

UNIVERZITA PALACKÉHO V OLOMOUCI
FILOZOFICKÁ FAKULTA
KATEDRA EKONOMICKÝCH A MANAŽERSKÝCH STUDIÍ

Finanční analýza společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Bakalářská práce

Autor: Lukáš Bukáček

Vedoucí práce: Mgr. Ondřej Kročil Ph.D.

Olomouc 2024

Prohlášení

Místopřísežně prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma: „*Finanční analýza společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.*“ vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího práce a uvedl jsem v ní všechny použité podklady a literaturu.

V Olomouci dne

Podpis

Anotace

Cílem této bakalářské práce bude posoudit finanční situaci a hospodaření společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a. s. v rozmezí let 2018-2022, na základě výročních zpráv této společnosti. Práce bude rozdělena na dvě části. V teoretické části bude popsána samotná finanční analýza, její účel a vybrané metody a postupy, které budou použity v další části práce. Praktická část bude obsahovat představení společnosti a její samotnou finanční analýzu pomocí zvolených metod finanční analýzy, kterými jsou absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a vybrané bonitní a bankrotní modely. V závěrečné části práce je zhodnocena finanční situace podniku a jsou zde navržena doporučení, která by mohla společnost využít pro její zlepšení.

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, bankrotní modely

Annotation

The aim of this bachelor thesis is to assess the financial situation and economic performance of HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a. s. in the period 2018-2022, based on the annual reports of this company. The thesis will be divided into two parts. The theoretical part will describe what is financial analysis itself, its purpose and selected methods and techniques that will be used in the next part of the thesis. The practical part will include an introduction of the company and its actual financial analysis using the selected methods, which are absolute, differential and ratio analysis and selected credit and bankruptcy models. In the final part of the thesis, the financial situation of the company is evaluated, and recommendations are proposed that the company could use to improve it.

Keywords: financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, ratio analysis, bankruptcy models

Poděkování

Rád bych tímto poděkoval vedoucímu své bakalářské práce, Mgr. Ondřeji Kročilovi, Ph.D. za jeho odborné vedení, čas a cenné rady, které mi poskytl v průběhu zpracování mé bakalářské práce. Dále bych rád poděkoval panu Mgr. et Mgr. Janu Stoklasovi, Ph.D. za konzultaci a pomoc při řešení matematických problémů a v neposlední řadě své rodině a kamarádům za podporu v průběhu celého studia.

Obsah

Úvod.....	7
Teoretická část.....	9
1. Finanční analýza.....	9
1.1. Účel finanční analýzy	10
1.2. Zdroje dat pro finanční analýzu.....	11
1.2.1. Rozvaha	12
1.2.2. Výkaz zisků a ztrát	16
1.2.3. Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	17
1.2.4. Výroční zpráva	19
1.2.5. Příloha k účetní závěrce	19
1.3. Uživatelé finanční analýzy	20
1.3.1. Interní uživatelé	20
1.3.2. Externí uživatelé.....	21
2. Metody finanční analýzy	23
2.1. Analýza absolutních ukazatelů	24
2.1.1. Horizontální analýza.....	24
2.1.2. Vertikální analýza	25
2.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	26
2.2.1. Čistý pracovní kapitál	26
2.2.2. Čisté pohotové prostředky.....	27
2.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	28
2.3.1. Ukazatel zadluženosti.....	29
2.3.2. Ukazatel likvidity.....	31
2.3.3. Ukazatel rentability	33
2.3.4. Ukazatel aktivity.....	36
2.4. Bonitní a bankrotní modely.....	39
2.4.1. Altmanův model.....	39
2.4.2. Tafflerův model	41
2.4.3. Index IN05	41
2.4.4. Bilanční analýza Rudolfa Douchy.....	42

Praktická část	46
3. Představení společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.	47
4. Finanční analýza společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.	49
4.1. Analýza absolutních ukazatelů	49
4.1.1. Horizontální analýza.....	49
4.1.2. Vertikální analýza	58
4.2. Analýza rozdílových ukazatelů	66
4.2.1. Čistý pracovní kapitál	67
4.2.2. Čisté pohotové prostředky.....	68
4.3. Analýza poměrových ukazatelů	69
4.3.1. Analýza zadluženosti	69
4.3.2. Analýza likvidity	74
4.3.3. Analýza rentability	76
4.3.4. Analýza aktivity	80
4.4. Bonitní a bankrotní modely	85
4.4.1. Altmanův model.....	85
4.4.2. Tafflerův model	86
4.4.3. Index IN05	87
4.4.4. Bilanční analýza Rudolfa Douchy.....	88
5. Srovnání společnosti s konkurencí a odvětvím	90
6. Shrnutí výsledků finanční analýzy a doporučení pro společnost	96
Závěr	102
Summary	105
Seznam literatury	108
Seznam zkratk	109
Seznam tabulek	110
Seznam grafů	111
Seznam příloh	113

Úvod

Finanční analýza je nástroj sloužící k hodnocení stavu a finančního zdraví podniku a jeho budoucího vývoje na základě účetních výkazů. Zároveň umožňuje hodnocení vazeb mezi jevy a porovnání s konkurencí a odvětvím. Zaměřuje se tedy především na míru výnosnosti, finanční stability, likvidity, aktivity a další podobné souvislosti. Jejím smyslem je připravit opatření, která v budoucnu zajistí prosperitu zkoumané společnosti. Uživatelé finanční analýzy mohou být jak interní, tak externí. Mezi ty interní můžeme zařadit vlastníky, management podniku nebo jeho zaměstnance. Těmi externími jsou stát, věřitelé, odběratelé, konkurence nebo banky, které výsledky finanční analýzy používají jako podklad pro rozhodování o poskytnutí úvěru.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční zdraví společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. a poskytnout doporučení pro její zlepšení. Tento podnik patří mezi přední hokejové kluby v České republice a hlavním předmětem jeho činnosti je organizování veřejných sportovních soutěží. Důvodem výběru této společnosti byl můj blízký vztah k tomuto hokejovému klubu a městu a zájem tento vztah prohloubit, nahlédnutím do jeho interních výkazů a podnikových financí.

V souvislosti s těmito cíli byly stanoveny dvě hlavní výzkumné otázky, které jsou následující:

1. Jaká byla finanční situace společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. za období mezi lety 2018-2022?

2. Jaká doporučení by mohlo vedení aplikovat do praxe pro zlepšení finanční situace společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.?

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části bude popsána samotná finanční analýza, její účel a vybrané metody a postupy, které budou použity v další části práce. Praktická část bude obsahovat představení společnosti a její samotnou finanční analýzu pomocí zvolených metod finanční analýzy, kterými jsou absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a vybrané bonitní a bankrotní modely. Poměrové ukazatele společnosti budou srovnány s konkurenční společností HC Sparta Praha a.s. a s průměrnými hodnotami odvětví. V závěrečné části práce je zhodnocena

finanční situace společnosti a navržena doporučení, která by mohla společnost využít pro její zlepšení.

Data potřebná pro zpracování finanční analýzy byla získána z výročních zpráv společnosti a jejich základních účetních výkazů, kterými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Tyto dokumenty má účetní jednotka zapsaná v obchodním rejstříku povinnost sestavovat a zveřejňovat ve Veřejném rejstříku a Sbírce listin a jsou tak dostupné široké veřejnosti.

Teoretická část

Teoretická část práce je rozdělena na dvě kapitoly. V první části je pomocí odborné literatury vysvětleno, co je to finanční analýza. Popsáno, jaký je její účel a jaká data se k finanční analýze používají. Dále bude přiblíženo, komu jsou výsledky finanční analýzy určeny a jak jim slouží.

V druhé kapitole jsou detailněji popsány metody finanční analýzy, které se používají pro zhodnocení finančního zdraví podniku. Dále budou představeny jednotlivé druhy finančních ukazatelů, jejich výpočty a doporučené hodnoty. Jedná se o analýzu rozdílových, poměrových a absolutních ukazatelů, doplněnou o analýzu bonitních a bankrotních modelů.

1. Finanční analýza

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek“ (Růčková, 2021, s. 9).

Finanční analýza je nástroj, který slouží k hodnocení stavu a finančního zdraví podniku a jeho vývoje na základě zkoumání dat z účetních výkazů. Zároveň poskytuje srovnání a hodnocení vzájemných vazeb mezi různými jevy a zjednodušuje rozhodování o budoucnosti podniku. Zaměřuje se tedy na míru výnosnosti, likvidity, finanční stability a další souvislosti, kterými jsou obratovost, nákladovost, produktivita atd., které se do těchto charakteristik promítají jako výsledek procesů a jejich řízení v průběhu sledovaného období. Seznámení s těmito procesy je důležité především pro management, vlastníky, věřitele, obchodní partnery, zaměstnance apod. (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Primárním cílem finanční analýzy je komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku, zhodnotit vyhlídky finanční situace podniku do budoucna a připravit opatření pro její zlepšení a zajištění prosperity podniku. Finanční situace podniku představuje souhrnné vyjádření úrovně všech aktivit podniku, kterými se na

trhu prezentuje. Do finanční analýzy se tak promítají různé podnikové procesy, například úroveň marketingové a obchodní činnosti, objem a kvalita výroby, inovační aktivita atd. (Dluhošová et al., 2021).

Z časového hlediska rozlišujeme dva typy zpracování finanční analýzy, a to *ex post* a *ex ante*. Pokud pracujeme s daty „*ex post*“, tak se ohlížíme do minulosti a hodnotíme, jak se firma vyvíjela až do současnosti. Výsledky této finanční analýzy jsou zpravidla základem pro finanční plánování. Druhou rovinou je, že nám finanční analýza slouží ke zkoumání finančních perspektiv dané společnosti, a to jak krátkodobých, tak strategických (dlouhodobých). V tomto případě hovoříme o tom, že pracujeme s daty „*ex ante*“ (Růčková, 2021).

1.1. Účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá zjistit, zda je podnik dostatečně ziskový, jestli má adekvátní kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svá aktiva a zda je dostatečně likvidní. Díky průběžnému sledování finanční situace firmy mohou manažeři snáze rozhodovat při získávání finančních zdrojů, stanovování ideální finanční struktury, rozdělování volných finančních prostředků, zisků apod. (Knápková et al., 2017).

K základním cílům finančního řízení podniku patří dosahování cenové stability, která je hodnocena pomocí dvou kritérií. Prvním kritériem je schopnost vytvářet zisk, zajistit zhodnocení majetku a vloženého kapitálu. Toto kritérium je bráno jako nejdůležitější, jelikož vystihuje smysl podnikání jako takového, a to zhodnocení majetku. Druhým kritériem, které je sice druhotné, nicméně stejně důležité pro samotnou podnikatelskou činnost firmy je zajištění platební schopnosti (Růčková, 2021).

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 12-13) plní finanční analýza různé funkce v různých oblastech. Obecně lze rozlišit tyto funkce:

- Deskripční – rozšiřuje a zjednodušuje charakteristiky procesů v podniku za minulé účetní období. Např. zjištění ziskovosti výrobků, produktivity práce

- Valuační – umožňuje srovnání s jinými podniky, odvětvovým průměrem nebo národním hospodářstvím a díky tomu zhodnocení celkové finanční situace podniku a jejích částí. Např. porovnání rentability vlastního kapitálu s konkurencí.
- Explanační – umožňuje odhalit nebo identifikovat faktory, které působily na vývoj daného jevu za sledované období. Např. rozpoznat, že pokles zhodnocení vloženého majetku byl způsoben růstem nákladů na nákup statků.
- Predikční – na základě vypočtených hodnot sledovaných ukazatelů a jejich srovnání s konkurenčními podniky umožňuje predikovat budoucí vývoj společnosti. Např. na základě výsledků bankrotních modelů lze určit, zda hrozí podniku v budoucích letech bankrot.

1.2. Zdroje dat pro finanční analýzu

K efektivnímu zpracování finanční analýzy a dosažení jejích relevantních výsledků jsou zapotřebí data. Nejdůležitějším zdrojem dat pro finanční analýzu je účetnictví a účetní výkazy podniku (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

Účetní výkazy poskytují informace řadě uživatelů a lze je rozdělit na dvě základní skupiny. Finanční účetní výkazy, které poskytují informace o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, peněžních tocích, výsledku hospodaření firmy a slouží především externím uživatelům. Zpravidla se jedná o veřejně přístupné informace, které tvoří základ pro finanční analýzu. Druhou skupinou jsou vnitropodnikové účetní výkazy, které většinou nemají závaznou právní úpravu a vychází z vnitřních potřeb firmy. Jedná se o výkazy, které se sestavují častěji, díky čemuž vytváří podrobnější časové řady, a zpřesňují tak výsledky finanční analýzy (Růčková, 2021).

Základními externími účetními výkazy, které jsou součástí účetních závěrek podniků jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow), výroční zpráva a příloha k účetní závěrce. Všechny tyto výkazy lze získat od managementu podniku, zpráv vrcholového vedení, auditorů případně z odborného tisku a nezávislých prognóz (Dluhošová et al., 2021; Knápková et al., 2017).

Zároveň účetní jednotky zapsané v obchodním rejstříku mají povinnost sestavovat a zveřejňovat svou výroční zprávu. Tuto povinnost jim ukládá zákon č. 563/1991 Sb., zákona o účetnictví (zákon č. 563/1991 Sb. (§21)).

1.2.1. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který se používá k provedení finanční analýzy daného podniku. Podává přehled o celkové finanční situaci a stavu majetku k určitému datu, podle jeho jednotlivých forem (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Rozvaha reflektuje stav majetku podniku (aktiv), seřazených vzestupně podle likvidnosti na jedné straně, zdrojů krytí tohoto majetku (pasiv) na straně druhé a finanční situaci podniku k určitému datu. Jako majetková struktura podniku tedy bývá označována struktura aktiv a zdroje krytí bývají označovány jako finanční struktura podniku. U majetkové struktury podniku zjišťujeme, jak je majetek vázán a oceňován, jaké je jeho opotřebení a zda je jeho složení optimální. Zdroje krytí majetku nám říkají, jaká je struktura a výše vlastních a cizích zdrojů z nichž byl majetek pořízen. Finanční situace podniku vypovídá o tom, zda je podnik schopen dostát svým závazkům, jakého dosáhl zisku a jak jej rozdělil (Dluhošová et al., 2021; Růčková, 2021).

Rozvaha se sestavuje zpravidla jednou ročně, a to k poslednímu dni kalendářního roku nebo kratších časových období. Poskytuje informace o majetku v tzv. statické podobě neboli v okamžik účetní závěrky (Růčková, 2021).

V rozvaze musí být vždy zachován bilanční princip neboli celková aktiva se musí rovnat celkovým pasivům podniku. Jednotlivé položky rozvahy jsou označeny kombinací písmen, římských a arabských číslic a vlastním názvem položky (Šteker & Otrusinová, 2021).

Na straně aktiv najdeme v rozvaze za běžné účetní období tři sloupce. Brutto popisuje stav jednotlivých položek na aktivních účtech podle zákona o účetnictví. Korekce znázorňuje výši oprávek a opravných položek k těmto aktivním účtům. Netto vyjadřuje hodnotu aktiv sníženou o oprávkou, tedy rozdíl mezi brutto a korekcí. Každá položka rozvahy také nese informaci o její výši za bezprostředně předcházející účetní

období. Aktiva za předchozí účetní období se nachází v netto hodnotě. Na straně pasiv jsou uvedeny pouze dva sloupce, tedy běžné a minulé období (Šteker & Otrusínová, 2021).

V tabulce č. 1 je pro lepší pochopení této problematiky uvedena detailní struktura rozvahy včetně umístění jejích jednotlivých položek.

Tabulka 1: Detailní struktura rozvahy

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného období
C.I.	Zásoby	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.	Pohledávky	B.	Rezervy
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	C.	Závazky
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.II.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.III.	Časové rozlišení pasiv
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle Dluhošové (2021, s. 55)

Aktiva jsou uvedena na levé straně rozvahy a jsou členěna vzestupně podle likvidity od nejméně likvidních po nejlikvidnější. Tvoří je pohledávky za upsaný základní kapitál, stálá aktiva (dlouhodobý majetek), oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv (Dluhošová et al., 2021).

Pohledávky za upsaný základní kapitál představují pohledávky za upsaný, ale dosud nesplacený stav akcií nebo majetkových podílů za akcionáři, společníky, členy družstva apod. Povinnost vzniká především při založení společnosti nebo navyšování základního kapitálu, a proto bývá tato položka v rozvaze většinou nulová (Knápková et al., 2017).

Stálá aktiva jsou charakteristická jejich dlouhodobou spotřebou, která probíhá postupně, nikoliv najednou. Do nákladů firmy se přenáší ve formě odpisů, jejichž hodnota je úměrná opotřebení tohoto majetku. Rozlišujeme několik druhů stálých aktiv, a to dlouhodobý nehmotný majetek (DNM), dlouhodobý hmotný majetek (DHM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM). Dlouhodobý nehmotný majetek nemá fyzickou podstatu a často postrádá peněžní hodnotu, tudíž ekonomický prospěch z tohoto majetku vyplývá z různých práv, která jsou s ním spojena. Do tohoto majetku můžeme zařadit patenty, licence, ochranné známky, software a goodwill. Dlouhodobý hmotný majetek obsahuje položky, jejichž pořízení je nezbytné pro běžné fungování podniku. Tvoří jej samostatné movité věci, jejichž doba použitelnosti je delší než jeden rok. Patří do něj budovy, stavby, pozemky, zvířata, umělecká díla, pěstitelské celky trvalých porostů atd. Existují však výjimky, které se neodepisují z důvodu jejich předpokládaného zhodnocení. Těmi jsou pozemky, umělecká díla nebo sbírky. Dlouhodobý finanční majetek podnik pořizuje nebo vlastní za účelem jeho dalšího zhodnocení. Ani tento typ majetku podniku není odepisován a můžeme do něj zařadit vklady v podnicích, podílové cenné papíry, půjčky se splatností delší než jeden rok (Růčková, 2021).

Oběžná aktiva jsou tvořena peněžními a věcnými položkami, jako jsou suroviny, materiál, polotovary atd., u kterých se předpokládá, že dojde k jejich proměně na peněžní prostředky do jednoho roku. Platí, že čím vícekrát se v průběhu jednoho roku obrátí tento majetek, tím většího zisku podnik dosahuje. Oběžná aktiva tvoří zásoby, pohledávky a finanční majetek společnosti. Zásoby představují položky, které se spotřebovávají v průběhu činnosti podniku. Řadíme do nich nedokončenou výrobu, polotovary, hotové výrobky, které zákazník nepřevzal nebo nebyly dosud prodány a zboží. Pohledávky představují právo společnosti na plnění od dlužníka. Zpravidla se jedná o pohledávky z obchodního styku, jako jsou neuhrazené faktury za zboží, které podnik dodal svým odběratelům. Dělíme je z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé. Pro krátkodobý finanční majetek je charakteristická jeho vysoká likvidita a bezprostřední obchodovatelnost. Zpravidla se jedná o krátkodobé investice volných finančních prostředků za účelem dosažení vyššího výnosu. Doba splatnosti a držba tohoto majetku je kratší než jeden rok. Mezi tento typ majetku řadíme krátkodobé cenné papíry, směnky,

opční listy a obligace. Do oběžných aktiv podniku patří i prostředky na bankovních účtech a v pokladně (Knápková et al., 2017; Dluhošová et al., 2021).

Časové rozlišení aktiv uvádí zůstatky na účtech časového rozlišení, kterými jsou náklady příštích období a příjmy příštích období. Pro tento majetek je typické, že období jejich vzniku je jiné než období, do kterého fakticky náleží. Zůstatek na těchto účtech může vzniknout zaplacením nájemného v předstihu nebo nevyúčtováním již odvedené práce. Změny u tohoto typu aktiv se však většinou neprojevují na chodu společnosti, neboť tvoří jen malou část na jejich celkových aktivech. Nicméně jejich zvětšující se podíl na celkovém majetku v čase může signalizovat, že část majetku společnosti je splácena ve formě leasingu (Knápková et al., 2017; Růčková, 2021).

Pasiva představují zdroje financování firmy a její finanční strukturu neboli strukturu podnikového kapitálu, který se používá pro financování majetku podniku. Pasiva jsou rozdělena podle vlastnictví zdrojů financování, na rozdíl od aktiv, která se dělí podle časového hlediska. Rozlišujeme tedy vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení pasiv (Růčková, 2021).

Hlavní složkou vlastního kapitálu je základní kapitál, který je souhrnem všech peněžních i nepeněžních vkladů společníků do společnosti. Výše základního kapitálu závisí na právní formě podnikání a musí být zapsána v obchodním rejstříku. Ážio a kapitálové fondy představují další část vlastního kapitálu, avšak nezvyšují základní kapitál společnosti. Pro tyto pojmy platí, že jsou tvořeny z vnějších zdrojů, nikoliv ze zisku. Příkladem kapitálového fondu mohou být emisní a vkladové ážio a ostatní vklady společníků peněžní i nepeněžní povahy. Fondy ze zisku jsou sestaveny na základě dobrovolnosti případně firemních stanov, zakladatelské smlouvy nebo podobných dokumentů a jsou tvořeny především ze zisků účetní jednotky. Rozlišujeme např. rezervní fond, statutární fond, sociální fond a fond odměn. Do vlastního kapitálu můžeme dále zařadit výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období (Dluhošová et al., 2021).

Cizí kapitál uvádí dluh společnosti, který musí být v určitém časovém období uhrazen. Jedná se o půjčený kapitál, tudíž za něj musí firma platit úroky a další výdaje, které se vztahují k jeho zapůjčení. Cizí kapitál obsahuje rezervy, dlouhodobé

a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Rezervy jsou částky peněz, které bude muset podnik v budoucnu vynaložit například na opravy majetku. Tvoří se na vrub nákladů a snižují výsledek hospodaření. Rozlišujeme zákonné rezervy, které musí účetní jednotka tvořit pro zjištění základu daně z příjmů a jiné rezervy, jejichž tvorba je čistě na účetní jednotce a nejsou daňově uznávány, například rezerva na důchody. Rezervy se mohou vytvářet pouze na skutečnosti, které přímo nesouvisí s pořízením hmotného a nehmotného majetku. Závazky vyjadřují již provedené podnikatelské aktivity, za které podnik věřitelům ještě nezaplatil a učiní tak, až ve chvíli jejich splatnosti. Rozlišujeme krátkodobé závazky, jejichž splatnost je do jednoho roku a spolu s vlastními zdroji slouží k financování provozu podniku, například krátkodobé úvěry, dotace, závazky vůči dodavatelům a zaměstnancům. Dlouhodobé závazky mají splatnost delší než jeden rok a slouží k financování významnějších aktivit s delší životností jako je rozšíření podniku nebo pořízení strojů. Bankovní úvěry a výpomoci představují externě úročené zdroje, které mohou být běžné nebo dlouhodobé (Růčková, 2021; Dluhošová et al., 2021; Sedláček, 2001).

