>149 924</i>
<i>B.II.2.</i>	<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	<i>73 482</i>	<i>47 797</i>	<i>25 685</i>	<i>25 004</i>
<i>B.II.4.</i>	<i>Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>699</i>		<i>699</i>	<i>699</i>
<i>B.II.4.3.</i>	<i>Jiný dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>699</i>		<i>699</i>	<i>699</i>
<i>B.II.5.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>8 736</i>		<i>8 736</i>	<i>2 374</i>
<i>B.II.5.1.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>4 312</i>		<i>4 312</i>	<i>141</i>
<i>B.II.5.2.</i>	<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>4 424</i>		<i>4 424</i>	<i>2 233</i>
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>598 127</i>		<i>598 127</i>	<i>597 148</i>
<i>B.III.1.</i>	<i>Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	<i>598 127</i>		<i>598 127</i>	<i>597 148</i>
C.	Oběžná aktiva	430 205	35 928	394 277	309 961
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>12 211</i>		<i>12 211</i>	<i>14 800</i>
<i>C.I.1.</i>	<i>Materiál</i>	<i>12 192</i>		<i>12 192</i>	<i>14 539</i>
<i>C.I.3.</i>	<i>Výrobky a zboží</i>	<i>19</i>		<i>19</i>	<i>261</i>
<i>C.I.3.2.</i>	<i>Zboží</i>	<i>19</i>		<i>19</i>	<i>261</i>
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	<i>404 649</i>	<i>35 928</i>	<i>368 721</i>	<i>259 371</i>
<i>C.II.1.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>77 152</i>		<i>77 152</i>	<i>83 198</i>
<i>C.II.1.1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>736</i>		<i>736</i>	<i>17 182</i>
<i>C.II.1.2.</i>	<i>Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	<i>76 416</i>		<i>76 416</i>	<i>66 016</i>
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>301 073</i>	<i>35 928</i>	<i>265 145</i>	<i>167 550</i>
<i>C.II.2.1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>256 608</i>	<i>35 928</i>	<i>220 680</i>	<i>110 668</i>
<i>C.II.2.4.</i>	<i>Pohledávky - ostatní</i>	<i>44 465</i>		<i>44 465</i>	<i>56 882</i>
<i>C.II.2.4.3.</i>	<i>Stát - daňové pohledávky</i>	<i>8 032</i>		<i>8 032</i>	<i>15 067</i>
<i>C.II.2.4.4.</i>	<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	<i>16 320</i>		<i>16 320</i>	<i>22 557</i>
<i>C.II.2.4.5.</i>	<i>Dohadné účty aktivní</i>	<i>71</i>		<i>71</i>	<i>2 358</i>
<i>C.II.2.4.6.</i>	<i>Jiné pohledávky</i>	<i>20 042</i>		<i>20 042</i>	<i>16 900</i>
<i>C.II.3.</i>	<i>Časové rozlišení aktiv</i>	<i>26 424</i>		<i>26 424</i>	<i>8 623</i>
<i>C.II.3.1.</i>	<i>Náklady příštích období</i>	<i>26 021</i>		<i>26 021</i>	<i>6 623</i>
<i>C.II.3.3.</i>	<i>Příjmy příštích období</i>	<i>403</i>		<i>403</i>	<i>2 000</i>
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	<i>13 345</i>		<i>13 345</i>	<i>35 790</i>
<i>C.IV.1.</i>	<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	<i>76</i>		<i>76</i>	<i>275</i>
<i>C.IV.2.</i>	<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	<i>13 269</i>		<i>13 269</i>	<i>35 515</i>