Časové rozlišení pasiv udává výši výdajů příštích období, které jsou nákladem současného období, ale k jejich uhrazení dojde až v období následujícím a výnosů příštích období, které jsou příjmem současného období, ale k jejich zaúčtování dojde až v období, se kterým věcně souvisí (Dluhošová et al., 2021).

1.2.2. Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztráty, též označovaný jako výsledovka, podává písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření účetní jednotky za určité časové období. Sestavuje se pravidelně, obvykle jednou ročně nebo v kratších intervalech. Jednotlivé položky jsou označeny stejně jako u rozvahy kombinací písmen, římských a arabských číslic a názvem položky. Písmeny jsou označeny nákladové položky, zatímco číslicemi výnosové položky (Růčková, 2021; Šteker & Otrusinová, 2021).

Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal na základě své podnikatelské činnosti za sledované účetní období, bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Náklady můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik za sledované období účelně

vynaložil na získání výnosů, i když k jejich zaplacení mohlo dojít i v jiném období. Výsledek hospodaření je potom rozdíl mezi celkovými výnosy a náklady podniku za dané účetní období. Pokud se jedná o kladnou hodnotu, tak hovoříme o zisku a pokud o zápornou hovoříme o ztrátě (Knápková et al., 2017).

Výkaz zisku a ztráty se sestavuje dvěma způsoby. Prvním způsobem je podle druhového členění, které je častější. U tohoto způsobu je pozornost zaměřena na jednotlivé druhy nákladů, které byly vynaloženy. Druhou možností sestavení tohoto výkazu je podle účelového členění, u kterého se sleduje příčina vzniku nákladů (Dluhošová et al., 2021).

Rozlišujeme provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření a zvláštní část, které tvoří dohromady tento účetní výkaz. Provozní výsledek hospodaření vyjadřuje zisk nebo ztrátu z obchodní činnosti podniku. Mezi provozní výnosy tedy můžeme zařadit tržby z prodeje zboží a služeb. Typickým provozním nákladem podniku jsou výkonová spotřeba a osobní náklady. Finanční výsledek hospodaření vyjadřuje výnosy a náklady z finanční činnosti a operací podniku. Mezi finanční výnosy podniku můžeme zahrnout výnosy z dlouhodobého finančního majetku nebo výnosové úroky. Finanční náklady podniku jsou například náklady vynaložené na prodané podíly (Dluhošová et al., 2021).

Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření dostaneme výsledek hospodaření před zdaněním (EBT). Pokud vzniká podniku daňová povinnost, tak další položkou výkazu je daň z příjmu, která snižuje výsledek hospodaření. Odečtením této daně od výsledku hospodaření před zdaněním dostaneme výsledek hospodaření po zdanění (EAT), neboli čistý zisk. Po převodu podílu na hospodářském výsledku mezi společníky, ať už v podobě dividend nebo podílu na zisku dostaneme výsledek hospodaření podniku za sledované období, také označovaný jako nerozdělený zisk (Dluhošová et al., 2021).

1.2.3. Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Vzhledem k tomu, že rozvaha zachycuje stav majetku a zdrojů jeho financování v daném okamžiku a výkaz zisků a ztrát uvádí výnosy a náklady ve chvíli jejich vzniku, bez

ohledu na vznik reálných peněžních příjmů a výdajů, nastává časový nesoulad mezi náklady, výnosy, příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Tento nesoulad pomáhá odstranit právě sledování cash flow (Knápková, et al., 2017).

Přehled o peněžních tocích, též označovaný jako cash flow uvádí informace o příjmech a výdajích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období. Do peněžních prostředků podniku řadíme peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtech a peníze na cestě. Za peněžní ekvivalenty se považují krátkodobé vklady nebo majetkové cenné papíry určené k obchodování. V praxi se využívá při finanční analýze, hodnocení platební schopnosti nebo při finančním plánování účetní jednotky (Šteker & Otrusinová, 2021).

Cash flow se člení na tři části, kterými jsou oblast provozní, investiční a finanční činnosti podniku. Provozní činnost představuje základní obchodní aktivity podniku, které jsou hlavním zdrojem peněžních prostředků. Řadíme sem příjmy a výdaje vzniklé běžným provozem podniku. Investiční činnost zahrnuje aktivity spojené s dlouhodobým majetkem společnosti, zejména nákup a prodej dlouhodobých hmotných a nehmotných aktiv. Finanční činnost vyjadřuje nakládání podniku s vlastními a cizími dlouhodobými zdroji financování. Do finanční činnosti můžeme zařadit například výplatu podílů na zisku a dividend, příjmy z úvěrů a půjček apod (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Přehled o peněžních tocích může účetní jednotka sestavit dvěma způsoby. Přímá metoda vyjadřuje skutečný pohyb peněžních prostředků, tedy příjmů a výdajů. Platby však nejsou v účetnictví evidovány podle provozní, investiční a finanční činnosti tak, jak je tento výkaz požaduje. Proto se musí jednotlivé pohyby peněz v účetnictví dohledat, případně roztřídit podle činností podniku již v průběhu účetního období. Nepřímá metoda sestavení vychází z hospodářského výsledku podniku upraveného na tok peněžních prostředků. Úprava spočívá v předpokladu, že každý náklad není výdaj a každý výnos není příjem a naopak. Díky tomu dostaneme cash flow podniku za dané období (Šteker & Otrusinová, 2021).

1.2.4. Výroční zpráva

Smyslem výroční zprávy je vyváženě a komplexně informovat o hospodářské a finanční situaci společnosti za uplynulý rok. Především o její výkonnosti a hospodářském postavení (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Výroční zpráva by měla obsahovat základní údaje o společnosti (IČO, základní kapitál, předmět podnikání, organizační schéma), podnikatelské činnosti firmy, zhodnocení daného období a prognózy vývoje budoucího, účetní závěrku v plném rozsahu včetně přílohy, výsledek hospodaření za účetní období a jeho rozdělení a audit účetní závěrky (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Výroční zpráva také nese podle Šteker a Otrusinové (2021, s. 257) a webu Nest legal (n.d.) další finanční a nefinanční údaje o společnosti, kterými jsou:

- Skutečnosti, které nastaly až po rozvahovém dni a mají význam na účel výroční zprávy
- Předpokládaný vývoj činnosti
- Aktivity týkající se výzkumu a vývoje
- Nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů
- Aktivity týkající se ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů
- Údaje o zastoupení jednotky v zahraničí
- Další údaje podle zvláštních právních předpisů

Povinnost sestavovat výroční zprávu mají účetní jednotky, které jsou povinny ověřit účetní závěrku auditorem, podle §21 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví nebo jim tuto povinnost uloží zvláštní právní předpis (politická hnutí) (Šteker & Otrusinová, 2021).

1.2.5. Příloha k účetní závěrce

Dle Knápkové et al. (2017, s. 63) a Šteker a Otrusinové (2021, s. 251-252) příloha k účetní závěrce podává velmi užitečné údaje pro finanční analýzu, neboť vysvětluje a doplňuje informace získané z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Podle platných právních předpisů, by příloha k účetní závěrce podniku měla obsahovat:

- Základní údaje o účetní jednotce (název, sídlo, IČO, právní forma, rozvahový den)
- Měl by být zohledněn předpoklad nepřetržitého trvání jednotky
- Použité metody a zásady účtování
- Použité techniky a metody oceňování
- Výši pohledávek a závazků
- Výši a povahu mimořádných výnosů a nákladů
- Průměrný počet zaměstnanců

Dalšími doplňujícími informacemi mohou být např. rozdělení tržeb z prodeje zboží, výrobků a služeb, počet a hodnota vydaných akcií, celková odměna auditorům za účetní období nebo výše odložené daně (Šteker & Otrusínová, 2021).

1.3. Uživatelé finanční analýzy

Existuje několik přístupů k pojetí finanční analýzy podniku. Z toho pramení fakt, že finanční analýzu užívají a provádí různé subjekty. To se odráží nejen ve výběru vhodných metod a postupů finanční analýzy, ale také v jejím rozdílném účelu a použití. Rozlišujeme dva základní typy uživatelů finanční analýzy. První skupinou jsou interní uživatelé, kteří jsou součástí organizace a mají přístup i k interním dokumentům. Druhou skupinou jsou externí uživatelé, kteří se nachází vně organizace a k finanční analýze používají zpravidla veřejně přístupná data a dokumenty (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

1.3.1. Interní uživatelé

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 11-12) je interní finanční analýza důležitá zejména pro rozhodování managementu podniku a jeho strategické a operativní plánování. Tento typ finanční analýzy je prováděn zejména vlastními členy organizace za účelem zjistit, zda je podnik dostatečně likvidní a rentabilní. Mezi interní uživatele finanční analýzy patří:

- Vlastníci podniku – mezi vlastníky řadíme zejména akcionáře a společníky. Výsledky finanční analýzy jim slouží k posouzení míry zhodnocení vložených

prostředků, pro hodnocení strategických záměrů, rozhodování o rozdělení zisku a jeho využití nebo pro hodnocení činnosti managementu.

- Management podniku – jednotlivé ukazatele finanční analýzy používá vrcholový management podniku zejména k dlouhodobému a krátkodobému plánování a řízení procesů v organizaci. Výsledky analýzy jsou také dobrým podkladem pro řízení struktury aktiv a pasiv nebo rozhodování o rozdělení zisku.
- Zaměstnanci – přirozeným zájmem zaměstnanců je finanční a celková stabilita firmy, neboť jsou motivováni především hospodářskými výsledky a peněžní odměnou. Jejich pozornost je tedy směřována primárně na stabilitu zaměstnání, možnosti kariérního růstu a růstu mezd.

1.3.2. Externí uživatelé

Kubičková a Jindřichovská (2015, s. 11-12) uvádí, že externí finanční analýza slouží zejména k zhodnocení solventnosti, investičního potenciálu firmy, případně rizika nákupu jejích akcií. Externími uživateli finanční analýzy jsou:

- Banky – studium výsledků finanční analýzy přináší bankám podklady pro rozhodování o poskytnutí úvěru podniku a zhodnocení jeho schopnosti úvěr splácet. Zároveň slouží pro nastavení podmínek jeho poskytnutí a měří rizika s úvěrem spojená. Banky si například mohou do smlouvy o poskytnutí úvěru zařadit klauzuli, která zvyšuje úroky z úvěru při překročení určité míry zadluženosti firmy.
- Investoři – vkládají do podniku kapitál, za účelem jeho dalšího zhodnocení, a proto se na základě ukazatelů finanční analýzy rozhodují, zda do daného podniku investují či nikoliv. Hodnotí zejména cenné papíry společnosti pro vytvoření, co nejoptimálnějšího portfolia vlastněných cenných papírů.
- Obchodní věřitelé – díky výsledkům finanční analýzy vybírají vhodné obchodní partnery a vhodnou formu obchodní politiky vůči nim s cílem dosáhnout svých stanovených záměrů a plánů.

- Věřitelé – neboli držitelé úvěrových cenných papírů. Za pomoci finanční analýzy analyzují schopnost podniku splácet svůj emitovaný dluh spolu s úroky a díky tomu se rozhodují o svých dalších investicích.
- Odběratelé – primárně hodnotí schopnost podniku dostát svým smluvním závazkům. Na základě toho si vyberou vhodného dodavatele pro svoji činnost.
- Stát a státní orgány – výsledky analýzy používají pro analytické činnosti, analýzu národního hospodářství a formulaci státní politiky pro dané odvětví. Mimo jiné taky pro kontrolu plnění daňových povinností a rozdělování finanční výpomoci.
- Konkurence – zpravidla porovnává výsledky a podmínky finanční analýzy s vlastními hodnotami ke zlepšení a optimalizaci své hospodářské činnosti, případně odhalení svých silných a slabých stránek.
- Veřejnost a regionální orgány – úkolem regionálních orgánů je posoudit na základě výsledků finanční analýzy stabilitu a výkony firmy s ohledem na rozvoj regionu, volná pracovní místa, ochranu životního prostředí apod. Podniky, jejichž činnost je součástí veřejného zájmu jsou posuzovány podle stability v oblasti snižování nákladů, zvyšování kvality výrobků a služeb a zajišťování veřejných statků.

2. Metody finanční analýzy

Existuje velké množství metod finanční analýzy, které vznikly díky rozvoji matematiky, statistiky a ekonomie v průběhu let. Výběr vhodných metod pro analýzu však musí být v souladu s předem zadaným cílem a účelem finanční analýzy. Vstupní data musí být spolehlivá a hlavně ověřená, aby bylo dosaženo kvalitních a užitečných výstupů. Samotné provedení finanční analýzy může být také velmi nákladné z hlediska času, a proto je nutné zvolit, co možná nejlepší a nejefektivnější metody, které zajistí spolehlivý závěr a sníží rizikovost výsledného rozhodnutí. Výsledky finanční analýzy jsou často prezentovány ve vizuální podobě formou grafů, neboť zadavatele často nezajímá jejich vznik, ale spíše důsledky (Růčková, 2021).

Podle charakteru zkoumaných dat rozlišujeme různé metody a přístupy k finanční analýze. Technická finanční analýza je založena na matematicko-statistickém zpracování vstupních dat, získaných z účetních výkazů jednotky. Podnik je brán jako samostatná jednotka a nejsou zkoumány okolní vlivy, které by na něj mohly působit. Na druhé straně fundamentální analýza pozoruje vzájemné souvislosti a vazby mezi ekonomickými procesy, nicméně je náročnější na zpracování a závěry vyvozuje bez postupů. Dále rozlišujeme kauzální a komparační metody. Kauzální slouží k rozkladu jednotlivých ukazatelů a zkoumání faktorů působících na vrcholový ukazatel. Komparační metody jsou založeny na porovnávání hodnot s odvětvovým průměrem nebo konkurencí (Kubičková & Jindřichovská, 2015)

Metody finanční analýzy se dělí podle složitosti používaných matematických operací na elementární a vyšší metody. Elementární metody jsou součástí technické analýzy a řadíme do nich analýzu absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů. Mezi vyšší metody finanční analýzy patří bodové odhady, regresní modelování, korelační koeficienty, fuzzy množiny atd (Sedláček, 2001).

Pro potřeby této práce budou použity metody technické finanční analýzy, které jsou uvedeny v dalších částech této kapitoly.

2.1. Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se nachází přímo v účetních výkazech jednotky. Tato metoda se využívá k zřehlednění údajů v účetních výkazech a přesnějšímu znázornění struktury a vývojové tendence těchto dat (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

Rozlišujeme horizontální a vertikální analýzu absolutních ukazatelů. Horizontální analýza, se používá ke zkoumání vývojových trendů neboli srovnání vývoje jednotlivých dat v průběhu času. Proto se také označuje jako analýza trendů. Vertikální analýza se využívá k procentnímu rozboru komponent účetních výkazů. Znamená to tedy vyjádření jednotlivých položek základních účetních výkazů jako procentních podílů k celkovému součtu aktiv nebo pasiv (Knápková et al., 2017).

2.1.1. Horizontální analýza

Základním zdrojem dat pro horizontální analýzu jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty sledované účetní jednotky. Horizontální analýza se používá k zhodnocení vývoje absolutních ukazatelů v čase a zhodnocení změn souhrnných ukazatelů, jako jsou aktiva, pasiva, zisk, náklady, tržby apod. Díky tomu lze blíže zkoumat průběh změn a odhalit trendy vývoje těchto položek účetního výkazu (Dluhošová et al., 2021).

Analýza vývojových trendů porovnává změny dat dvou po sobě následujících období, často za posledních pět až deset let. Jak vyplývá z názvu, sleduje procentní a absolutní změny jednotlivých položek ve výkazu řádek po řádku (horizontálně) (Sedláček, 2001).

Dluhošová (2021, s. 82) uvádí, že při výpočtu používáme pro rozlišování jednotlivých období řetězové a bazické indexy, viz vzorce:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t$$

$$\text{index změny v procentech} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} * 100$$

Problém při horizontální analýze může nastat v případě, kdy se některá z položek v daném období rovná nule, případně se data ve výkazu nachází v záporných hodnotách.

Pokud se některá z hodnot bude rovnat nule, vývoj nelze posuzovat jejich podílem, ale rozdílem. V případě záporných hodnot je nutné počítat absolutní změnu z absolutních hodnot. Stejně tak relativní změna je počítána ze součtu absolutní hodnoty a hodnoty výchozího období (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

2.1.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza, též označovaná jako procentní rozbor se využívá k vyjádření podílu jednotlivých složek v daném souhrnném ukazateli v čase. Primární využití má při rozboru majetkové a kapitálové struktury společnosti (Dluhošová et al., 2021).

Majetková struktura nás informuje o tom, jak firma investovala svůj svěřený kapitál a zda při rozhodování brala ohled na výnosnost. Dlouhodobá aktiva jsou totiž zpravidla výnosnější než krátkodobá. Kapitálová struktura nám ukazuje zdroje financování majetku společnosti. Cizí a krátkodobé zdroje financování jsou levnější než vlastní a dlouhodobé (Růčková, 2021).

Díky vertikální analýze tedy zjistíme například procentní podíl zboží na skladě na součtu celkových aktiv nebo procentní podíl základního kapitálu na součtu celkových pasiv. Označení vertikální analýza je odvozeno od předem stanoveného postupu, kdy se pracuje v jednotlivých letech shora dolů. Výhodou vertikální analýzy je její nezávislost na inflaci, díky které umožňuje srovnávat výsledky analýz a vývojové trendy napříč lety a srovnávat různé firmy mezi sebou (Sedláček, 2001).

Při rozboru rozvahy je zpravidla za stanovený základ považována výše celkových aktiv a pasiv společnosti. Při rozboru výkazu zisku a ztráty je to velikost celkových výnosů a nákladů (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Pro výpočet procentuálního vyjádření dané položky na celku se používá následující vzorec, kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele, a i představuje pořadové číslo položky (Dluhošová et al., 2021).

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} * 100$$

2.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s ohledem na jeho likviditu. Někdy se též označuje, jako analýza fondu finančních prostředků, kde fond je chápán jako souhrn konkrétních stavových ukazatelů vyjadřující rozdíl mezi souhrnem krátkodobých aktiv a souhrnem krátkodobých pasiv (Sedláček, 2001).

Název je odvozen od způsobu výpočtu těchto ukazatelů. Základním zdrojem dat pro jejich výpočet jsou účetní výkazy, které obsahují primárně tokové položky. Jedná se tedy o rozvahu a výkaz zisku a ztráty (Růčková, 2021).

2.2.1. Čistý pracovní kapitál

„Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku společnosti, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Představuje tedy část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji“ (Dluhošová et al., 2021, s. 94).

Cílem finančního řízení je optimalizace objemu oběžných aktiv a zajištění zdrojů financování těchto aktiv, podle potřeb podniku. Vzájemný poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy se značně projevuje na finanční stabilitě a platební schopnosti firmy. Má-li tedy být firma dostatečně likvidní, musí disponovat dostatkem čistého pracovního kapitálu (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Čistý pracovní kapitál, který se anglicky nazývá Net Working Capital se vypočítá podle následujícího vzorce (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Pokud je výsledek tohoto výpočtu kladný, značí to přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky společnosti. Vyjadřuje tedy částku, která slouží jako tzv. „ochranný polštář“ a podnik ji může využít v případě nedostatku likvidních prostředků. Na druhé straně záporný výsledek značí, že objem krátkodobých závazků je vyšší než objem oběžných aktiv a podniku vzniká nekrytý dluh. Tento výsledek je pro podnik značně

rizikový, protože svědčí o jeho neschopnosti splácet své krátkodobé závazky, na jejichž zaplacení poté musí být použita i část stálých aktiv (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

2.2.2. Čisté pohotové prostředky

Vzhledem k tomu, že součástí oběžných aktiv mohou být málo likvidní nebo i dlouhodobě nelikvidní položky, například nedokončená výroba nebo pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, je nutné na čistý pracovní kapitál, jako na míru likvidity nahlížet s jistou obezřetností. Z tohoto důvodu se pro výpočet okamžité likvidity podniku používá čistý peněžní fond, též označovaný jako čisté pohotové prostředky (Sedláček, 2001).

Určují tedy okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků společnosti a vypočítají se:

čisté pohotové prostředky

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

Pokud bychom do peněžních prostředků zahrnuli pouze hotovost a peníze na běžném účtu, dostali bychom nejvyšší stupeň likvidity. Součástí pohotových peněžních prostředků jsou často i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože se dají velmi rychle přeměnit na peníze (Knápková et al., 2017).

Výsledek čistých pohotových prostředků, by se měl v ideálním případě blížit nule. Pokud je hodnota tohoto ukazatele větší než nula, značí to příliš velký objem volných peněžních prostředků a signalizuje nutnost najít příčinu tohoto stavu, například vlivem blížícího se data splatnosti závazků. Pokud je hodnota tohoto ukazatele menší než nula, vypovídá to o nedostatku peněžních prostředků a nutnosti hledání řešení tohoto problému (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Tento ukazatel sice není ovlivňován oceňovacími technikami, nicméně je snadno ovlivnitelný úmyslným zadržením nebo dřívějším uskutečněním plateb vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity (Sedláček, 2001).

2.3. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejpoužívanější metodou finanční analýzy, zejména z hlediska využitelnosti a časové nenáročnosti. Její oblíbenost spočívá ve schopnosti poskytnout rychlý přehled o finanční situaci podniku, neboť zdrojem dat pro výpočet těchto ukazatelů jsou základní účetní výkazy. Mimo jiné se jedná o dokumenty, které jsou dostupné veřejnosti a slouží tedy i externím uživatelům finanční analýzy (Růčková, 2021).

Poměrové ukazatele používají pro hodnocení situace podniku vzájemný poměr mezi dvěma položkami účetního výkazu, čímž se odlišují od horizontální a vertikální analýzy, které sledují pouze jednu veličinu. Díky tomu se zvyšuje vypovídací schopnost údajů ve výkazech a rozšiřují se možnosti hodnocení finanční situace (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Základním zdrojem dat pro výpočet těchto ukazatelů jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Údaje v rozvaze mají podobu stavových veličin, zachycují tedy okamžitý stav dané položky. Na druhé straně jsou data z výkazu zisku a ztráty, které mají charakter tokových (intervalových) ukazatelů neboli znázorňují stav za určité období (Sedláček, 2001).

Klady poměrové analýzy rozhodně převyšují nad zápory. Mezi pozitiva můžeme zařadit možnost provádět trendovou analýzu firmy, která popisuje časový vývoj finanční situace. Dále možnost komparativní analýzy, prostřednictvím které můžeme porovnávat více podobných firem mezi sebou. Zároveň poměrové ukazatele mohou být použity jako vstupní data do složitějších matematických modelů, které popisují závislosti mezi jevy, klasifikují stavy, hodnotí rizika nebo předvídají budoucí vývoj. Za nevýhodu může být považována neschopnost poměrových ukazatelů, jako takových vysvětlovat jevy (Sedláček, 2001).

Do základních poměrových ukazatelů, které jsou použity v této práci můžeme zařadit ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Doporučené hodnoty těchto ukazatelů je však nutné brát s nadsázkou, neboť každý podnik je specifický a stejně tak i odvětví, ve kterém působí (Knápková et al., 2017).

2.3.1. Ukazatel zadluženosti

Zadluženost znamená, že podnik používá cizí zdroje k financování svého majetku a vytváří tak dluh. Není možné, aby podnik financoval veškerá svá aktiva jen z vlastního nebo cizího kapitálu. Zákon totiž stanovuje danou výši základního kapitálu pro každou formu podnikání. Navíc použití jen vlastního kapitálu by výrazně snížilo celkovou výnosnost a použití výhradně cizích zdrojů by značně ztížilo jejich získávání. Cílem analýzy zadluženosti je tedy hledání ideálního poměru mezi vlastními a cizími zdroji neboli hledání optimální kapitálové struktury (Růčková, 2021).

Čím více je podnik zadlužený, tím větší riziko nese. Zadluženost však nemusí být vždy špatná. Cizí kapitál je totiž levnější než kapitál vlastní, navíc úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku a vytváří tzv. daňový štít (Knápková et al., 2017).

Dle Sedláčka (2001, s. 69-73) rozlišujeme několik ukazatelů, které slouží k analyzování zadluženosti, mezi ty nejpoužívanější patří:

- Celková zadluženost (Debt Ratio)
- Dlouhodobá zadluženost
- Běžná zadluženost
- Finanční nezávislost (Equity Ratio)
- Míra zadluženosti (koeficient zadluženosti)
- Úrokové krytí

Celková zadluženost, též označovaná jako ukazatel věřitelského rizika nebo anglicky Debt Ratio je základním ukazatelem zadluženosti. Tvoří ji podíl celkových závazků vůči celkovým aktivům, vyjadřuje tedy podíl věřitelů na celkovém kapitálu společnosti. Čím vyšší je celková zadluženost podniku, tím větší riziko nesou věřitelé. Doporučená hodnota je v rozmezí od 30 % do 60 %, závisí však na schopnosti splácet úroky z dluhů a předmětu podnikání (Dluhošová et al., 2021; Knápková et al., 2017).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Dlouhodobá zadluženost popisuje, jaká část majetku firmy je financována dlouhodobými cizími zdroji. Mezi dlouhodobé cizí zdroje řadíme ty zdroje, jejichž doba splatnosti je delší než jeden rok (období). Patří tam tedy rezervy, bankovní úvěry apod. Doporučená hodnota dlouhodobé zadluženosti je menší než 1, tedy méně než 100 % (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Běžná zadluženost někdy také označována jako krátkodobá zadluženost vyjadřuje podíl krátkodobého cizího kapitálu, tedy krátkodobých závazků, bankovních úvěrů, přechodných a dohadných položek na celkových aktivech společnosti (Sedláček, 2001).

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Finanční nezávislost neboli koeficient samofinancování vyjadřuje finanční samostatnost účetní jednotky a její schopnost krýt svůj majetek vlastním kapitálem. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší je finanční stabilita podniku. Jeho přílišná výše však naznačuje nižší výnosnost vloženého kapitálu. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je přibližně 1 (Dluhošová et al., 2021).

$$\text{finanční nezávislost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Míra zadluženosti se vypočítá jako podíl cizího a vlastního kapitálu. Tento ukazatel je užitečný zejména pro banky při rozhodování o poskytnutí úvěru. Zároveň informuje věřitele, zda a v jaké míře jsou ohroženy jejich nároky. Doporučuje se míra zadluženosti v rozmezí od 80 % do 100 % (Knápková et al., 2017)

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí značí, kolikrát je zisk vyšší než úroky společnosti. Tento ukazatel dává podniku informaci o schopnosti unést jeho daňové zatížení. V České republice je doporučeno, aby byl zisk osmkrát vyšší než úroky společnosti (v zahraničí pětkrát), a to z důvodu akcionářů, na které musí přijít řada po zaplacení úroků (Růčková, 2021).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}}$$

2.3.2. Ukazatel likvidity

Pro lepší pochopení analýzy likvidity je nutné vyjasnit si několik pojmů, které se této problematice týkají. Likvidita je schopnost podniku splácet své závazky neboli zajištění dostatku majetku na jejich zaplacení. Od likvidity je třeba odlišit solventnost, která představuje schopnost firmy hradit své závazky ve stanoveném místě, času a termínu. Jedná se o likviditu k určitému termínu splatnosti a objemu závazků. Posledním pojmem je likvidnost, která vyjadřuje schopnost podniku měnit svůj majetek na hotovost. Hodnota likvidnosti se odvíjí od náročnosti a doby přeměny a velikosti vzniklých ztrát při této přeměně. Čím je ztráta menší a doba kratší, tím je likvidnost vyšší (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Dosahuje-li likvidita podniku nízké úrovně, značí to jeho neschopnost využívat ziskové příležitosti, které plynou z podnikání, případně nedostatek prostředků na zaplacení závazků, což může vyústit až v bankrot. Na druhé straně, nadměra likvidity podniku značí ukládání finančních prostředků do méně aktivních složek majetku, které se dostatečně nezhodnocují (Růčková, 2021).

Sedláček (2001, s. 74-75) uvádí, že obecně ukazatele likvidity porovnávají to, čím podnik může zaplatit (čítatel), s tím, co musí být zaplaceno (jmenovatel). Zaměřují se na nejlíkvinnější část majetku společnosti. Jejich nevýhodou však je hodnocení platební schopnosti podle stavu oběžného majetku, neboť ta je spíše závislá na budoucích peněžních tocích podniku. Rozlišujeme tři stupně likvidity:

- Běžná likvidita (3. stupně, Current Ratio)
- Pohotová likvidita (2. stupně, Quick Ratio)
- Okamžitá likvidita (1. stupně, Cash Ratio)

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky účetní jednotky. Zároveň je však nutné zvážit strukturu zásob, vzhledem k jejich prodejnosti a případně od oběžného majetku odečíst ty zásoby, které jsou neprodejné, neboť jejich vliv na likviditu je nulový. Kromě toho by od struktury pohledávek měly být odečteny nedobytné pohledávky a pohledávky po datu splatnosti. Běžná likvidita by se v ideálním případě měla pohybovat v rozmezí hodnot 1,5-2,5, ale opět záleží na oboru podnikání jednotky. Pokud je hodnota ukazatele 1 nebo menší, je to pro podnik značně rizikové, neboť část krátkodobých závazků je používána na financování dlouhodobého majetku. Naopak vyšší hodnota poukazuje na drahé financování a zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu (Knápková et al., 2017).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita při svém výpočtu bere v potaz jen pohotové prostředky, tedy oběžná aktiva ponížená o zásoby. Mezi pohotové prostředky řadíme hotovost v pokladně, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky v čisté výši. Hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5, nicméně se to opět odvíjí od činnosti podniku, charakteru odvětví, finanční strategie podniku apod. (Dluhošová et al., 2021).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita je považována za nejpřísnější ukazatel likvidity, protože poměruje nejlikvidnější složky oběžného majetku a krátkodobé závazky společnosti. Rozlišujeme dvě varianty, a to peněžitou likviditu a okamžitou likviditu (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\text{peněžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Krátkodobý finanční majetek v tomto případě představuje peníze v hotovosti a na účtech, společně se směnkami, šeky a cennými papíry, které jsou splatné do jednoho roku. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí od 0,2 do 0,5, případně od 0,2 do 1,0 nebo od 0,2 do 0,7 (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Pro tento případ je nutné stanovení intervalu okamžité splatnosti. Pro lepší vypovídací schopnost tohoto ukazatele jsou peněžité prostředky rozšířeny o zůstatky nevyčerpaných úvěrů. Zároveň se do nich nezahrnuje málo likvidní finanční majetek, jako jsou cenné papíry. Doporučená hodnota okamžité likvidity je kolem 1,0 (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

2.3.3. Ukazatel rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu nás informuje o tom, jak je podnik schopný dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje prostřednictvím kapitálu, který investoval. Ukazatele rentability tedy obecně slouží k posouzení efektivnosti a finančního zdraví podniku. Primárními uživateli těchto ukazatelů jsou akcionáři a případní investoři, kteří díky nim získají údaje o tom, jak je podnik schopen zhodnocovat kapitál, který do něj vložili. Základním zdrojem dat pro výpočet jsou rozvaha, a především výkaz zisku a ztráty. Při výpočtu je rentabilita vyjadřována jako poměr zisku k vloženému kapitálu. V čitateli se tedy vždy uvádí pouze kladný hospodářský výsledek (zisk). Záporný výsledek hospodaření (ztráta) rovnou značí nerentabilitu podniku. Doporučené hodnoty se neuvádí, obecně by však měli mít ukazatelé rentability rostoucí tendenci (Růčková, 2021).

Dle Dluhošové et al. (2021, s. 90) lze při výpočtu rentability uvažovat zisk na několika úrovních, které je zpravidla možné zjistit přímo z účetních výkazů:

- EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation) – vyjadřuje zisk před úroky, zdaněním a úhradou odpisů. Popisuje celkový finanční výsledek vzniklý činností podniku.
- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) – je zisk před úroky a zdaněním. Používá se při mezifiremním srovnávání a pro měření výkonnosti podniku, bez ohledu na strukturu financování.
- EBT (Earnings before Taxes) – vyjadřuje hrubý zisk neboli zisk podniku před zdaněním.
- EAT (Earnings after Taxes) – čistý zisk podniku, který se člení na rozdělený a nerozdělený. Udává efekt dosahovaný vlastníky a vyjadřuje hospodářský výsledek podniku za běžné účetní období.
- EAR (Earnings Retained) – jedná se o nerozdělený zisk, tedy EAT snížený o výplatu podílu na zisku a dividend. Slouží podniku, jako jeho vlastní zdroj financování

Mezi nejpoužívanější ukazatele rentability můžeme zařadit rentabilitu vlastního kapitálu, celkového kapitálu, rentabilitu tržeb a nákladů (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE) – vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci. Výsledek by měl dosahovat vyšší hodnoty, než je hodnota úroků z dlouhodobých vkladů. Rozdíl mezi těmito hodnotami představuje odměnu vlastníků, kteří nesou rizika spojená s podnikáním. V případě, že by byl tento rozdíl dlouhodobě nulový či záporný, značí to podnikání s rizikem. Hodnoty rentability často kolísají, například vlivem zavádění nových produktů na trh, a proto je nutné je posuzovat v delším časovém horizontu (Knápková et al., 2017).

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Při výpočtu rentability vlastního kapitálu, však může dojít k podhodnocení skutečné ziskovosti podniku, neboť byl zisk vytvářen po celé období a nebyl k dispozici

v dané výši k financování aktivit podniku. Proto je počítán s vyšším jmenovatelem, aby byl dosažený výsledek nižší (Knápková et al., 2017).

Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets, ROA) – označuje se také jako rentabilita aktiv. Poměruje zisk s celkovými aktivy společnosti bez ohledu na to, jestli jsou vlastní, cizí, krátkodobá nebo dlouhodobá. Díky tomu zjistíme, zda podnik efektivně využívá svůj majetek a jaká je výnosnost aktiv. Máme dvě možnosti výpočtu tohoto ukazatele. V prvním případě dosadíme do čitatele EBIT neboli zisk před úroky a zdaněním. Díky tomu zjistíme hrubou produkční sílu aktiv, která se používá při porovnávání firem s rozdílnou daňovou zátěží a rozdílným podílem dluhu ve zdrojích (Sedláček, 2001).

$$\text{rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

V druhém případě můžeme do rovnice za zisk dosadit čistý zisk po zdanění (EAT), zvýšený o zdaněné úroky. Díky tomu dostaneme informace o poměru vložených prostředků se ziskem a úroky. Pomocí detailnějšího zkoumání a rozkladů čitatele a jmenovatele, můžeme odhalit slabiny firmy a navrhnout opatření pro jejich odstranění (Sedláček, 2001).

$$\text{rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{EAT + \text{zdaněné úroky}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS) – tento ukazatel, kterému se také říká ziskové rozpětí slouží k vyjádření ziskové marže. Popisuje schopnost podniku dosahovat zisku na 1 Kč tržeb. Rentabilita tržeb je tedy vyjádřena, jako poměr mezi čistým ziskem a tržbami. Zisková marže se používá pro porovnání podniku s odvětvovým průměrem. Pokud je hodnota tohoto ukazatele nižší, než je průměrná hodnota odvětví, značí to nízké ceny a vysoké náklady výrobků podniku. Marže je však ovlivněna i počtem konkurentů a množstvím substitutů, které vyrábí. Čím více substitutů daného výrobku společnosti existuje, tím je její marže nižší (Růčková, 2021).

$$\text{rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{tržby}}$$

Souvisejícím pojmem s rentabilitou tržeb je nákladovost, označovaná též jako nákladovost tržeb. Vyjadřuje, kolik nákladů bylo vynaloženo na 1 Kč tržeb. Platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím jsou výsledky hospodaření podniku lepší, protože růstem nákladovosti klesá rentabilita tržeb (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\text{nákladovost} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita nákladů (Return on Costs, ROC) – tento ukazatel popisuje, kolik Kč čistého zisku podnik získá vynaložením 1 Kč celkový nákladů. Čím vyšší je hodnota rentability nákladů, tím jsou náklady lépe zhodnocovány a tím vyšší je procento zisku (Dluhošová et al., 2021).

$$\text{rentabilita nákladů (ROC)} = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{celkové náklady}}$$

2.3.4. Ukazatel aktivity

Ukazatele aktivity nám říkají, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky. Přesněji řečeno udávají, zda je velikost jednotlivých položek aktiv v rozvaze v optimálním poměru vůči současné a budoucí podnikatelské činnosti podniku (Knápková et al., 2017).

Disponuje-li firma větším množstvím aktiv, než je nutné vznikají tím zbytečné náklady, které vedou k nižšímu zisku. Má-li firma naopak nedostatek aktiv, tak přichází o výnosy, neboť se musí vzdát potenciálních podnikatelských příležitostí. Ukazatele aktivity se zpravidla uvádí ve třech různých podobách. První vyjadřuje vázanost kapitálu v jednotlivých položkách aktiv a pasiv. Opakem k vázanosti aktiv je obratovost aktiv, která vyjadřuje počet obrátek aktiv za daný časový úsek. Poslední je doba obratu aktiv, která udává ve dnech, jak dlouho jsou aktiva na skladě, než dojde k jejich prodeji (Sedláček, 2001).

Vázanost celkových aktiv (Total Assets Turnover) – informuje o tom, jak podnik využívá svá aktiva k dosažení tržeb a díky tomu udává produkční efektivnost firmy. Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím lépe podnik využívá svá aktiva. Při hodnocení je nutno brát v potaz používaný způsob oceňování a odpisování aktiv. Vázanost celkových aktiv se používá při prostorovém srovnávání (Sedláček, 2001).

$$\text{vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}}$$

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio) – též označovaný jako vázanost celkového vloženého kapitálu. U tohoto ukazatele je nejvíce patrná provázanost ukazatelů aktivity s ukazateli rentability, neboť je součástí rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (zpravidla rok). V případě, že firma využívá svá aktiva s menší intenzitou, než je počet obrátek celkových aktiv, mělo by dojít k odprodeji aktiv nebo zvýšení tržeb. Vysoká hodnota tohoto ukazatele však nemusí být vždy pozitivní (Růčková, 2021).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Doba obratu zásob (Inventory Turnover) – doba, po kterou jsou oběžné prostředky firmy vázány ve formě zásob, to znamená za jak dlouho se přeměnily na peníze. Vzhledem k tomu, že pojem zásoby je značně široký, lze vypočítat dobu obratu pro jeho jednotlivé formy. Doba obratu zásob se nejčastěji počítá za rok, ale lze ji počítat i za kratší časový interval. Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím častěji je daná položka zásob využívána (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 360$$

Rychlost obratu zásob – udává, kolikrát by bylo možné zaplatit za zásoby z dosažených tržeb za sledované účetní období neboli kolikrát za rok došlo k obratu

zásob. Vypočítá se jako převrácená hodnota doby obratu zásob. Z toho plyne, že čím kratší je doba obratu zásob, tím více obrátek se uskuteční. Výsledkem je poté počet obrátek (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\text{rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu pohledávek – představuje dobu, za kterou je kapitál společnosti vázán ve formě pohledávek. Značí nám tedy období, které začíná prodejem odběratelům na úvěr a končí obdržetím plateb od těchto odběratelů. Čím je tato doba delší, tím jsou vyšší náklady podniku, neboť podnik potřebuje větší počet úvěrů pro své fungování. Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím rychleji podnik inkasuje za pohledávky. Doba obratu pohledávek se srovnává s odvětvovým průměrem a s dobou splatnosti faktur. Je-li hodnota tohoto ukazatele trvale vyšší než doby splatnosti, je nutné zaměřit se na platební schopnost odběratelů, případně změnit podmínky obchodně-úvěrové politiky. Doba obratu pohledávek by také neměla být delší než doba obratu závazků (Knápková et al., 2017).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360$$

Doba obratu závazků – vyjadřuje interval od okamžiku vzniku závazku do doby jeho uhrazení. Vypovídá tedy o tom, jak rychle firma splácí své závazky. Pro firmu a její finanční rovnováhu je lepší, pokud je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. Nastane tak totiž situace, kdy jsou dodavatelské úvěry firmy hrazeny pohledávkami. Tento ukazatel však slouží věřitelům k posouzení obchodně-úvěrové politiky podniku a jeho vysoká hodnota značí, že podnik tuto politiku nedodrжуje. Zároveň se to může negativně projevit na hodnotách likvidity (Růčková, 2021).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360$$

2.4. Bonitní a bankrotní modely

Sedláček (2001, s. 101) uvádí, že cílem finanční analýzy je celkově zhodnotit finanční situaci podniku, odhalit jeho silné a slabé stránky, odhalit příčiny daného stavu a navrhnout možná zlepšení do budoucna. Rozdílové a poměrové ukazatele však mají omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují pouze konkrétní činnost firmy. Z tohoto důvodu se vytváří soustavy ukazatelů, které umožňují posoudit její celkovou finanční situaci.

Soustavy ukazatelů dokáží shrnout jednotlivé aspekty finanční situace do jedné výsledné charakteristiky, aniž by došlo k zániku jednotlivých aspektů. Do soustavy mohou být zapojeny různé ukazatele, podle toho, co má souhrnný ukazatel vyjadřovat (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Rozlišujeme dvě skupiny souhrnných ukazatelů, a to bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely se využívají především k posouzení finančního zdraví a výkonnosti firmy pomocí bodového hodnocení. Podle počtu bodů je poté firma zařazena do příslušné kategorie. Mezi bonitní modely můžeme zařadit Bilanční analýzu Rudolfa Douchy. Bankrotní modely se snaží odhalit, zda hrozí firmě v budoucích dvou až pěti letech bankrot. Tyto modely jsou založeny na předpokladu, že má firma potíže v oblasti likvidity, rentability nebo čistého pracovního kapitálu. Bankrotní modely slouží zejména věřitelům, kteří chtějí zjistit, jak je firma schopna plnit své závazky. Do bankrotních modelů patří například Altmanův model (Z-skóre), Tafflerův model nebo Indexy IN (Knápková et al., 2017).

2.4.1. Altmanův model

Edward Altman publikoval tento model, též nazývaný jako Z-skóre v roce 1968. Model je založen na predikci bankrotu firmy, prostřednictvím skupiny šestašedesáti podniků, mezi kterými jsou rovnoměrně zastoupeny podniky bankrotující i nebankrotující. Díky tomu dokázal identifikovat původních dvaadvacet poměrových ukazatelů, které ukazovaly příznaky finančních problémů. Tyto ukazatele poté zredukoval na pět a vyjádřil pomocí jediného modelu, označovaného jako Z-skóre (Dluhošová et al., 2021).

Existuje několik modifikací Altmanova modelu, které se liší charakterem firmy nebo místem její působnosti neboť, trh každé země je jiný a při výpočtu je to nutné zohlednit. Tento model se dostal na naše území poprvé v 80. letech minulého století, jako součet hodnot pěti ukazatelů, z nichž každý má jinou váhu v závislosti na jejich míře vlivu (Růčková, 2021).

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Přičemž:

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{celkové závazky}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

U ukazatele X_4 může nastat problém, neboť určení tržní hodnoty vlastního kapitálu je obtížné u soukromých podniků, které nebyly vystaveny tržnímu hodnocení. Tržní hodnota je u těchto podniků obvykle určena pomocí odhadu, jako pětinasobek cash flow podniku nebo nahrazena účetní hodnotou vlastního kapitálu (Knápková et al., 2017).