		30.06.2023	30.06.2022
	PASIVA CELKEM	1 170 904	1 091 268
A.	Vlastní kapitál	2 442	176 043
A.I.	Základní kapitál	2 953 950	2 953 950
A.I.1.	Základní kapitál	2 953 950	2 953 950
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	457 326	376 348
A.II.2.	Kapitálové fondy	457 326	376 348
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	80 000	
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	377 326	376 348
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-3 154 255	-2 747 114
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	-3 154 255	-2 747 114
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-254 579	-407 141
B.+C.	Cizí zdroje	1 168 462	915 225
B.	Rezervy		100
B.IV.	Ostatní rezervy		100
C.	Závazky	1 168 462	915 125
C.I.	Dlouhodobé závazky	1 800	5 125
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů		1 691
C.I.9.	Závazky - ostatní	1 800	3 434
C.I.9.3.	Jiné závazky	1 800	3 434
C.II.	Krátkodobé závazky	1 079 985	819 505
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	124 153	66 931
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	931 090	708 855
C.II.8.	Závazky ostatní	24 742	43 719
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	511	512
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	6 106	3 698
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 362	1 944
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 335	587
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	11 537	35 114
C.II.8.7.	Jiné závazky	1 891	1 864
C.III.	Časové rozlišení pasiv	86 677	90 495
C.III.1.	Výdaje příštích období	51 857	64 899
C.III.2.	Výnosy příštích období	34 820	25 596

Vyhotoveno dne 9.10.2023

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:


Ing. Jakub Urbaník
člen představenstva


Mgr. Tomáš Křivda
člen představenstva

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty v druhovém plnění období k 30.6. 2023

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		AC Sparta Praha fotbal, a.s. IČO 46356801	
období končící k 30.06.2023 (v tisících Kč)		Milady Horákové 1066/98 170 00 Praha 7	
		Období do 30.06.2023	Období do 30.06.2022
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	923 896	511 665
II.	Tržby za prodej zboží	3 055	954
A.	Výkonová spotřeba	1 037 336	833 286
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 671	1 364
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	63 055	60 760
A.3.	Služby	971 610	771 162
D.	Osobní náklady	66 791	60 407
D.1.	Mzdové náklady	50 771	46 307
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	16 020	14 100
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14 761	13 410
D.2.2.	Ostatní náklady	1 259	690
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	47 183	12 315
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	25 687	28 112
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	25 687	28 112
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-260	-505
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	21 756	-15 292
III.	Ostatní provozní výnosy	23 302	32 630
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	829	10
III.2.	Tržby z prodaného materiálu		
III.3.	Jiné provozní výnosy	22 473	32 620
F.	Ostatní provozní náklady	44 451	40 413
F.2.	Prodaný materiál		
F.3.	Daně a poplatky	2 161	2 661
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-100	
F.5.	Jiné provozní náklady	42 390	37 752
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-245 508	-401 172
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	1 009	226
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	1 009	226
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	78	4 365
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	78	4 365
VII.	Ostatní finanční výnosy	8 072	26 639
K.	Ostatní finanční náklady	18 074	28 469
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-9 071	-5 969
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-254 579	-407 141
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-254 579	-407 141
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-254 579	-407 141
*	Čistý obrát za účetní období	959 334	572 114

	30.06.2024	30.06.2023
PASIVA CELKEM	2 124 639	1 457 479
A. Vlastní kapitál	828 281	289 017
A.I. <i>Základní kapitál</i>	3 453 950	2 953 950
A.I.1. Základní kapitál	3 453 950	2 953 950
A.II. <i>Ážio a kapitálové fondy</i>	450 412	457 326
A.II.2. <i>Kapitálové fondy</i>	450 412	457 326
A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	80 000	80 000
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	370 412	377 326
A.IV. <i>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i>	-3 122 259	-2 992 085
A.IV.1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	-3 408 834	-3 154 255
A.IV.2. Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	286 575	162 170
A.V. <i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	46 178	-130 174
B.+C. <i>Cizí zdroje</i>	1 296 358	1 168 462
B. Rezervy		
C. Závazky	1 296 358	1 168 462
C.I. <i>Dlouhodobé závazky</i>	76 230	1 800
C.I.4. Závazky z obchodních vztahů	76 091	
C.I.9. <i>Závazky - ostatní</i>	139	1 800
C.I.9.3. Jiné závazky	139	1 800
C.II. <i>Krátkodobé závazky</i>	1 024 593	1 079 985
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	160 688	124 153
C.II.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	823 587	931 090
C.II.8. <i>Závazky ostatní</i>	40 318	24 742
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	523	511
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	8 137	6 106
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 544	3 362
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	1 789	1 335
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	22 972	11 537
C.II.8.7. Jiné závazky	2 353	1 891
C.III. <i>Časové rozlišení pasív</i>	195 535	86 677
C.III.1. Výdaje příštích období	146 226	51 857
C.III.2. Výnosy příštích období	49 309	34 820