Je-li výsledná hodnota ukazatele Z vyšší než 2,9, nachází se firma v pásmu prosperity a její finanční situace je na optimální úrovni. Hodnoty od 1,2 do 2,9 poukazují na fakt, že se podnik nachází v šedé zóně a jeho vývoj je obtížné pomocí této metody predikovat. Firma se nachází v pásmu bankrotu, pokud je hodnota ukazatele menší než 1,2 (Růčková, 2021).

2.4.2. Tafflerův model

Tafflerův model zkoumající riziko bankrotu společnosti, byl navrhnut Richardem Tafflerem v roce 1977 jako reakce na model Edwarda Altmana. Z původního počtu osmdesáti ukazatelů byl stanoven pomocí diskriminační analýzy, soubor vhodných ukazatelů, podobně jako u Altmanova modelu. Tyto ukazatele od sebe dokázaly nejlépe odlišit bankrotující a prosperující společnosti. Model se tedy zaměřoval především na likviditu, ziskovost, pracovní kapitál a finanční riziko. Existují dvě modifikace, které se liší pouze v posledním ukazateli. Funkčnost tohoto modelu Taffler otestoval a dokázal na několika britských společnostech (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

$$Z_t = 0,53 * X_1 + 0,13 * X_2 + 0,18 * X_3 + 0,16 * X_4$$

Kde:

$$X_1(\text{ukazatel rentability krát. závazků}) = \frac{\text{zisk před zdaněním (EBT)}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$X_2(\text{ukazatel běžné likvidity celkových závazků}) = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{celkové závazky}}$$

$$X_3(\text{ukazatel krátkodobé zadluženosti}) = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4(\text{obratovost celkových aktiv}) = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Je-li výsledná hodnota tohoto ukazatele větší než 0,3, jedná se o prosperující společnost a pravděpodobnost bankrotu společnosti je velmi nízká. Pokud jsou hodnoty v rozmezí od 0,2 do 0,3, hovoříme o šedé zóně a stejně jako u Altmanova modelu je obtížné odhadnout budoucí vývoj finanční situace podniku. Hodnoty pod 0,2 vypovídají o vysoké pravděpodobnosti bankrotu společnosti (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

2.4.3. Index IN05

Index IN, též označovaný jako index důvěryhodnosti, byl vytvořen Inkou a Ivanem Neumaierovými. Jedná se o věřitelský model, jehož snahou je vyhodnotit finanční zdraví firmy a riziko jejího bankrotu. Podobně, jako předchozí dva modely je vyjádřen rovnicí, která obsahuje poměrové ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Zároveň

každému ukazateli je přiřazena váha, která vyjadřuje průměrnou hodnotu tohoto ukazatele v odvětví. Existuje několik variant tohoto indexu. Poslední variantou je Index IN05, který vznikl v roce 2005. Tento index se už řadí spíše do skupiny bonitních modelů, neboť se kromě predikce finanční situace podniku soustředí na to, zda firma zhodnocuje majetek vlastníků. Úspěšnost předpovědi tohoto indexu je kolem 80 % (Růčková, 2021).

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

Přičemž:

$$X_1 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$$

$$X_2 = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{úroky}}$$

$$X_3 = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Při výpočtu Indexu IN05 může vzniknout problém, pokud se hodnota nákladových úroků blíží nule. Vlivem toho by ukazatel X_2 dosahoval velmi vysokých hodnot, které by zkreslily výsledný index. Autoři proto doporučují stanovit maximální výši tohoto ukazatele na číslo 9. Je-li hodnota indexu vyšší než 1,6 podnik prosperuje. Šedá zóna se nachází v rozpětí hodnot 0,9-1,6 a je obtížné odhadnout budoucí vývoj podniku. Hodnota nižší než 0,9 vypovídá o tom, že podnik neprosperuje a riziko jeho bankrotu je vysoké (Růčková, 2021).

2.4.4. Bilanční analýza Rudolfa Douchy

Tento model byl vytvořen v 90. letech minulého století analytikem Rudolfem Douchou, prostřednictvím zkoumání velkého množství českých firem. Jedná se o velmi jednoduchý model, který se dá aplikovat nezávisle na velikosti a oboru podniku. Skládá se celkem ze tří úrovní. Bilanční analýza I. je nejjednodušší, neboť se skládá pouze ze čtyř

poměrových ukazatelů, z nichž každý má odlišnou váhu v závislosti na jejich významnosti. Celkový výsledek je poté průměrem jednotlivých hodnot, který poskytuje orientační pohled na hospodaření podniku (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\begin{aligned} \text{ukazatel stability } S &= \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \\ \text{ukazatel likvidity } L &= \frac{(\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})}{2,17 * \text{krátkodobé závazky}} \\ \text{ukazatel aktivity } A &= \frac{\text{výkony}}{2 * \text{celková pasiva}} \\ \text{ukazatel rentability } R &= \frac{(8 * \text{EAT})}{\text{vlastní kapitál}} \\ \text{celkový ukazatel } C &= \frac{(2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R)}{12} \end{aligned}$$

Je-li hodnota celkového ukazatele vyšší než 1, podnik je bonitní a jeho finanční situace je na dobré úrovni. Hodnoty od 0,5 do 1 představují šedou zónu a jeho finanční situace je obtížné zhodnotit. Výsledek nižší než 0,5 představuje špatnou situaci a existence podniku je ohrožena (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Bilanční analýza II. obsahuje celkem sedmnáct ukazatelů, z toho čtyři dílčí a opět jeden celkový. Výsledek této analýzy je komplexnější a spolehlivější než výsledek první bilanční analýzy. Čím vyšší hodnoty každý ukazatel dosahuje, tím lépe pro podnik (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Ukazatele stability:

$$\begin{aligned} S1 &= \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \\ S2 &= 2 * \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \\ S3 &= \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \\ S4 &= \frac{\text{celková aktiva}}{5 * \text{krátkodobé dluhy}} \\ S5 &= \frac{\text{celková aktiva}}{15 * \text{zásoby}} \end{aligned}$$

$$\text{celkový ukazatel stability } S = \frac{(2 * S1 + S2 + S3 + S4 + 2 * S5)}{7}$$

Ukazatele likvidity:

$$L1 = \frac{2 * \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$L2 = \left(\frac{\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}}{\text{krátkodobé dluhy}} \right) / 2,17$$

$$L3 = \left(\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \right) / 2,5$$

$$L4 = \left(\frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{celková pasiva}} \right) * 3,33$$

$$\text{celkový ukazatel likvidity } L = \frac{(5 * L1 + 8 * L2 + 2 * L3 + L4)}{16}$$

Ukazatele aktivity:

$$A1 = \frac{(\text{celkové tržby})/2}{\text{celková pasiva}}$$

$$A2 = \frac{(\text{celkové tržby})/4}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$A3 = \frac{4 * \text{přidaná hodnota}}{\text{celkové tržby}}$$

$$\text{celkový ukazatel aktivity } A = \frac{(A1 + A2 + A3)}{3}$$

Ukazatele rentability:

$$R1 = \frac{10 * EAT}{\text{přidaná hodnota}}$$

$$R2 = \frac{8 * EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$R3 = \frac{20 * EAT}{\text{celková pasiva}}$$

$$R4 = \frac{40 * EAT}{(\text{tržby} + \text{výkony})}$$

$$R5 = \frac{1,33 * VH}{\text{provozní VH} + \text{finanční VH}}$$

$$\text{celkový ukazatel rentability } R = \frac{(3 * R1 + 7 * R2 + 4 * R3 + 2 * R4 + R5)}{17}$$

Celkový ukazatel:

$$\text{celkový ukazatel } C = \frac{(2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R)}{12}$$

Z rovnice je patrné, že větší váhu mají ukazatele rentability a aktivity. Podobně jako u výsledků bilanční analýzy I., je-li hodnota celkového ukazatele vyšší než 1, podnik je bonitní a jeho finanční zdraví je dobré. Mezi hodnotami 0,5 až 1 se podnik nachází v šedé zóně. Hodnoty menší než 0,5 jsou indikátory problémů podniku v oblasti hospodaření a finančního zdraví. Je-li hodnota menší než 0, podnik má značné problémy se zhodnocováním svých prostředků (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Bilanční analýza III. je nadstavbou analýzy II. Je přesnější a měla by poskytnout nejobjektivnější obraz o finančním zdraví podniku. Oproti analýze II. je doplněna o výkaz zisku a ztráty a některé ukazatele v ní jsou upravené, jinak postup a vyhodnocení jsou stejné. Některé hodnoty mohou dosahovat příliš vysokých hodnot, což může zkreslit finanční situaci podniku. Pro tyto případy doporučuje autor omezit výsledky ukazatelů na maximální hodnotu 3, případně je z výpočtu vyloučit. Optimální je čtvrtletní sledování podniku po dobu dvou následujících let, protože rychlejší a jednodušší analýza poskytne nepřesné výsledky (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Praktická část

Praktická část práce je rozdělena na čtyři kapitoly. Kapitola č. 3 obsahuje krátké představení společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Kapitola č. 4 se věnuje samotné finanční analýze společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. v období mezi lety 2018-2022. Analýza je zpracována na základě výročních zpráv společnosti z těchto let. V této části budou aplikovány metody a ukazatele finanční analýzy vysvětlené v teoretické části práce. Jedná se o analýzu absolutních ukazatelů, tedy horizontální a vertikální analýzu. Dále analýzu rozdílových ukazatelů, kterými jsou čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Další podkapitola se zaměřuje na poměrové ukazatele finanční analýzy, kterými jsou ukazatel zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Poslední podkapitola je věnována bonitním a bankrotním modelům, které slouží k hodnocení finančního zdraví, respektive rizika bankrotu společnosti.

V kapitole č. 5 je srovnána společnost HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. s konkurenční společností HC Sparta Praha a.s., která je jejím konkurentem nejen z hlediska oblasti realizace, ale také tradice a historie. Zároveň jsou v této kapitole obě společnosti srovnány s odvětvím.

V kapitole č. 6 jsou shrnuty výsledky finanční analýzy, zhodnocena finanční situace společnosti a navržena doporučení pro zlepšení finančního zdraví, která by měla zajistit její fungování v dalších letech.

3. Představení společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Společnost HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. byla založena 23. března roku 1994 a působí na trhu v oblasti činnosti sportovních klubů a organizování veřejných sportovních soutěží. Hokejový klub HC Dynamo Pardubice byl založen v roce 1923 a od roku 1950 je pravidelným účastníkem československé a české extraligy. Za celou svou historii získal klub šest mistrovských titulů (HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s., n.d.)

Základní údaje o společnosti (Veřejný rejstřík a Sbírka listin, 2022):

Název:	HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.
Sídlo:	Sukova třída 1735, Zelené předměstí, 530 02 Pardubice
IČO:	60112476
Datum vzniku a zápisu:	23. března 1994
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Organizování veřejných sportovních soutěží Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej Reklama a propagace Zprostředkovatelská činnost v obchodě a informačním servisu Pořádání tělovýchovných kurzů Činnost sportovních instruktorů a trenérů Pronájem motorových vozidel
Statutární orgán:	Představenstvo (počet členů 3 – Mgr. Ondřej Heřman, Mgr. Ivan Čonka, Dušan Salfický) Dozorčí rada (počet členů 7 – Petr Dědek, Petr Dědek ml., PaedDr. Jan Mazuch, Ing. Martin Mojžíš, Mgr. Petr Sedlatý, Aleš Cerman, Mgr. Josef Paleček)
Akcie:	4 382 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 3 000 Kč 881 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 2 000 Kč

1 527 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve
jmenovité hodnotě 30 Kč

1 627 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve
jmenovité hodnotě 20 Kč

794 952 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve
jmenovité hodnotě 10 Kč

Převoditelnost akcií je omezena předchozím souhlasem
valné hromady a předkupním právem zbývajících akcionářů

Základní kapitál: 22 935 870 Kč

Struktura akcionářů: HokejPce s.r.o. 12 000 000 Kč (52,32 %)

Statutární město Pardubice 10 521 110 Kč (45,87 %)

Dušan Salfický 194 270 Kč (0,85 %)

Petr Čáslava 194 270 Kč (0,85 %)

spolek HC Pardubice 26 220 Kč (0,11 %)

4. Finanční analýza společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

V následující kapitole bude vypracována samotná finanční analýza společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. za období mezi lety 2018-2022. Zdrojem dat pro finanční analýzu jsou výroční zprávy společnosti, které jsou veřejně dostupné na jejich webových stránkách nebo ve Veřejném rejstříku. Výroční zprávy jsou uvedeny v přílohách této práce.

Pro zhodnocení finančního zdraví společnosti budou použity ukazatele a modely definované v teoretické části práce. U jednotlivých ukazatelů jsou v teoretické části uvedené doporučené hodnoty. Tyto hodnoty budou porovnány s výsledky společnosti a na základě toho bude zhodnocena finanční situace podniku.

4.1. Analýza absolutních ukazatelů

Tato kapitola se věnuje horizontální a vertikální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Rozvaha bude analyzována jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

4.1.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny dat dvou po sobě následujících období. Sleduje tak procentní a absolutní změny jednotlivých položek účetních výkazů, řádek po řádku.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 2 zobrazuje horizontální analýzu rozvahy na straně aktiv v absolutním vyjádření a tabulka č. 3 v relativním vyjádření za období mezi lety 2018-2022.

Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy na straně aktiv – absolutní vyjádření

Aktiva (tis. Kč)	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Aktiva celkem	-2 695	2 284	-8 812	33 348	-19 570
Stálá aktiva	-1 025	-139	-3 085	1237	1 638

DNM	0	0	0	480	945
DHM	-914	-149	-3 200	854	796
Pozemky	0	0	-353	0	0
Stavby	-567	-193	-2 741	238	503
Movité věci + soubory	-347	44	-106	616	293
DFM	-111	10	115	-97	-103
Oběžná aktiva	-392	2 441	-3 569	30 988	-20 774
Zásoby	-1 492	-1 225	62	41	723
Pohledávky	245	-9 297	883	12 907	-2 043
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	93	-24
Krátkodobé pohledávky	245	-9 297	883	12 814	-2 019
Pohledávky z obch. vztahů	893	-8 577	585	10 842	-1 739
Pohledávky – ostatní	-648	-720	298	1 972	-280
Stát – daňové pohledávky	-519	-779	219	1 398	-528
Krátkodobé poskyt. zálohy	-35	38	95	481	281
Jiné pohledávky	-94	21	-16	93	-33
Peněžní prostředky	855	12 963	-4 514	18 040	-19 454
Peněžní prostředky v pokladně	280	-149	32	-158	101
Peněžní prostředky na účtech	575	13 112	-4 519	18 198	-19 537
Časové rozlišení aktiv	-1 278	-18	-2 158	1 123	-434

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy na straně aktiv – relativní vyjádření

Aktiva	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Aktiva celkem	-7,28	6,65	-24,06	119,90	-32,00
Stálá aktiva	-12,10	-1,87	-42,21	29,29	29,99
DNM	0	0	0	-	196,88
DHM	-14,46	-2,76	-60,87	41,52	27,34
Pozemky	0	0	-100	0	0
Stavby	-11,39	-4,37	-64,95	16,09	29,30
Movité věci + soubory	-35,16	6,88	-15,50	106,57	24,54
DFM	-5,16	0,49	5,60	-4,48	-4,98
Oběžná aktiva	-1,76	11,14	-14,65	149,05	-40,12
Zásoby	-39,05	-52,60	5,62	3,52	59,90
Pohledávky	1,80	-67,22	19,48	238,31	-11,15

Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	34,44	-6,61
Krátkodobé pohledávky	1,84	-68,56	20,71	249,01	-11,24
Pohledávky z obch. vztahů	7,67	-68,45	14,80	238,86	-11,31
Pohledávky – ostatní	-38,64	-69,97	96,44	324,88	-10,86
Stát – daňové pohledávky	-39,86	-99,49	5 475,00	626,91	-32,57
Krátkodobé poskyt. zálohy	-13,36	16,74	35,85	133,61	33,41
Jiné pohledávky	-83,19	110,53	-40,00	387,50	-28,21
Peněžní prostředky	17,43	225,05	-24,11	126,96	-60,32
Peněžní prostředky v pokladně	231,40	-37,16	12,70	-55,63	80,16
Peněžní prostředky na účtech	12,02	244,67	-24,47	130,69	-60,82
Časové rozlišení aktiv	-20,44	-0,36	-43,54	40,14	-11,07

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Z tabulek č. 2 a 3 je patrné, že bilanční suma společnosti měla za období mezi lety 2018–2022 velmi kolísavou tendenci. V roce 2020 došlo k výraznému poklesu aktiv o 8 812 000 Kč. Hlavní příčinou toho byl pokles dlouhodobého hmotného majetku o 3 200 000 Kč, hodnota peněžních prostředků klesla o 4 514 000 Kč a stavby klesly o 2 741 000 Kč. Nicméně v roce 2021 došlo k výraznému nárůstu aktiv o 33 348 000 Kč, zejména vlivem nárůstu oběžných aktiv a peněžních prostředků, které narostly o více než 100 % a pohledávek, které vzrostly o více než 200 %, oproti předcházejícímu roku.

Z tabulek vyplývá, že v roce 2019 byly prodány pozemky v hodnotě 353 000 Kč, což znamenalo pokles o 100 %. V roce 2021 došlo k navýšení nehmotného majetku o 480 000 Kč a v roce 2022 o dalších 945 000 Kč.

Hodnota oběžného majetku mělo taktéž meziročně kolísavou tendenci. Největší nárůst byl v roce 2021, který byl způsoben primárně nárůstem pohledávek o 12 907 000 Kč neboli 238 %. K největšímu poklesu oběžných aktiv došlo v roce 2022, a to o 20 774 000 Kč, zejména vlivem poklesu peněžních prostředků o 19 454 000 Kč.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 4 zobrazuje horizontální analýzu rozvahy na straně pasiv v absolutním vyjádření a tabulka č. 5 v relativním vyjádření za období mezi lety 2018-2022.

Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy na straně pasiv – absolutní vyjádření

Pasiva (tis. Kč)	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Pasiva celkem	-2 695	2 284	-8 812	33 348	-19 570
Vlastní kapitál	-533	-1 007	4 386	46 037	-19 436
Základní kapitál	0	8 747	31 000	-31 743	0
Ážio a kapitálové fondy	-109	9	115	16 833	-13 102
Fondy ze zisku	0	0	0	-1 097	0
VH minulých let	-17 957	767	-9 764	52 181	-3 866
VH běžného úč. období	17 533	-10 530	-16 965	9 863	-2 468
Cizí zdroje	5 922	-5 178	-13 435	-15 752	2 794
Rezervy	0	2 000	-2 000	0	0
Závazky	5 922	-7 178	-11 435	-15 752	2 794
Dlouhodobé závazky	25 637	-3 664	-26 973	0	0
Krátkodobé závazky	-19 715	-3 514	15 538	-15 752	2 794
Krátkodobé přijaté zálohy	63	23	-10	40	45
Závazky z obchodních vztahů	-6 590	-6 328	-150	3 711	2 335
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	-10 101	2 480	15 944	-20 126	0
Závazky – ostatní	-3 087	311	-246	623	414
Časové rozlišení pasiv	-8 084	8 469	237	3 063	-2 928

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy na straně pasiv – relativní vyjádření

Pasiva	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Pasiva celkem	-7,28	6,65	-24,06	119,90	-32,00
Vlastní kapitál	-2,05	-3,79	15,92	198,75	-84,97
Základní kapitál	0	58,58	130,92	-58,05	0
Ážio a kapitálové fondy	-247,73	5,88	79,86	58 044,83	-77,97
Fondy ze zisku	0	0	0	-100	0
VH minulých let	-71,18	1,78	-23,02	100	-
VH běžného úč. období	104,57	-1 374,67	-173,75	36,90	-14,63
Cizí zdroje	12,54	-9,75	-28,02	-45,63	14,89
Rezervy	0	-	-100	0	0
Závazky	12,54	-13,51	-24,88	-45,63	14,89
Dlouhodobé závazky	512,74	-11,96	-100	0	0
Krátkodobé závazky	-46,71	-15,62	81,86	-45,63	14,89
Krátkodobé přijaté zálohy	36,21	9,70	-3,85	16,00	15,52

Závazky z obchodních vztahů	-26,19	-34,08	-1,23	30,69	14,78
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	-85,58	145,71	381,25	-100	0
Závazky – ostatní	-60,84	15,65	-10,70	30,36	15,48
Časové rozlišení pasiv	-51,05	109,26	1,46	18,61	-15,00

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Hodnota základního kapitálu se v průběhu těchto pěti let značně měnila. V roce 2019 došlo k navýšení o 8 747 000 Kč a v roce 2020 dokonce o 31 000 000 Kč. Bylo to způsobeno záporným hospodářským výsledkem a cash flow, které se snažilo vedení společnosti vyřešit půjčkami v celkové hodnotě 20 000 000 Kč. To způsobilo předluženost společnosti, která byla řešena právě navýšením základního kapitálu o výše zmíněnou částku. V roce 2021 byla hodnota základního kapitálu opět snížena na 10 935 870 Kč, na které se ustálila i následující rok. Částka snižující základní kapitál byla použita na úhradu ztrát z minulých let.

Vlastní kapitál vykazoval taktéž kolísavou tendenci. V prvních dvou sledovaných letech poklesl nejprve o 2,05 % a následně o 3,79 %. V následujících dvou letech došlo opět k jeho nárůstu, který v roce 2021 představoval nárůst ve výši 198,75 %. To bylo taktéž způsobeno vysokými půjčkami a navýšením základního kapitálu společnosti. Následně byla společnost ekonomicky stabilizována vstupem nového investora HokejPce 2020 s.r.o., která se stala jejím majoritním vlastníkem.

Hodnota rezervních fondů byla po dobu prvních tří let neměnná, nicméně v roce 2021 došlo k poklesu o 100 %, tedy 1 097 000 Kč a v roce 2022 k žádným dalším změnám nedošlo.

Hodnota výsledku hospodaření minulých let v roce 2018 klesla o 71,18 %, v roce 2019 došlo k mírnému nárůstu, nicméně v roce 2020 opět klesla o 23,02 %. Vstupem nového akcionáře došlo v roce 2021 k úhradě ztrát z minulých let a společnost začínala s čistým štítem. Výsledek hospodaření běžného účetního období dosáhl největší změny v roce 2019, kdy se snížil o 1 374,67 %.

Dlouhodobé závazky společnosti nejprve vzrostly o 512,74 %, nicméně poté začala jejich hodnota postupně klesat, až v roce 2021 došlo k jejich zaplacení a jejich hodnota klesla na 0. Krátkodobé závazky po dobu prvních dvou let klesaly. Ve třetím roce

však došlo k rapidnímu nárůstu jejich hodnoty o 81,86 %. V roce 2021 byla jejich hodnota snížena o 45,63 %, nicméně v roce 2022 došlo opět k jejich nárůstu.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 6 zobrazuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty v absolutním vyjádření a tabulka č. 7 v relativním vyjádření za období mezi lety 2018-2020.

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní vyjádření

tis. Kč	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	5 255	-8 676	-292	245	37 459
Tržby za prodej zboží	-130	-39	-16	-256	53
Výkonová spotřeba	-4 361	7 548	8 475	-1 145	37 722
Náklady na prodané zboží	-202	-24	1	-181	127
Spotřeba materiálu a energie	2 395	1 159	-3 180	3 179	2 024
Služby	-6 554	6 413	11 654	-4 143	35 571
Osobní náklady	781	474	1 180	-1 561	646
Mzdové náklady	516	459	863	-1 290	617
Náklady na SZ a ZP	265	15	317	-271	29
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-4 117	545	-4 445	3 790	371
Ostatní provozní výnosy	4 201	9 797	-6 044	577	496
Ostatní provozní náklady	-379	3 423	5 551	-9 608	2 488
Provozní VH	17 402	-10 908	-17 113	9 090	-2 552
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	48	53
Nákladové úroky a podobné náklady	106	-566	-170	-552	-67
Finanční VH	-134	378	148	773	84
VH před zdaněním	17 268	-10 530	-16 965	9 863	-2 468
VH po zdanění	17 533	-10 530	-16 965	9 863	-2 468

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní vyjádření

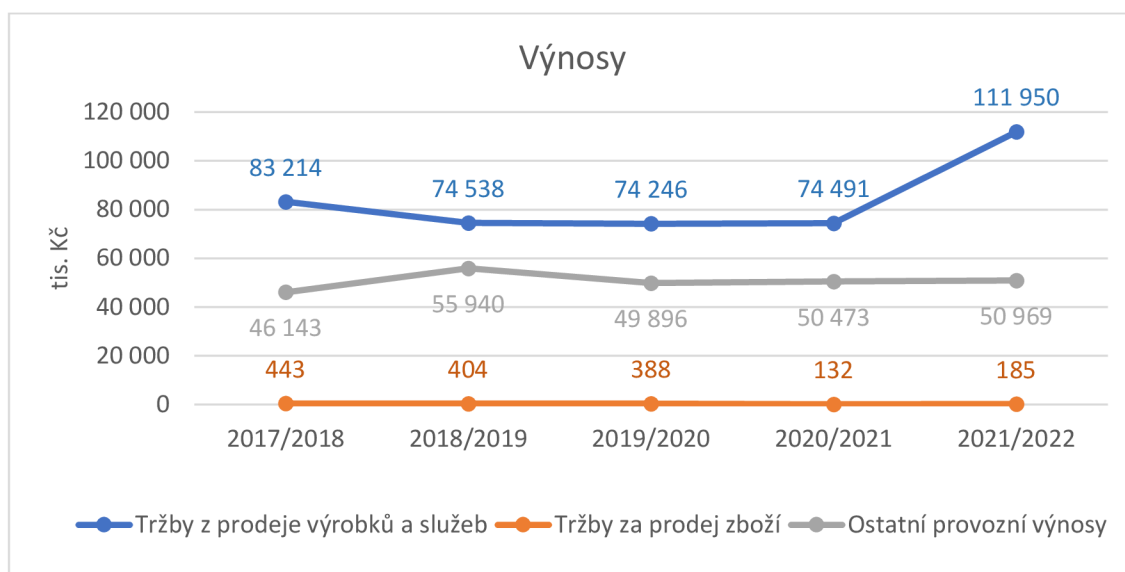
	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	6,74	-10,43	-0,39	0,33	50,29
Tržby za prodej zboží	-22,69	-8,80	-3,96	-65,98	40,15

Výkonová spotřeba	-3,66	6,57	6,92	-0,87	29,08
Náklady na prodané zboží	-41,39	-8,39	0,38	-68,82	154,88
Spotřeba materiálu a energie	26,87	10,25	-25,51	34,23	16,24
Služby	-5,97	6,21	10,63	-3,41	30,35
Osobní náklady	14,44	7,66	17,71	-19,90	10,28
Mzdové náklady	11,81	9,39	16,15	-20,78	12,55
Náklady na SZ a ZP	25,51	1,15	24,03	-16,56	2,12
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-91,51	142,67	-479,50	107,73	136,40
Ostatní provozní výnosy	10,02	21,23	-10,80	1,16	0,98
Ostatní provozní náklady	-6,08	58,46	59,83	-64,79	47,65
Provozní VH	116,87	-434,24	-203,82	35,63	-15,54
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	-	110,42
Nákladové úroky a podobné náklady	8,49	-41,77	-21,55	-89,18	-100
Finanční VH	-8,31	21,65	10,82	63,36	18,79
VH před zdaněním	104,64	-1374,67	-173,75	36,90	-14,63
VH po zdanění	104,57	-1374,67	-173,75	36,90	-14,63

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Graf č. 1 zobrazuje vývoj výnosů ve sledovaných letech 2018-2022. Tržby z prodeje výrobků a služeb nejvíce poklesly v roce 2019, kdy se jejich hodnota oproti roku 2018 snížila o 8 676 000 Kč. K největšímu nárůstu o 50,29 % došlo v roce 2022, kdy se jejich hodnota vyšplhala na 111 950 000 Kč. Tržby za prodej zboží měly v prvních čtyřech sledovaných letech klesající tendenci. K největšímu poklesu došlo v roce 2021, neboť se tyto tržby snížily o téměř 66 % v porovnání s rokem 2020. V roce 2022 už se jejich hodnota zvýšila o 53 000 Kč. Hodnota ostatních provozních výnosů byla nejvyšší v roce 2019, kdy se jejich hodnota zvýšila o 9 797 000 Kč. Nejnižší hodnoty dosáhly v následujícím roce 2020, kdy došlo k poklesu o 6 044 000 Kč. V následujících dvou letech vždy došlo k jejich mírnému nárůstu.

Graf 1: Vývoj výnosů v období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

V grafu č. 2 je znázorněn vývoj výkonové spotřeby v průběhu sledovaných let 2018-2022. Největší podíl tvoří služby, které v prvních třech letech vykazovaly rostoucí tendenci. V roce 2021 došlo k jejich mírnému poklesu a v roce 2022 byla jejich hodnota nejvyšší a vyšplhala se až na 152 762 000 Kč. Druhou nejvyšší položkou byla spotřeba materiálu a energie, která se v roce 2020 snížila o 25,51 % v porovnání s předešlým rokem. V dalších dvou letech došlo opět k jejich nárůstu, nejprve o 34,23 % a poté v roce 2022 o dalších 16,24 %, kdy dosáhly nejvyšší hodnoty 14 490 000 Kč. Náklady na prodané zboží dosahovaly v porovnání s ostatními položkami zanedbatelných hodnot. Tyto náklady byly nejvyšší v roce 2018, kdy jejich výše dosahovala částky 286 000 Kč. K největšímu poklesu o 68,82 % došlo v roce 2021, kdy se snížily na částku 82 000 Kč. V roce 2022 se hodnota nákladů na prodané zboží opět zvýšila o 154,88 % na 209 000 Kč.

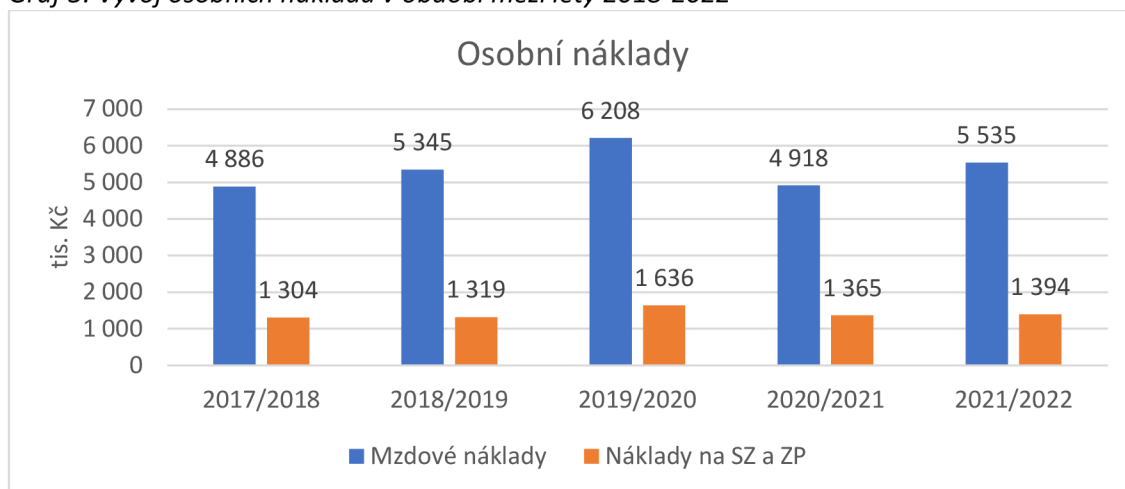
Graf 2: Vývoj výkonové spotřeby v období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Graf č. 3 zobrazuje vývoj osobních nákladů společnosti v průběhu let 2018-2022. Mzdové náklady vykazovaly kromě roku 2020, kdy došlo ke snížení o 20,78 % na hodnotu 4 918 000 Kč rostoucí tendenci. Nejnižší byly náklady na mzdy v roce 2018, a to 4 886 000 Kč a nejvyšší v roce 2020, kdy došlo k jejich navýšení o 863 000 Kč v porovnání s rokem 2019. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění v prvních třech letech rostly a v roce 2020 dosáhly nejvyšší hodnoty 1 636 000 Kč. Jejich nejnižší hodnota byla v roce 2018, a to konkrétně 1 304 000 Kč. Ostatní náklady nejsou v tomto grafu zobrazeny, neboť společnost HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. v průběhu sledovaného období žádné ostatní náklady ve svých účetních výkazech nevykazovala.

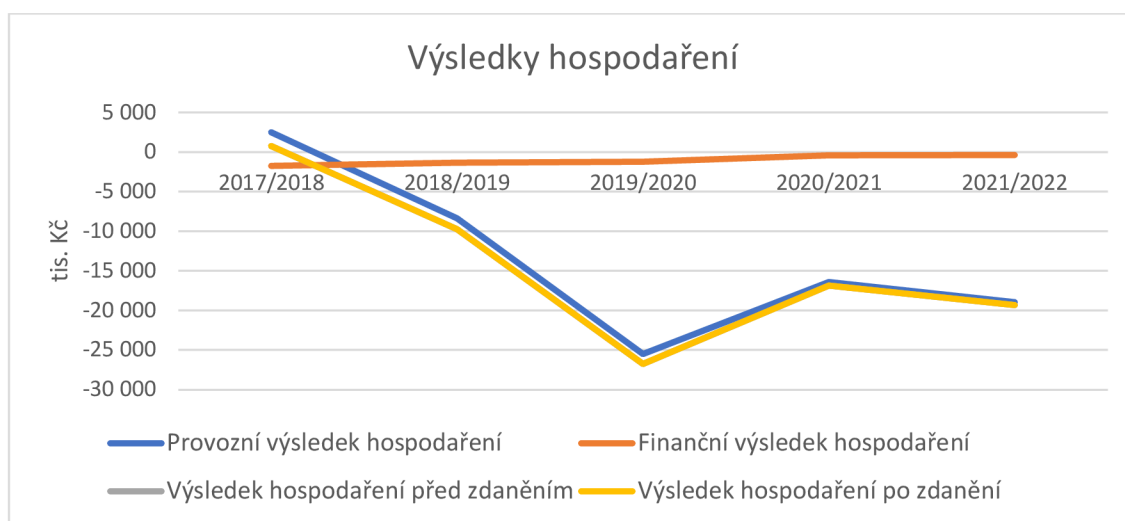
Graf 3: Vývoj osobních nákladů v období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Graf č. 4 zobrazuje hospodářské výsledky společnosti v letech 2018-2022. Vzhledem k tomu, že kromě prvního sledovaného roku dosahuje výsledek hospodaření záporných hodnot, tak hrubý a čistý zisk nabývají stejných hodnot a jejich křivky splývají. Hospodářský výsledek v průběhu sledovaných let převážně klesal. Výjimkou byl rok 2021, kdy došlo k nárustu hospodářského výsledku o 36,90 %. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2020, kdy společnost vykázala ztrátu 26 729 000 Kč. Finanční výsledek hospodaření má po celou dobu rostoucí tendenci. V roce 2022 byla jeho hodnota – 363 000 Kč.

Graf 4: Vývoj výsledků hospodaření v období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

4.1.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza se používá k vyjádření procentního podílu jednotlivých položek účetních výkazu na daném souhrnném ukazateli. Slouží především k rozboru majetkové a kapitálové struktury společnosti.

Vertikální analýza aktiv

V tabulce č. 8 je uvedena vertikální analýza rozvahy na straně aktiv, která jsou tvořena stálými a oběžnými aktivy a jejich časovým rozlišením. Jednotlivé položky jsou vyjádřeny jako procentní podíl na celkových aktivech společnosti.

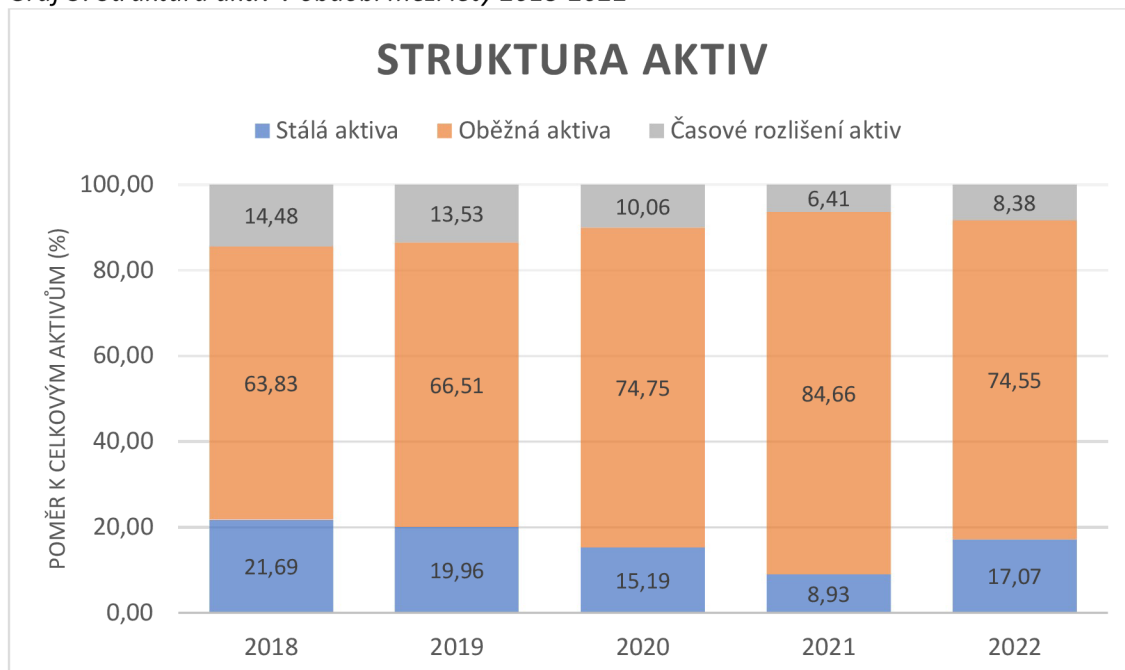
Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy na straně aktiv

Aktiva	Poměr k celkovým aktivům (%)				
	2018	2019	2020	2021	2022
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	21,69	19,96	15,19	8,93	17,07
DNM	0	0	0	0,78	3,43
DHM	15,74	14,35	7,40	4,76	8,91
Pozemky	1,03	0,96	0	0	0
Stavby	12,85	11,52	5,32	2,81	5,34
Movité věci + soubory	1,86	1,87	2,08	1,95	3,58
DFM	5,95	5,60	7,79	3,38	4,73
Oběžná aktiva	63,83	66,51	74,75	84,66	74,55
Zásoby	6,78	3,01	4,19	1,97	4,64
Pohledávky	40,27	12,38	19,47	29,96	39,14
Peněžní prostředky	16,77	51,12	51,09	52,73	30,76
Peněžní prostředky v pokladně	1,17	0,69	1,02	0,21	0,55
Peněžní prostředky na účtech	15,61	50,43	50,07	52,52	30,22
Časové rozlišení aktiv	14,48	13,53	10,06	6,41	8,38

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Graf č. 5 znázorňuje strukturu aktiv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. v letech 2018-2022. Největší část aktiv společnosti tvořil v průběhu sledovaného období vždy oběžný majetek, a to v průměru 72,86 %. Největší podíl tvořil oběžný majetek v roce 2021, kdy představoval 84,66 % majetku společnosti. Dlouhodobý majetek se na celkových aktivech podílel v průměru 16,57 %. Největší část tvořil v roce 2018, konkrétně 21,69 %. V dalších letech jeho podíl postupně klesal, až v roce 2022 došlo k nárůstu na 17,07 % z celkových aktiv. Časové rozlišení tvořilo nejmenší část aktiv, průměrně asi 10,57 %. Největší podíl mělo v roce 2018, kdy představovalo 14,48 % majetku společnosti.

Graf 5: Struktura aktiv v období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Tabulka č. 9 zobrazuje vertikální analýzu oběžných aktiv sledované společnosti. Největší podíl na oběžném majetku měly v průběhu let 2018-2022 peněžní prostředky v pokladně a na bankovních účtech, které tvořily v průměru 55 %. Nejvíce tomu bylo v roce 2019, a to konkrétně 76,86 %. V dalších letech jejich podíl na oběžném majetku meziročně klesal. Pohledávky tvořily v průměru 39,13 % oběžných aktiv společnosti. Jejich nejvyšší podíl byl 63,10 % v roce 2018. V roce 2019 došlo k výraznému poklesu na 18,61 %. V dalších třech letech se meziročně zvyšovaly. Zásoby představovaly nejmenší část oběžného majetku společnosti, a to v průměru 5,86 %. Největší část 10,63 % tvořily v roce 2018, nejmenší část 2,33 % v roce 2021.

Tabulka 9: Vertikální analýza oběžných aktiv

Oběžný majetek	2018	2019	2020	2021	2022
Zásoby	10,63	4,53	5,61	2,33	6,22
Pohledávky	63,10	18,61	26,05	35,39	52,51
Peněžní prostředky	26,28	76,86	68,34	62,28	41,27

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Vertikální analýza pasiv

V tabulce č. 10 je uvedena vertikální analýza rozvahy na straně pasiv, která jsou tvořena vlastním kapitálem, cizími zdroji a časovým rozlišením. Z důvodu vysokých záporných procent u vlastního kapitálu a výsledků hospodaření je vertikální analýza pasiv znázorněna odlišným způsobem a jednotlivé položky jsou vyjádřeny jako podíl na jedné jednotce (Kč) celkových pasiv.

Z tabulky č. 10 vyplývá, že společnost v průběhu sledovaných let používala převážně cizí zdroje, neboť disponovala záporným vlastním kapitálem. Výjimkou byl pouze rok 2021, kdy došlo ke vstupu nového investora do společnosti a k výraznému snížení základního kapitálu oproti roku 2020. Částka snižující základní kapitál byla poté použita k úhradě ztrát minulých let. Díky tomu byla společnost ekonomicky stabilizována a vlastní kapitál dosáhl kladné hodnoty.

Tabulka 10: Vertikální analýza rozvahy na straně pasiv

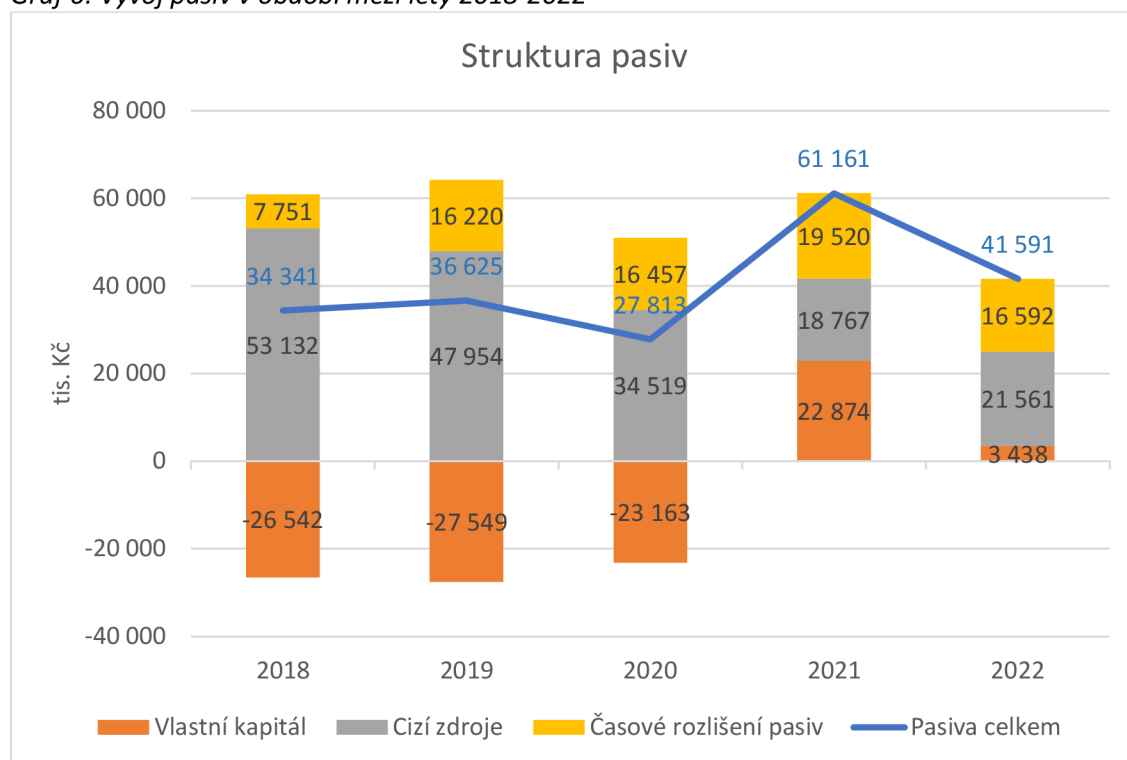
Pasiva	Podíl na jedné jednotce pasiv (Kč)				
	2018	2019	2020	2021	2022
Pasiva celkem	1	1	1	1	1
Vlastní kapitál	-0,77	-0,75	-0,83	0,37	0,08
Základní kapitál	0,43	0,65	1,97	0,38	0,55
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,27	0,09
Fondy ze zisku	0,03	0,03	0,04	0	0
VH minulých let	-1,26	-1,16	-1,88	0	-0,09
VH běžného úč. období	0,02	-0,27	-0,96	-0,28	-0,46
Cizí zdroje	1,55	1,31	1,24	0,31	0,52
Rezervy	0	0,05	0	0	0
Závazky	1,55	1,25	1,24	0,31	0,52
Dlouhodobé závazky	0,89	0,74	0	0	0
Krátkodobé závazky	0,66	0,52	1,24	0,31	0,52
Časové rozlišení pasiv	0,23	0,44	0,59	0,32	0,40

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Graf č. 6 zobrazuje strukturu pasiv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. v průběhu let 2018-2022. Největší podíl na pasivech měly cizí zdroje, jejichž průměrná výše za sledované období dosáhla částky 35 186 600 Kč. V průběhu

prvních čtyř let se však podíl cizích zdrojů na celkových pasivech meziročně snižoval. Jen v roce 2022 došlo k nárustu o 21,16 %. Vlastní kapitál společnosti se v prvních třech letech pohyboval v záporných procentních hodnotách. Nejnižší byl vlastní kapitál v roce 2019, kdy představoval – 22 549 000 Kč. To bylo způsobeno velkou ztrátou minulého i současného účetního období. V roce 2021 došlo k ekonomické stabilizaci a vlastní kapitál dosáhl částky 22 874 000 Kč. V roce 2022 se však jeho podíl opět snížil na částku 3 438 000 Kč. Poslední položkou pasiv je jejich časové rozlišení, které se pohybovalo ve všech letech v kladných hodnotách a kromě roku 2021 mělo vždy větší podíl na celkových pasivech než vlastní kapitál společnosti. Nejvyšší bylo v roce 2021, kdy představovalo částku 19 520 000 Kč.