Vyhotoveno dne 14.10.2024

Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:


Ing. Jakub Urbanik
člen představenstva


Mgr. Tomáš Křivda
člen představenstva

Příloha F: Výkaz zisku a ztráty v druhovém plnění období k 30.6. 2024

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		AC Sparta Praha fotbal, a.s. IČO 46356801	
období končící k 30.06.2024 (v tisících Kč)		Milady Horákové 1066/98 170 00, Praha 7	
		Období do 30.06.2024	Období do 30.06.2023
L	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 389 665	923 896
II.	Tržby za prodej zboží	6 196	3 055
A.	Výkonová spotřeba	1 197 981	912 931
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4 170	2 671
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	69 121	63 055
A.3.	Služby	1 124 690	847 205
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-6	
D.	Osobní náklady	75 581	66 791
D.1.	Mzdové náklady	57 506	50 771
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	18 075	16 020
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	16 616	14 761
D.2.2.	Ostatní náklady	1 459	1 259
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	36 403	47 183
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	24 195	25 687
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	24 195	25 687
E.2.	Úpravy hodnot zásob		-260
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	12 208	21 756
III.	Ostatní provozní výnosy	178 208	23 302
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	14	829
III.3.	Jiné provozní výnosy	178 194	22 473
F.	Ostatní provozní náklady	232 910	44 451
F.3.	Daně a poplatky	2 408	2 161
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		-100
F.5.	Jiné provozní náklady	230 502	42 390
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	31 200	-121 103
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	2 595	1 009
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	2 595	1 009
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	53	78
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	53	78
VII.	Ostatní finanční výnosy	27 063	8 072
K.	Ostatní finanční náklady	14 627	18 074
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	14 978	-9 071
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	46 178	-130 174
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	46 178	-130 174
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	46 178	-130 174
*	Čistý úhrat za účetní období	1 603 727	950 334

Seznam tabulek

Tabulka 1: Průběh běžné likvidity pomocí vzorce (1) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024	32
Tabulka 2: Průběh pohotové likvidity pomocí vzorce (2) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024.....	33
Tabulka 3: Průběh peněžní likvidity pomocí vzorce (3) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024.....	33
Tabulka 4: Průběh obratovosti celkových aktiv pomocí vzorce (4) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024	34
Tabulka 5: Průběh obratovosti zásob pomocí vzorce (5) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024.....	34
Tabulka 6: Průběh obratovosti pohledávek pomocí vzorce (6) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024.....	35
Tabulka 7: Průběh obratovosti dlouhodobého majetku pomocí vzorce (7) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024.....	35
Tabulka 8: Průběh doby obratu zásob pomocí vzorce (8) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024.....	36
Tabulka 9: Průběh doby splatnosti pohledávek pomocí vzorce (9) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024	36
Tabulka 10: Průběh doby splatnosti závazků pomocí vzorce (10) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024	37
Tabulka 11: Průběh obratového cyklu pomocí vzorce (11) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024.....	37
Tabulka 12: Průběh zadluženosti I. pomocí vzorce (12) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024.....	38
Tabulka 13: Průběh zadluženosti II. pomocí vzorce (13) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024.....	38
Tabulka 14: Průběh ukazatele úrokového krytí pomocí vzorce (14) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024	39
Tabulka 15: Průběh rentability aktiv pomocí vzorce (15) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024.....	39
Tabulka 16: Průběh rentability vlastního kapitálu pomocí vzorce (16) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024	40
Tabulka 17: Průběh rentability tržeb pomocí vzorce (17) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024.....	40

Tabulka 18: Průběh nákladovosti pomocí vzorce (18) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024	41
Tabulka 19: Průběh čistých peněžně pohotových prostředků pomocí vzorce (21) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024	41
Tabulka 20: Průběh čistých peněžně pohledávkových prostředků pomocí vzorce (22) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024	42
Tabulka 21: Průběh čistého pracovního kapitálu pomocí vzorce (23) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024	42
Tabulka 22: Průběh horizontální analýzy klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024	43
Tabulka 23: Průběh vertikální analýzy klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v letech 2022–2024 .	48
Tabulka 24: Výpočet jednotlivých proměnných Tafflerova indexu pomocí vzorce (24) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v roce 2022	52
Tabulka 25: Výpočet jednotlivých proměnných Tafflerova indexu pomocí vzorce (24) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v roce 2023	53
Tabulka 26: Výpočet jednotlivých proměnných Tafflerova indexu pomocí vzorce (24) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v roce 2024	54
Tabulka 27: Výpočet jednotlivých proměnných Indexu bonity pomocí vzorce (25) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v roce 2022	55
Tabulka 28: Výpočet jednotlivých proměnných Indexu bonity pomocí vzorce (25) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v roce 2023	55
Tabulka 29: Výpočet jednotlivých proměnných Indexu bonity pomocí vzorce (25) klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. v roce 2024	56

Abstrakt

Jeníček, M. (2026). *Finanční analýza AC Sparta Praha fotbal, a.s.* [Bakalářská práce, Západočeská univerzita v Plzni].

Klíčová slova: finanční analýza, klub, likvidita, podnik, rentabilita, zadluženost

Práce má za cíl seznámit čtenáře s průnikem sportovního prostředí a ekonomického fungování sportovních (fotbalových) klubů, kdy rozebírá jejich finanční strukturu, odlišnosti od ostatních podniků a poukazuje na regulace hospodaření, kterými se kluby musí řídit. Dále poukazuje na specifické sportovně-ekonomické modely sportovních soutěží, které mají své využití zejména v severoamerických ligách. Následuje zavedení základních ukazatelů a metod finanční analýzy. Praktická část pojednává o šetření zavedených základních ukazatelů a metod finanční analýzy a shrnutí výsledků analýzy, která byla provedena pomocí dat klubu AC Sparta Praha fotbal, a.s. o němž je také řeč v úvodní kapitole této absolventské práce. Námětem práce byl ekonomický růst fotbalového prostředí v posledních letech, kdy do vlastnických struktur vstupují movité ekonomické subjekty nejen z tuzemska. Toto prostředí má potenciál dalšího růst, pokud si zachová integritu v podobě odloučení se od nekalých praktik typu korupční aféry, sázkařské podvody. Absolventská práce může sloužit jako námět pro obdobou analýzu, zabývající se například srovnáváním jednotlivých ukazatelů mezi více kluby nebo větším zaměřením a ukazatele, které jsou pro sportovní prostředí relevantní.

Abstract

Jeníček, M. (2026). *Financial analysis of AC Sparta Praha fotbal, a.s.* [Bachelor Thesis, University of West Bohemia].

Key words: club, company, debt level, financial analysis, liquidity ratio, profitability

This thesis aims to introduce the reader to the intersection of the sports environment and the economic functioning of sports (football) clubs. It analyses their financial structure, highlights their differences compared to other types of businesses, and discusses the regulatory frameworks governing club operations. It also examines specific sport-economic models of competition, which are particularly common in North American leagues. The theoretical part introduces basic indicators and methods of financial analysis. The practical part focuses on the application of selected financial indicators and methods and summarizes the results of an analysis based on data from the football club AC Sparta Praha fotbal, a.s., which is also discussed in the introductory chapter of this thesis. The topic is motivated by the economic growth of the football environment in recent years, during which wealthy investors, both domestic and foreign, have increasingly entered club ownership structures. This environment has further growth potential, provided that it maintains its integrity by distancing itself from unethical practices such as corruption scandals and betting fraud. The thesis may serve as a basis for similar analyses, for example comparing financial indicators across multiple clubs or focusing more deeply on metrics that are particularly relevant to the sports environment.