Graf 6: Vývoj pasiv v období mezi lety 2018-2022

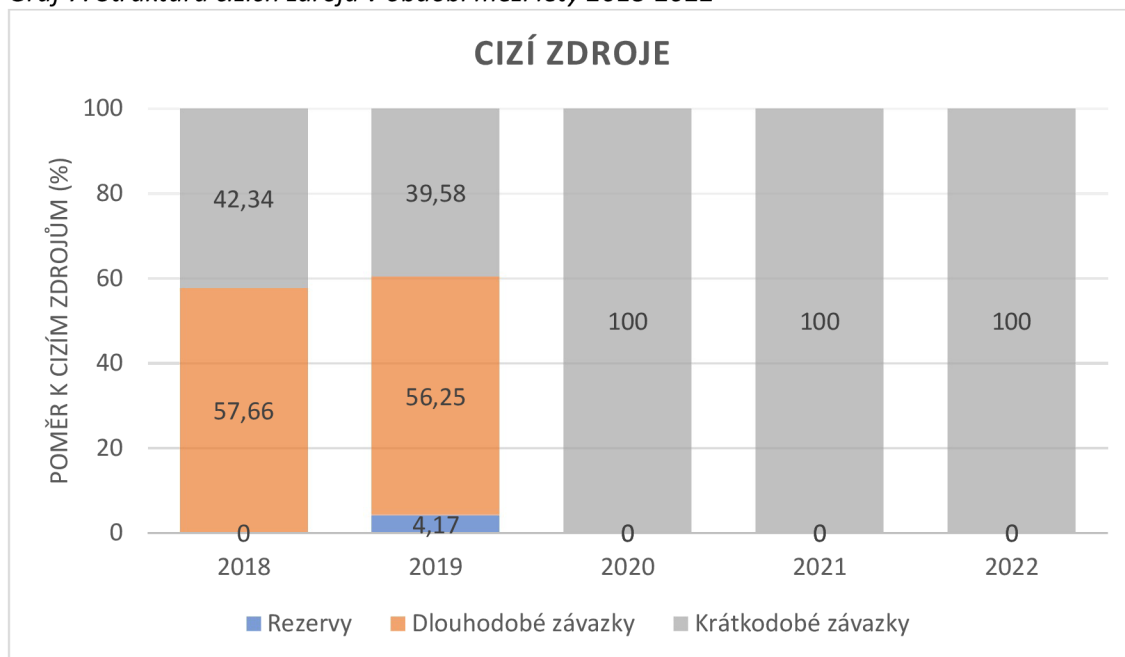


Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Graf č. 7 zobrazuje strukturu cizích zdrojů sledované společnosti mezi lety 2018-2022. Největší podíl tvoří krátkodobé závazky, neboť v letech 2020, 2021 a 2022 představovaly 100 % cizích zdrojů společnosti. V prvních dvou letech však dlouhodobé závazky převyšovaly nad krátkodobými, kdy v roce 2018 tvořily 57,66 % a v roce 2019

56,25 % cizích zdrojů. Rezervy se ve struktuře cizích zdrojů objevily jen v roce 2019 a představovaly 4,17 %.

Graf 7: Struktura cizích zdrojů v období mezi lety 2018-2022

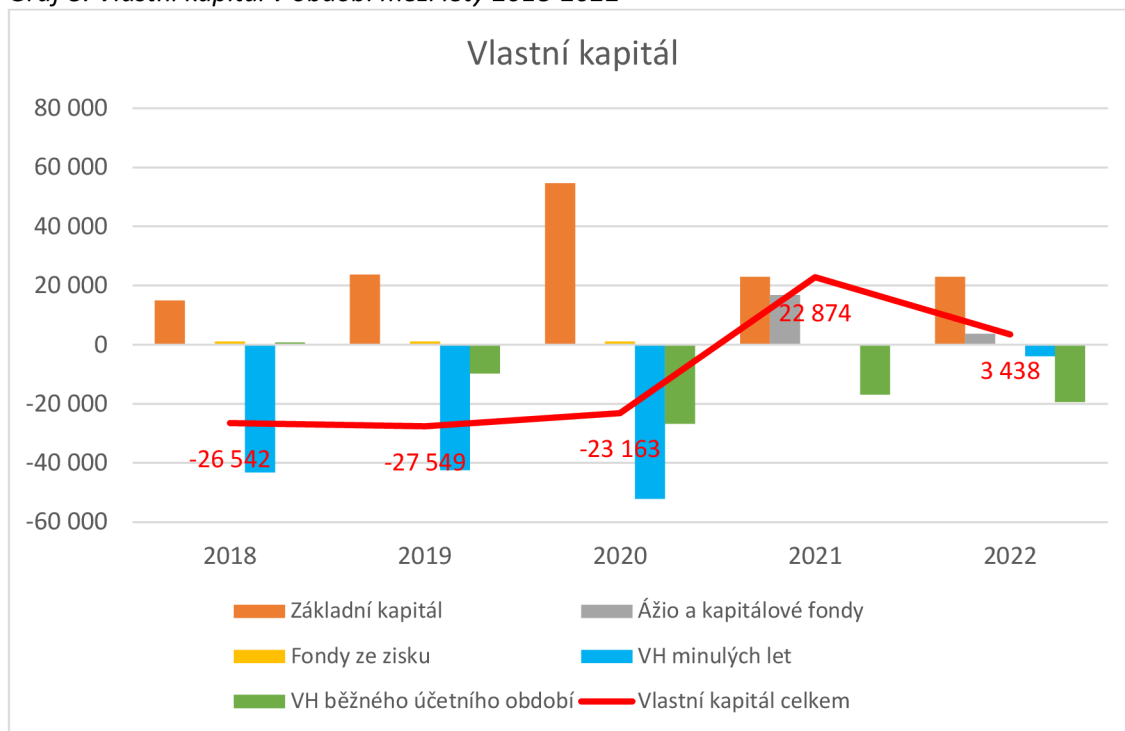


Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Graf č. 8 znázorňuje strukturu vlastního kapitálu společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. za období mezi lety 2018-2022. Nejprve je nutno podotknout, že hodnota vlastního kapitálu byla v prvních třech letech záporná, neboť výsledky hospodaření minulého a běžného účetního období převyšovaly ostatní kladné položky. Největší část vlastního kapitálu tvořil za sledované období vždy základní kapitál, jehož hodnota v letech 2019 a 2020 v porovnání s předchozími lety rostla. V roce 2021 došlo k jeho snížení na částku 22 935 870 Kč, na které se ustálil i v roce 2022. Nejvyšší hodnoty dosáhl základní kapitál v roce 2020, a to konkrétně 54 679 000 Kč. Položkou s druhým největším podílem bylo ážio a kapitálové fondy, jejichž podíl byl v prvních třech letech záporný, ale i tak meziročně narůstal a v roce 2021 dosáhl nejvyšší hodnoty 16 804 000 Kč. Fondy ze zisku představovaly téměř zanedbatelnou část vlastního kapitálu a v letech 2021 a 2022 byl jejich podíl dokonce nulový, ale i tak tvořily jeho třetí nejzastoupenější položku. Výsledek hospodaření minulých let dosahoval téměř ve všech letech záporného podílu. Jedinou výjimkou byl rok 2021, kdy byla částka, o kterou byl snížen základní kapitál použita k úhradě ztrát minulých let a jeho hodnota byla nulová. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2020, kdy podnik vykázal ztrátu minulého období, ve výši 52 181 000 Kč.

Výsledek hospodaření běžného účetního období tvořil nejmenší část vlastního kapitálu společnosti, neboť jeho podíl byl kromě roku 2018 vždy záporný a společnost vykazovala ztrátu. Například v roce 2020 vykázala společnost nejvyšší ztrátu, ve výši 26 729 000 Kč.

Graf 8: Vlastní kapitál v období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

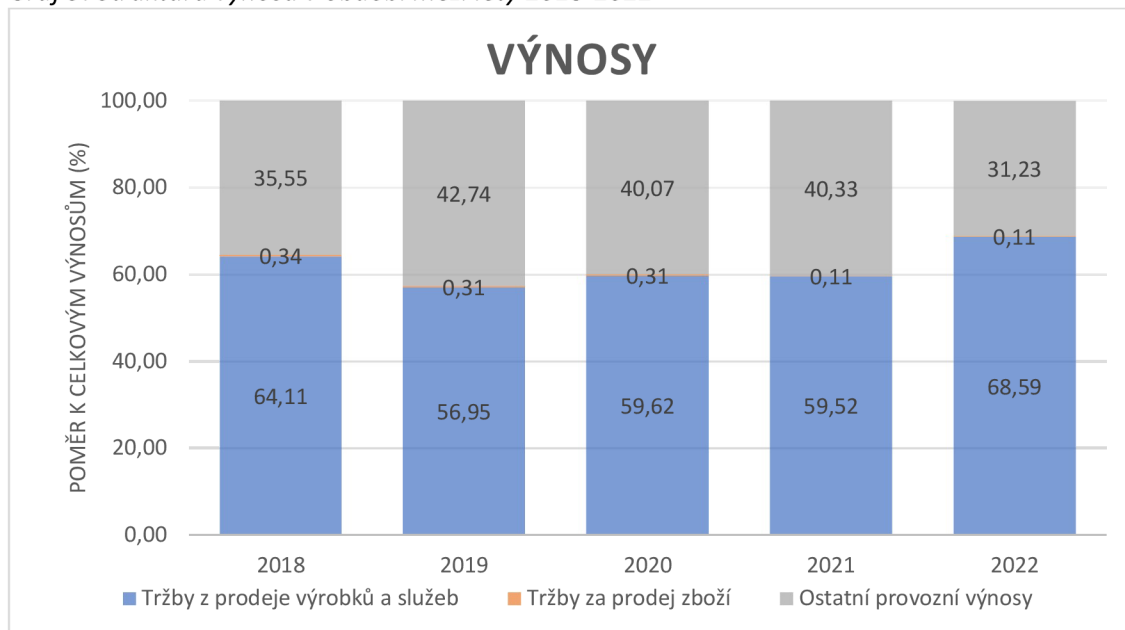
Tabulka č. 11 znázorňuje vertikální analýzu výnosů v období mezi lety 2018-2022. Největší podíl na výnosech tvořily tržby z prodeje výrobků a služeb, které představovaly průměrně 61,75 % výnosů. Nejvyššího podílu 68,59 % dosáhly v roce 2022. Ostatní provozní výnosy tvoří druhou největší část výnosů, a to v průměru 37,98 %. Tržby za prodej zboží tvořily ve sledovaných letech v průměru 0,24 % celkových výnosů. Výnosové úroky a podobné výnosy byly v prvních třech letech nulové a v dalších dvou letech byl jejich podíl zanedbatelný, a proto nejsou v tabulce uvedeny. Stejně tak ostatní finanční výnosy dosahovaly velmi zanedbatelného podílu na celkových výnosech, a proto nejsou součástí tabulky. Graf č. 9 znázorňuje vertikální analýzu v grafickém provedení.

Tabulka 11: Vertikální analýza výnosů

Výnosy (%)	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	64,11	56,95	59,62	59,52	68,59
Tržby za prodej zboží	0,34	0,31	0,31	0,11	0,11
Ostatní provozní výnosy	35,55	42,74	40,07	40,33	31,23

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Graf 9: Struktura výnosů v období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

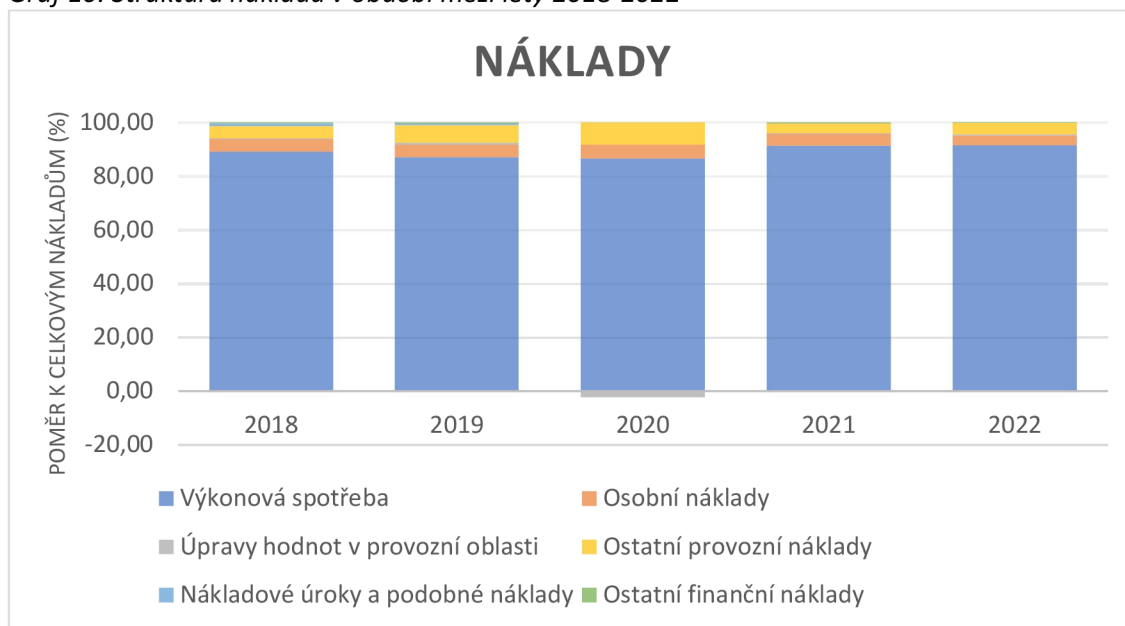
Tabulka č. 12 obsahuje vertikální analýzu nákladů v období mezi lety 2018-2022. Největší podíl na celkových nákladech společnosti měla vždy výkonová spotřeba. Tento podíl byl největší v roce 2022, kdy činil 91,40 %. V průměru představovala výkonová spotřeba 89,06 % nákladů. Důvodem byly vysoké služby a spotřeba materiálu a energie. Ostatní provozní náklady představují druhou nejzastoupenější položku, kdy průměrně tvořily 5,76 % celkových nákladů. Další položkou jsou osobní náklady, které tvořily v průměru 4,59 %. Úpravy hodnot v provozní oblasti vykazovaly v roce 2020 záporný podíl a díky tomu představovaly průměrně – 0,83 % na celkových nákladech. Nákladové úroky a podobné náklady se meziročně snižovaly a v roce 2022 se jejich podíl snížil na nulovou hodnotu. Ostatní finanční náklady měli na celkové náklady jen zanedbatelný vliv, neboť jejich podíl nepřesáhl ani jednu 1 %. Graf č. 10 znázorňuje vertikální analýzu nákladů v grafickém provedení.

Tabulka 12: Vertikální analýza nákladů

Náklady (%)	2018	2019	2020	2021	2022
Výkonová spotřeba	89,01	86,99	86,53	91,35	91,40
Osobní náklady	4,80	4,74	5,19	4,42	3,78
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,30	0,66	-2,33	0,19	0,35
Ostatní provozní náklady	4,54	6,59	9,80	3,68	4,21
Nákladové úroky a podobné náklady	1,05	0,56	0,41	0,05	0
Ostatní finanční náklady	0,31	0,46	0,40	0,31	0,26

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Graf 10: Struktura nákladů v období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

4.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se používá k analýze finanční situace podniku primárně se zaměřením na jeho likviditu neboli schopnost splácet své závazky. Z názvu vyplývá způsob výpočtu tohoto ukazatele, který se vypočítá jako rozdíl mezi souhrnem krátkodobých aktiv a souhrnem krátkodobých pasiv. Základním zdrojem dat pro výpočet rozdílových ukazatelů jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. V této kapitole jsou uvedeny dva rozdílové ukazatele, kterými jsou čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

4.2.1. Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál informuje o schopnosti podniku splácet své závazky, tedy o jeho likviditě. Vypočítá se jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů za sledované účetní období. Jedná se tedy o oběžný majetek, který je financován dlouhodobými zdroji společnosti.

Tabulka č. 13 obsahuje výpočet čistého pracovního kapitálu za sledované období, včetně zdrojových hodnot oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů.

Tabulka 13: Výpočet čistého pracovního kapitálu

(tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	21 919	24 360	20 791	51 779	31 005
Krátkodobé cizí zdroje	22 495	18 981	34 519	18 767	21 561
Čistý pracovní kapitál	-576	5 379	-13 728	33 012	9 444

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

V grafu č. 11 je znázorněn vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. v období mezi lety 2018-2022. Z grafu je patrné, že jeho hodnota výrazně kolísala a v letech 2018 a 2020 byla dokonce záporná. K největšímu poklesu došlo mezi lety 2019 a 2020, a to o 19 107 000 Kč, vlivem poklesu oběžných aktiv a rapidnímu nárustu krátkodobých cizích zdrojů. Tento nárůst byl způsobem několika půjčkami, kterými se snažilo tehdejší vedení společnosti nahradit chybějící cash flow. Naopak v roce 2021 se čistý pracovní kapitál mnohonásobně zvýšil na hodnotu 33 012 000 Kč, který byl způsoben nárustem oběžných aktiv o 149,05 % a poklesem krátkodobých cizích zdrojů o 45,63 % v porovnání s rokem 2020. V roce 2022 došlo k dalšímu výraznému poklesu čistého pracovního kapitálu na hodnotu 9 444 000 Kč, který byl způsoben zejména poklesem oběžných aktiv společnosti o 40,12 %.

Společnost disponovala v letech 2019, 2021 a 2022 dostatečnou rezervou, která mohla být použita na úhradu mimořádných výdajů. V letech 2018 a 2020 převyšovaly krátkodobé cizí zdroje nad krátkodobými aktivy, a tak byl čistý pracovní kapitál záporný. Především v roce 2020 byla jeho výše tristní, nicméně byla ovlivněna několika půjčkami v celkové výši 20 000 000 Kč, kterými se snažilo vedení zachránit nepříznivou ekonomickou situaci.

Graf 11: Vývoj čistého pracovního kapitálu v období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

4.2.2. Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky slouží k výpočtu okamžité likvidity společnosti. Vypočítají se jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků.

Tabulka č. 14 obsahuje výpočet čistých pohotových prostředků za dané období, včetně zdrojových dat pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků.

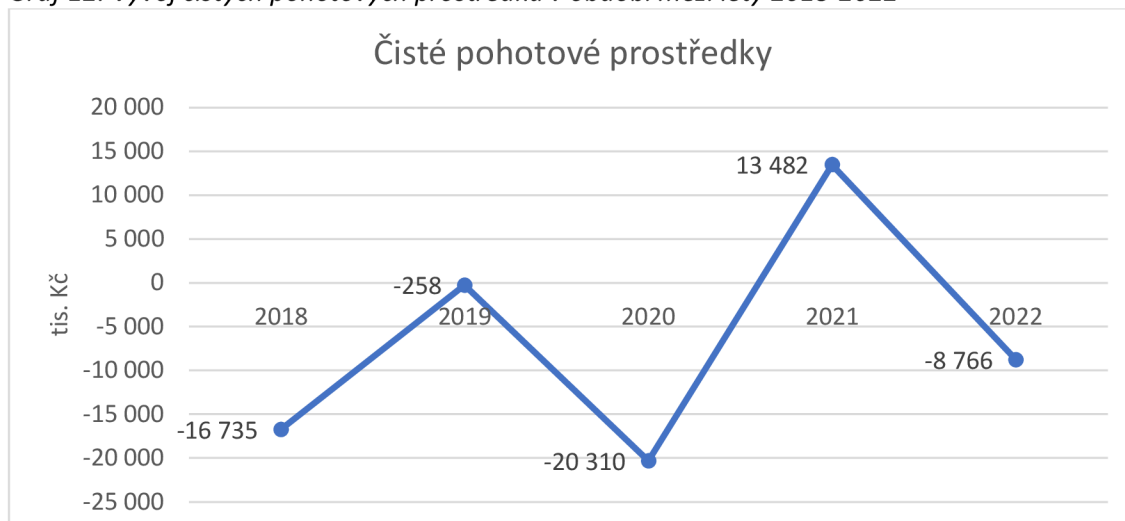
Tabulka 14: Výpočet čistých pohotových prostředků

(tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Pohotové peněžní prostředky	5 760	18 723	14 209	32 249	12 795
Okamžitě splatné závazky	22 495	18 981	34 519	18 767	21 561
Čisté pohotové prostředky	-16 735	-258	-20 310	13 482	-8 766

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Z grafu č. 12, který sleduje vývoj čistých pohotových prostředků je patrné, že kromě roku 2021 dosahovala hodnota tohoto ukazatele záporných hodnot. Tato skutečnost značí, že společnost nedisponovala v těchto letech dostatkem peněžních prostředků. K největšímu poklesu došlo v roce 2022, kdy hodnota čistých pohotových prostředků klesla o 22 248 000 Kč vlivem značného poklesu peněžních prostředků. K největšímu nárůstu došlo v roce 2021, a to o 33 792 000 Kč. Ten byl způsoben prudkým nárůstem peněžních prostředků a poklesem závazků. Obecně lze říci, že čisté pohotové prostředky nedosahovaly ani v jednom sledovaném roce ideálních hodnot, neboť ta by se měla blížit hodnotě 0.

Graf 12: Vývoj čistých pohotových prostředků v období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů poskytuje rychlý přehled o finanční situaci podniku. Při jejím hodnocení používá vzájemný poměr mezi dvěma položkami účetních výkazů, kterými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Výhodou poměrových ukazatelů je jejich schopnost popisovat vývoj finanční situace podniku v čase a poměřovat finanční situaci s konkurencí a odvětvím.

V této kapitole bude provedena analýza poměrových ukazatelů, kterými jsou ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

4.3.1. Analýza zadluženosti

Je-li podnik zadlužený, používá k financování svého majetku cizí zdroje. Analýza zadluženosti se zaměřuje na hledání ideálního poměru mezi vlastními a cizími zdroji tak, aby podnik dosáhl optimální kapitálové struktury. Vyšší zadluženost podniku značí vyšší riziko, nicméně to nemusí vždy znamenat špatnou finanční situaci.

V této podkapitole jsou vypočítány jednotlivé ukazatele zadluženosti, kterými jsou celková, dlouhodobá a běžná zadluženost, finanční nezávislost, míra zadluženosti a úrokové krytí.

Tabulka č. 15 zobrazuje výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů zadluženosti společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. v průběhu let 2018-2022.

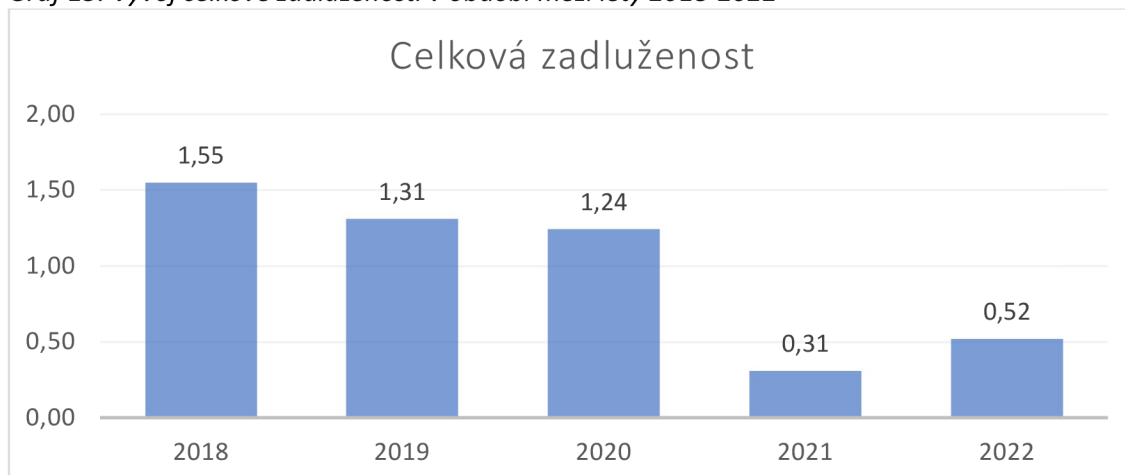
Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti

Zadluženost	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	1,55	1,31	1,24	0,31	0,52
Dlouhodobá zadluženost	0,89	0,74	0,00	0,00	0,00
Běžná zadluženost	0,66	0,52	1,24	0,31	0,52
Finanční nezávislost	-0,77	-0,75	-0,83	0,37	0,08
Míra zadluženosti	-2,00	-1,74	-1,49	0,82	6,27
Úrokové krytí	1,57	-11,38	-42,18	-250,73	-

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Celková zadluženost společnosti se vypočítá jako podíl celkových závazků k celkovým aktivům. Doporučená hodnota celkové zadluženosti se pohybuje mezi 30-60 %. Z výsledků je patrné, že v prvních třech letech zadluženost společnosti značně převyšovala tuto doporučenou hodnotu, neboť její hodnota byla v těchto letech vyšší než 100 %. Příčinou byl příliš vysoký cizí kapitál, který společnost používala, jako náhradu za záporný vlastní kapitál. Vhodným doporučením by mohlo být zvýšení vlastního kapitálu a následné snížení cizích zdrojů. V letech 2021 a 2022 podnik dosahoval doporučených hodnot celkové zadluženosti. Zároveň v prvních čtyřech letech se celková zadluženost společnosti snižovala, jen v roce 2022 došlo k navýšení na 52 %. Graf č. 13 znázorňuje vývoj celkové zadluženosti společnosti v grafické podobě.

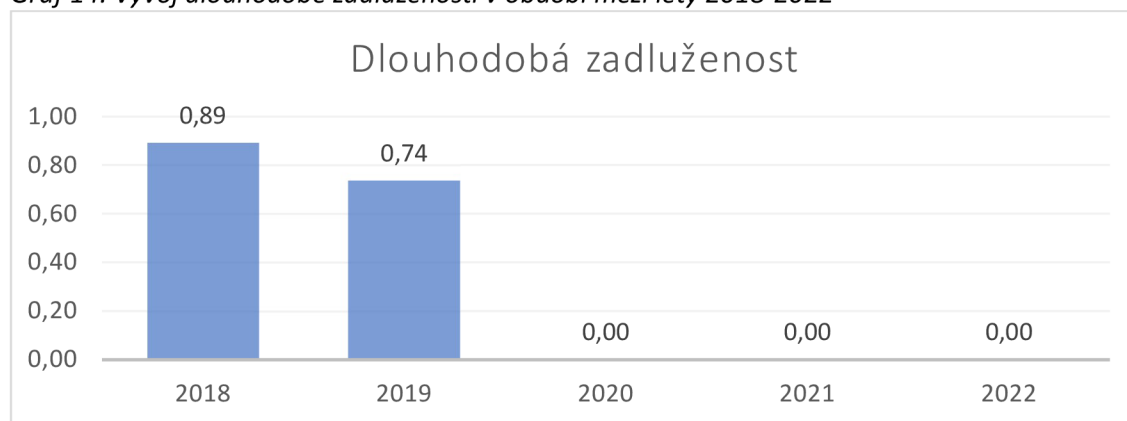
Graf 13: Vývoj celkové zadluženosti v období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Dlouhodobá zadluženost představuje podíl dlouhodobého cizího kapitálu vůči celkovým aktivům společnosti, její doporučená hodnota je méně než 100 %. V celém sledovaném období dosahovala hodnota dlouhodobé zadluženosti společnosti doporučené hodnoty. V prvních dvou letech vykazovala klesající tendenci a v roce 2020 její hodnota klesla na 0, na které se udržela i v letech 2021 a 2022. Nejvyšší byla v roce 2018, kdy její hodnota byla na 89 %. Graf č. 14 znázorňuje vývoj dlouhodobé zadluženosti.

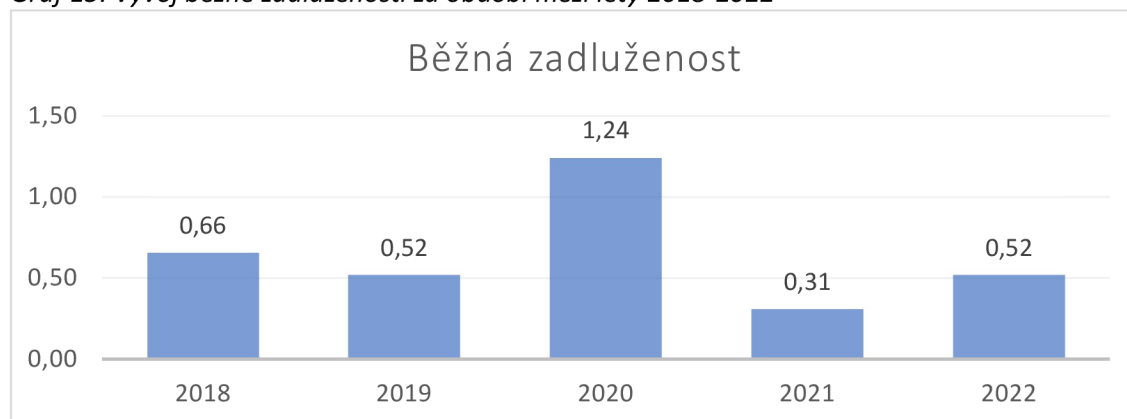
Graf 14: Vývoj dlouhodobé zadluženosti v období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Běžná zadluženost je tvořena podílem krátkodobého cizího kapitálu ku celkovým aktivům společnosti. Její hodnota střídavě klesala a poté se zvyšovala. V roce 2020 došlo k jejímu rapidnímu zvýšení na 124 %, kdy byla hodnota běžné zadluženosti nejvyšší. Graf č. 15 zobrazuje vývoj běžné zadluženosti v období 2018-2022.

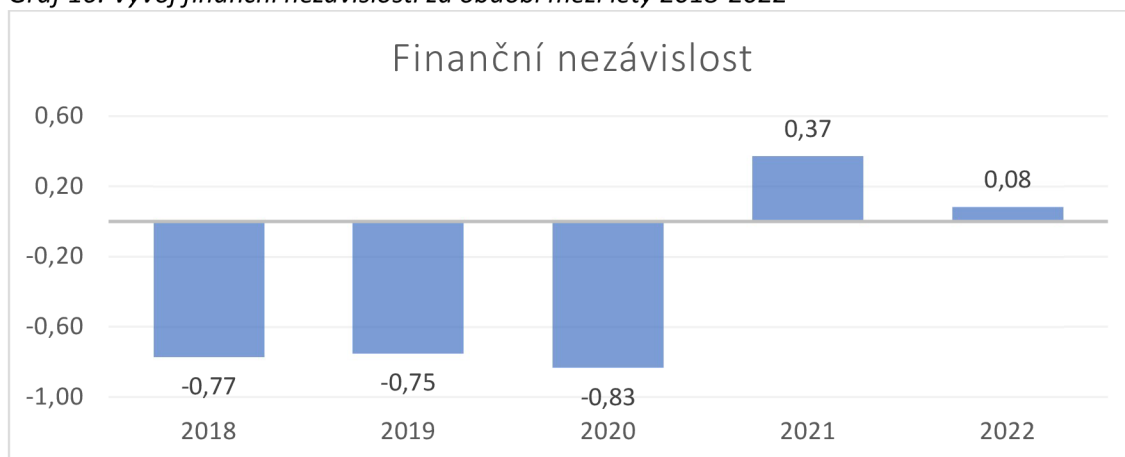
Graf 15: Vývoj běžné zadluženosti za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Finanční nezávislost se vypočítá jako poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv společnosti. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím více je podnik stabilní. Ideálně by se měla pohybovat kolem hodnoty 1. V prvních třech sledovaných letech byla hodnota tohoto ukazatele záporná, neboť podnik měl vlivem záporných výsledků hospodaření záporný i vlastní kapitál. Z toho vyplývá, že byl podnik závislý výhradně na cizích zdrojích. Nejvyšší hodnota finanční nezávislosti podniku byla v roce 2021, kdy tvořila 37 %. V roce 2022 klesla na 8 %. Graf č. 16 zobrazuje vývoj finanční nezávislosti společnosti.

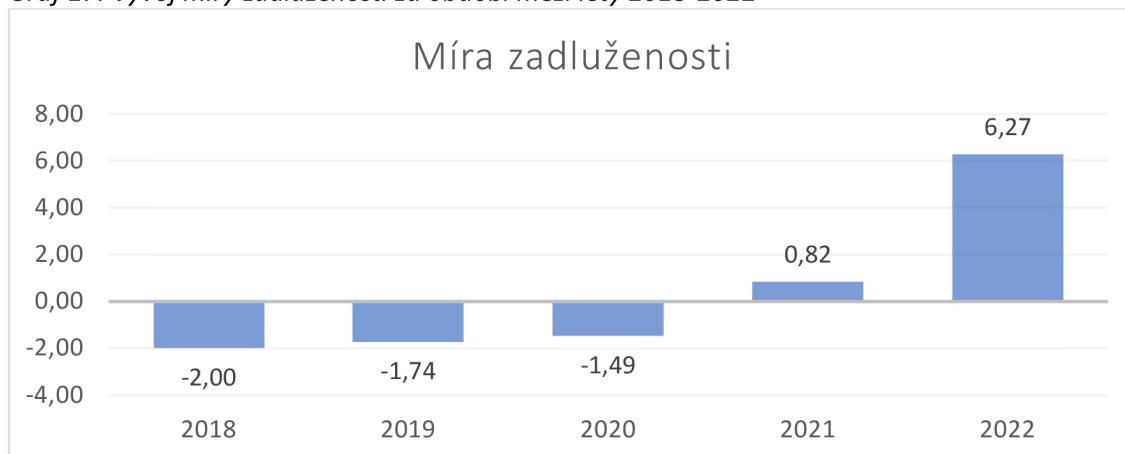
Graf 16: Vývoj finanční nezávislosti za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Míra zadluženosti je vyjádřena jako podíl cizích zdrojů ku vlastnímu kapitálu společnosti. V ideálním případě by se míra zadluženosti měla pohybovat v rozmezí od 80 % do 100 %. V prvních třech letech byla míra zadluženosti opět záporná vlivem záporného vlastního kapitálu. V těchto letech tedy byly cizí zdroje primárním zdrojem financování majetku společnosti. Tento fakt poukazuje na obtížnou ekonomickou situaci společnosti a vysoké riziko úpadku v průběhu těchto tří let. V ideálních hodnotách se pohybovala míra zadluženosti pouze v roce 2021, kdy činila 82 %. V roce 2022 dosáhla její hodnota výše 627 %. Bylo to způsobeno navýšením cizích zdrojů a značným poklesem vlastního kapitálu na 3 438 000 Kč. Společnost by měla přehodnotit svou kapitálovou strukturu a navýšit vlastní kapitál. Graf č. 17 zobrazuje vývoj míry zadluženosti.

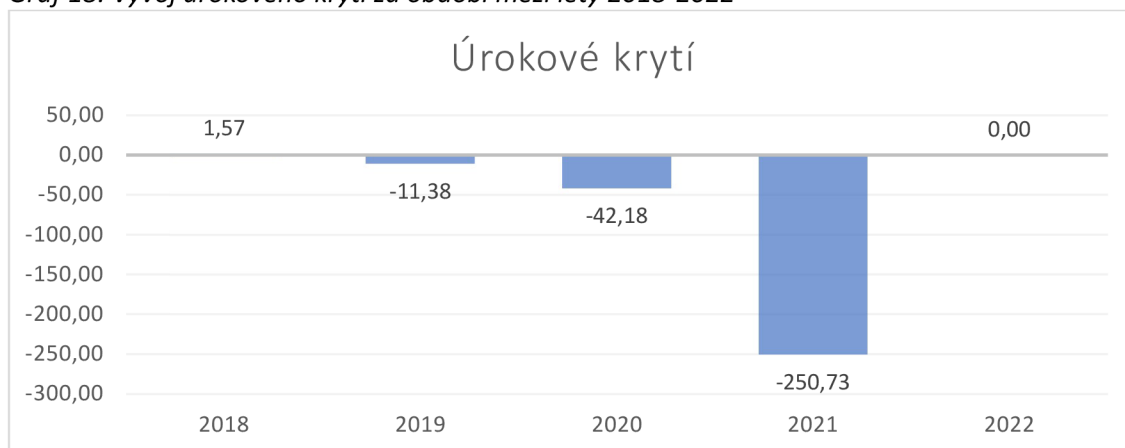
Graf 17: Vývoj míry zadluženosti za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Úrokové krytí se vypočítá jako podíl zisku a nákladových úroků. Vypovídá tedy o tom, kolikrát jsou zisky vyšší než úroky společnosti s ohledem na daňové zatížení. Pro český trh je doporučeno, aby byl zisk osmkrát vyšší než úroky společnosti. Kladné hodnoty dosáhl tento ukazatel pouze v roce 2018, kdy byl zisk 1,57krát vyšší než úroky. V dalších letech byl tento ukazatel záporný, neboť podnik v těchto letech zaznamenal ztrátu. V roce 2021 byl zisk dokonce 250,73krát nižší než úrokové náklady. Podnik tedy musel v těchto letech zaplatit tyto úroky ziskem z předchozích let, případně z vkladů akcionářů mimo základní kapitál. V roce 2022 podnik taktéž vykázal ztrátu, nicméně hodnota nákladových úroků byla nulová a nebylo tak možné vypočítat úrokové krytí. Graf č. 18 zobrazuje vývoj úrokového krytí.

Graf 18: Vývoj úrokového krytí za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

4.3.2. Analýza likvidity

Analýza likvidity zkoumá schopnost podniku splácet své závazky. Prověřuje tedy schopnost podniku obstarávat si dostatečné množství majetku na jejich zaplacení. Nízká likvidita společnosti signalizuje vyšší riziko bankrotu, naopak její přebytek značí neefektivní ukládání finančních prostředků, které jsou tak nedostatečně zhodnocovány.

V této podkapitole jsou vypočítány jednotlivé ukazatele likvidity, kterými jsou běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Tabulka č. 16 zobrazuje výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. v průběhu let 2018-2022.

Tabulka 16: Ukazatele likvidity

Likvidita	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	0,97	1,28	0,60	2,76	1,44
Pohotová likvidita	0,87	1,23	0,57	2,69	1,35
Okamžitá likvidita	0,26	0,99	0,41	1,72	0,59

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Běžná likvidita je vyjádřena jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků účetní jednotky. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 1,5 do 2,5. V průběhu sledovaného období hodnota běžné likvidity střídavě rostla a klesala. V letech 2018 a 2020 byla její hodnota menší než 1, což svědčí o tom, že na financování dlouhodobého majetku společnosti byla použita část krátkodobých závazků. V letech 2019 a 2022 se hodnota běžné likvidity blížila doporučené hodnotě 1,5. V roce 2021 dosáhla vlivem značného nárustu oběžných aktiv nejvyšší hodnoty 2,76. To může signalizovat drahé financování. Nicméně to bylo způsobeno různými opatřeními, jejichž cílem byla ekonomická stabilizace společnosti. Graf č. 19 zobrazuje vývoj běžné likvidity společnosti v průběhu sledovaného období.

Graf 19: Vývoj běžné likvidity za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Pohotová likvidita představuje podíl oběžných aktiv ponižených o zásoby a krátkodobé závazky společnosti. Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje v rozmezí od 1 do 1,5. Podobně, jako u běžné likvidity její hodnota střídavě rostla a klesala. Nejnižší hodnoty 0,57 dosáhla pohotová likvidita v roce 2020 vlivem značného nárustu krátkodobých závazků. V letech 2019 a 2022 se hodnota pohotové likvidity pohybovala v doporučených hodnotách, což značí o dobré schopnosti splácet své závazky. Nejvyšší hodnoty 2,69 dosáhla opět v roce 2021, kdy oběžná aktiva značně převyšovala krátkodobé závazky. V tomto roce tak společnost neefektivně ukládala své prostředky. Graf č. 20 zobrazuje vývoj pohotové likvidity.

Graf 20: Vývoj pohotové likvidity za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Okamžitá likvidita vyjadřuje podíl peněžitých prostředků ku krátkodobým závazkům společnosti. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí od 0,2 do 0,5, případně do 1. Hodnota okamžité likvidity opět střídavě rostla a klesala. Kromě roku 2021, kdy byla hodnota okamžité likvidity nejvyšší, dosáhla ve všech ostatních letech doporučených hodnot. Z toho vyplývá, že společnost měla dobrou schopnost splácet své okamžitě splatné závazky. V roce 2021 dosáhla okamžitá likvidita hodnoty 1,72, což bylo způsobeno značným poklesem krátkodobých závazků. V grafu č. 21 je znázorněn vývoj okamžité likvidity.

Graf 21: Vývoj okamžité likvidity za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

4.3.3. Analýza rentability

Analýza rentability zkoumá schopnost podniku dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje prostřednictvím vloženého kapitálu. Obecně by měla rentabilita podniku vykazovat rostoucí tendenci. Problém může nastat v případě, kdy je hospodářský výsledek společnosti záporný, neboť to samo o sobě značí o její nerentabilitě. I přesto bude rentabilita společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. v této práci vypočítána, pro získání lepšího obrazu o její finanční situaci.

V této kapitole budou vypočítány jednotlivé ukazatele rentability, kterými jsou rentabilita vlastního a celkového kapitálu, rentabilita tržeb a nákladů a nákladovost.

Tabulka č. 17 zobrazuje výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. v průběhu let 2018-2022.

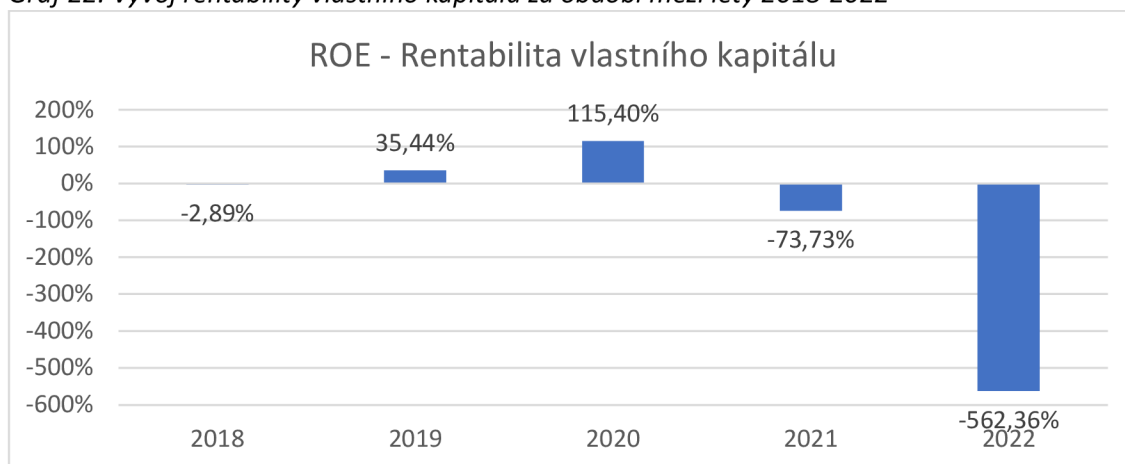
Tabulka 17: Ukazatele rentability

Rentabilita	2018	2019	2020	2021	2022
ROE	-2,89	35,44	115,40	-73,73	-562,36
ROA	4,38	-24,51	-93,88	-27,47	-46,49
ROS	0,59	-7,46	-21,46	-13,48	-11,85
Nákladovost	0,41	8,46	22,46	14,48	12,85
ROC	0,59	-6,94	-17,67	-11,88	-10,59

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Rentabilita vlastního kapitálu je vyjádřena jako podíl čistého zisku a vlastního kapitálu společnosti. Slouží tedy vlastníkům k posouzení výnosnosti kapitálu, který do podniku vložili. Rentabilita vlastního kapitálu sledované společnosti se nacházela převážně v záporných hodnotách. Bylo to způsobeno dvěma skutečnostmi. První skutečností je fakt, že výsledek hospodaření společnosti kromě roku 2018 vždy skončil ztrátou. Druhou skutečností je záporný vlastní kapitál v prvních třech sledovaných letech. V letech 2019 a 2020 byla sice rentabilita vlastního kapitálu společnosti kladná, nicméně to bylo způsobeno záporným čitatelem i jmenovatelem výpočtu a určitě to neznáčí podnikání bez rizika. V letech 2021 a 2022 se nacházel tento ukazatel ve výrazně záporných hodnotách. Bylo to způsobeno převážně vysokou ztrátou podniku v daném roce. Společnost by se měla snažit dostat výsledek hospodaření do kladných hodnot. Graf č. 22 zobrazuje vývoj rentability vlastního kapitálu.

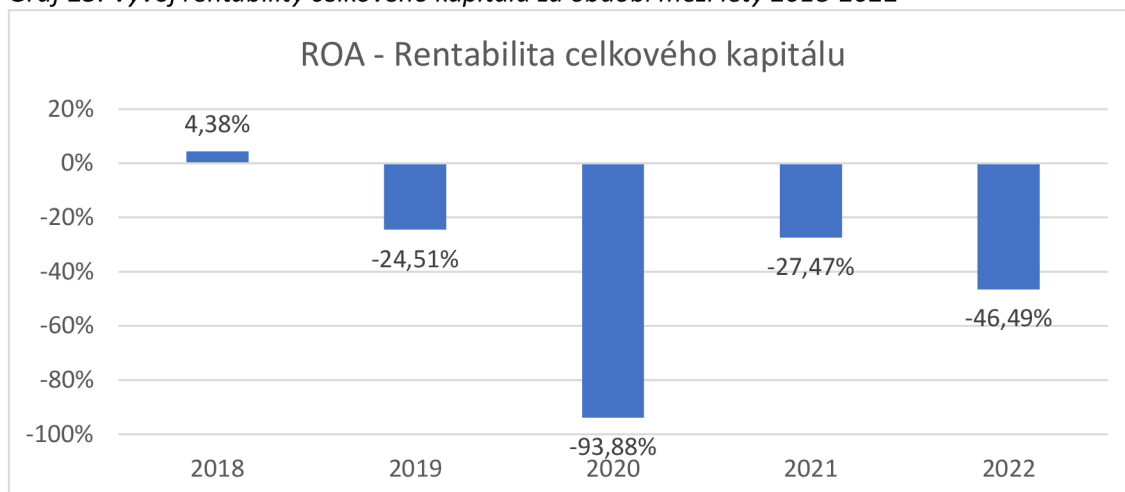
Graf 22: Vývoj rentability vlastního kapitálu za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Rentabilita celkového kapitálu zkoumá, zda podnik efektivně využívá svůj majetek a jaká je jeho výnosnost. Kladné hodnoty dosáhla rentabilita celkového kapitálu pouze v roce 2018, a to konkrétně 4,38 %. V dalších letech byla hodnota opět záporná. V roce 2020 byla rentabilita celkového kapitálu – 93,88 %, tedy nejnižší. V roce 2021 došlo k mírnému nárůstu, ale v roce 2022 hodnota tohoto ukazatele opět klesla na – 46,49 %. Graf č. 23 zobrazuje vývoj rentability celkového kapitálu.

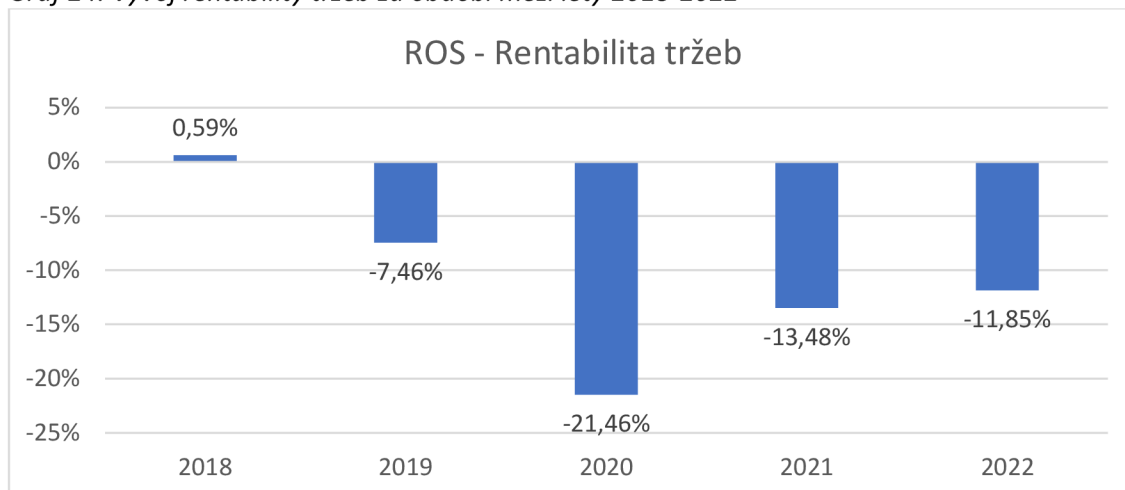
Graf 23: Vývoj rentability celkového kapitálu za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Rentabilita tržeb představuje podíl zisku a tržeb společnosti. Kladné hodnoty dosáhl tento ukazatel opět pouze v roce 2018, kdy byla rentabilita tržeb 0,59 %. V dalších letech byla hodnota tohoto ukazatele záporná. V letech 2019 a 2020 klesala a v roce 2020 opět dosáhla nejnižší hodnoty – 21,46 %. Příčinou byly klesající tržby společnosti a narůstající ztráta. V roce 2021 a 2022 rentabilita tržeb postupně rostla a v roce 2022 dosáhla hodnoty – 11,85 %. Hlavním problémem je, že společnost kromě roku 2018 negenerovala zisk, a proto dosahovala rentabilita tržeb záporných hodnot. Graf č. 24 zobrazuje její vývoj.

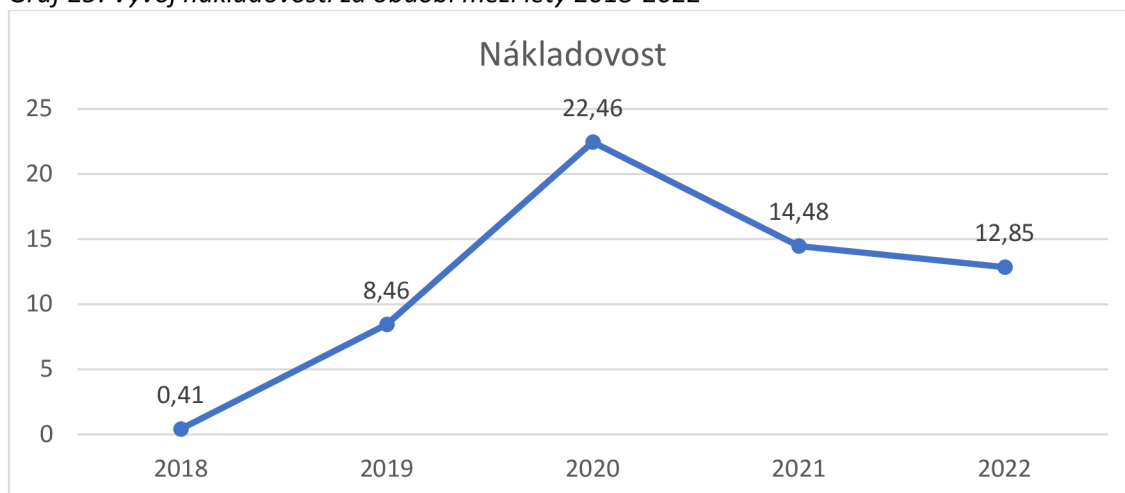
Graf 24: Vývoj rentability tržeb za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Nákladovost přímo souvisí s rentabilitou tržeb, neboť vyjadřuje nákladovost tržeb. Pokud nákladovost vzroste, tak rentabilita tržeb klesá. Čím nižší hodnoty nákladovost dosahuje, tím lépe pro podnik. Obecně by nákladovost měla být nižší než 1. Této doporučené hodnoty dosáhla společnost pouze v roce 2018, kdy byla nákladovost tržeb 0,41. V dalších letech nákladovost značně přesahovala hodnotu 1 vlivem narůstající ztráty za účetní období. Nejvyšší byla opět v roce 2020, a to konkrétně 22,46. V následujících dvou letech postupně klesala a v roce 2022 dosáhla hodnoty 12,85. Graf č. 25 zobrazuje vývoj nákladovosti tržeb.

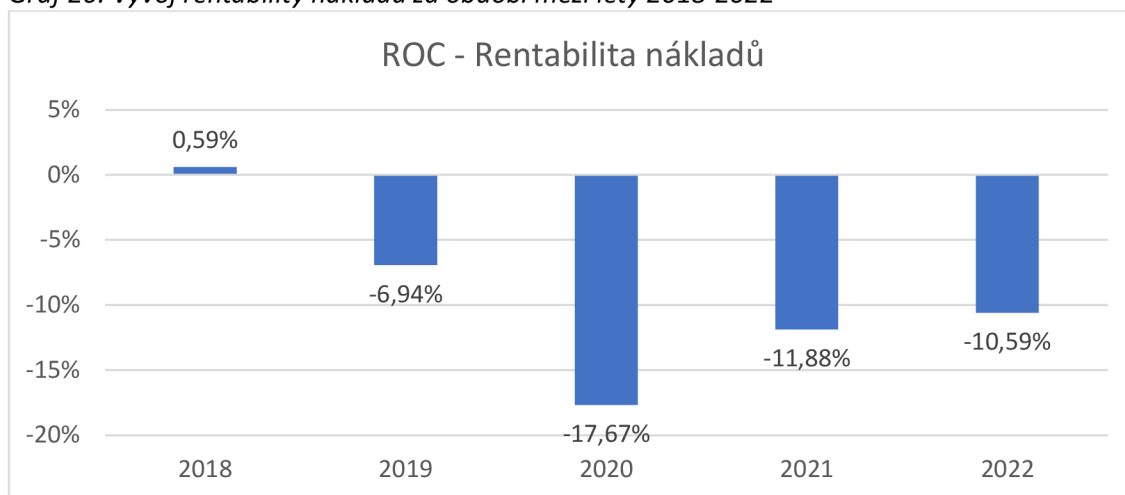
Graf 25: Vývoj nákladovosti za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Rentabilita nákladů popisuje, kolik Kč čistého zisku podnik získá na 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je procento zisku. Kladné hodnoty dosáhl tento ukazatel pouze v roce 2018, kdy byla rentabilita nákladů společnosti 0,59 %. V dalších letech dosáhla opět záporných hodnot, vlivem záporného hospodářského výsledku. Nejnižší hodnota – 17,67 % byla opět v roce 2020, kdy společnost vykázala nejvyšší ztrátu – 26 729 000 Kč. V letech 2021 a 2022 rentabilita nákladů mírně narůstá a v roce 2022 dosáhla hodnoty – 10,59 %. Narůstající trend svědčí o zlepšující se rentabilitě, i přesto však dosahuje výrazně záporných hodnot. Graf č. 26 zobrazuje vývoj rentability nákladů.

Graf 26: Vývoj rentability nákladů za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

4.3.4. Analýza aktivity

Analýza aktivity zkoumá poměr jednotlivých položek aktiv v rozvaze s ohledem na efektivnost vložených prostředků a současnou a budoucí činnost podniku. Přebytek aktiv vede ke vzniku zbytečných nákladů a nižšímu zisku. Jejich nedostatek naopak způsobuje nižší výnosy.

V této kapitole budou vypočítány jednotlivé ukazatele aktivity, kterými jsou vázanost a obratovost celkových aktiv, doba a rychlost obratu zásob a doba obratu pohledávek a závazků.

Tabulka č. 18 zobrazuje výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. v průběhu let 2018-2022.

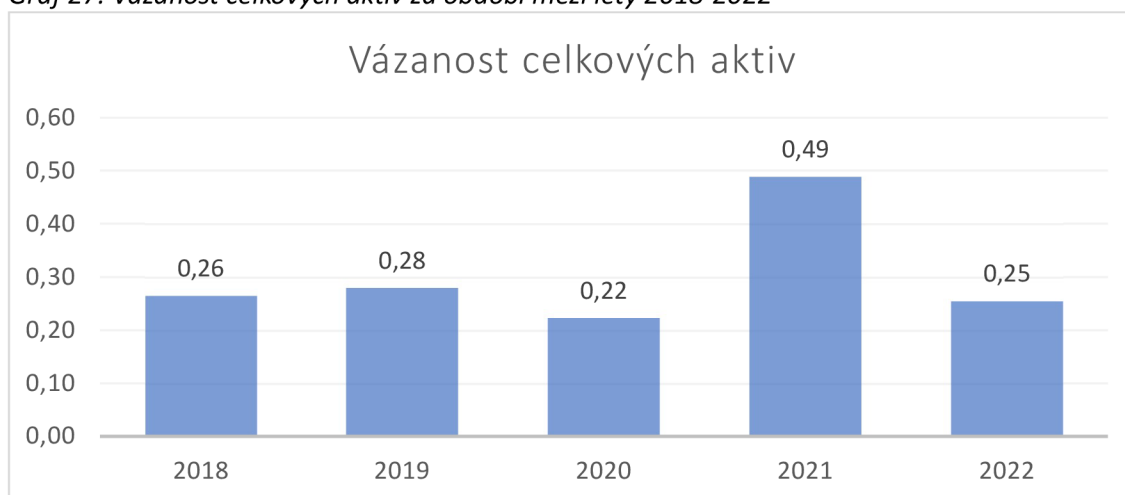
Tabulka 18: Ukazatele aktivity

Aktivita	2018	2019	2020	2021	2022
Vázanost celkových aktiv	0,26	0,28	0,22	0,49	0,25
Obrat celkových aktiv	3,78	3,58	4,48	2,05	3,92
Doba obratu zásob	6,46	3,03	3,37	3,47	4,26
Rychlost obratu zásob	55,74	118,62	106,81	103,69	84,57
Doba obratu pohledávek	38,35	12,46	15,66	52,70	35,91
Doba obratu závazků	62,39	52,18	99,79	53,98	47,56

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Vázanost celkových aktiv je vyjádřena podílem aktiv a tržeb, díky čemuž informuje o produkční efektivnosti společnosti. Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím efektivněji podnik využívá svá aktiva k dosažení tržeb. Ve všech sledovaných letech se vázanost celkových aktiv nacházela pod hodnotou 1, což značí vyšší tržby než aktiva a dobrou výkonnost podniku. Nejlepší hodnoty dosáhl tento ukazatel v roce 2020, a to konkrétně 0,22. Nejvyšší hodnota 0,49 tohoto ukazatele nastala v roce 2021, tedy o rok později. To však bylo způsobeno velkým nárůstem jednotlivých položek aktiv. Graf č. 27 zobrazuje vázanost celkových aktiv.

Graf 27: Vázanost celkových aktiv za období mezi lety 2018-2022

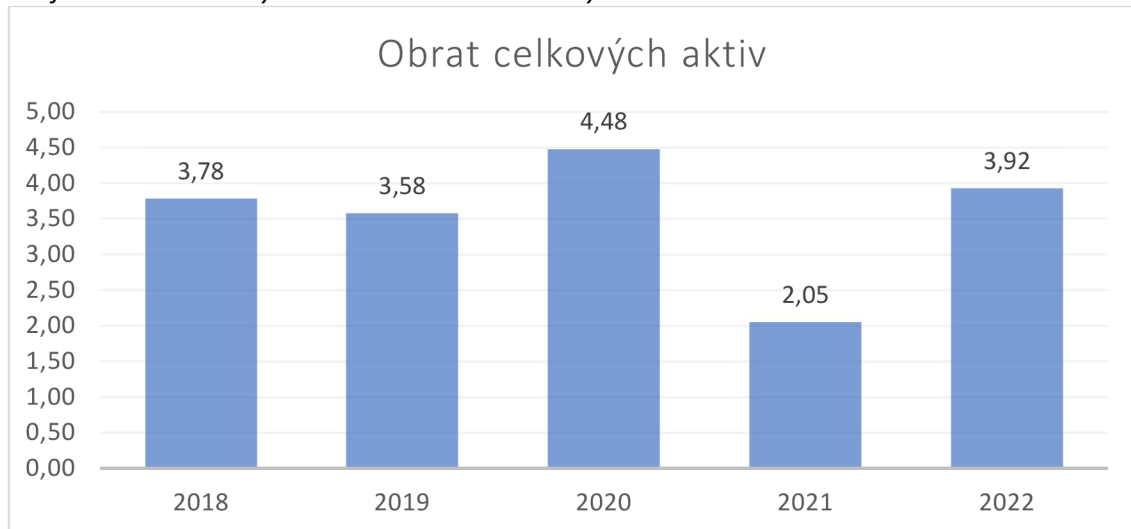


Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Obrat celkových aktiv je vyjádřen jako podíl tržeb a celkových aktiv. Tento ukazatel informuje o tom, kolikrát dojde v průběhu sledovaného období k obratu celkových aktiv. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je větší než 1. Ve všech sledovaných letech hodnota obratu celkových aktiv přesáhla doporučenou hodnotu. Z toho vyplývá, že společnost efektivně využívala svá aktiva ke generování tržeb. Nejvyšší hodnota tohoto

ukazatele byla v roce 2020, kdy se aktiva obrátila 4,48krát. Nejnižší obratovosti aktiv 2,05 dosáhla společnost v roce 2021. To však bylo způsobeno podobně jako u předchozího ukazatele značným nárůstem aktiv, s cílem zlepšit ekonomickou situaci. Graf č. 28 zobrazuje obrat celkových aktiv za sledované období.

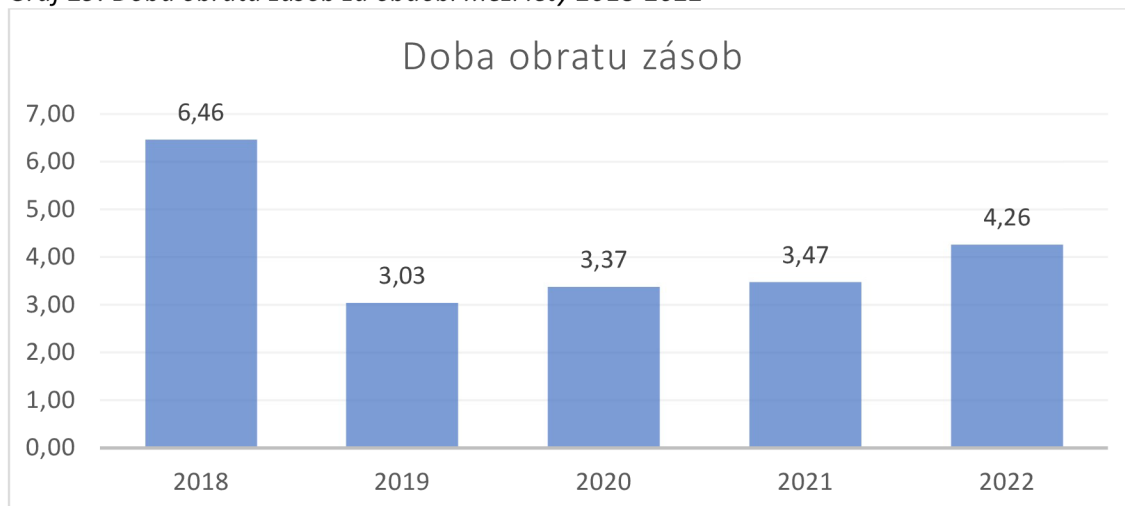
Graf 28: Obrat celkových aktiv za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Doba obratu zásob popisuje dobu, po kterou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, tedy do doby jejich prodeje. Čím kratší je tato doba, tím je daná položka častěji využívána. Doba obratu zásob je ve všech sledovaných letech v jednotkách dnů. Důvodem toho je nízký objem zásob, který vyplývá z předmětu podnikání dané společnosti. Největší objem a doba obratu zásob byla v roce 2018, a to téměř 6,5 dní. Nejkratší doba obratu byla v roce 2019 a to pouhé 3 dny. V tomto roce došlo k výraznému poklesu zásob a mírnému nárůstu tržeb. V dalších třech letech doba obratu zásob meziročně rostla a v roce 2022 byla mírně přes 4 dny. Graf č. 29 zobrazuje vývoj doby obratu zásob společnosti za sledované období.

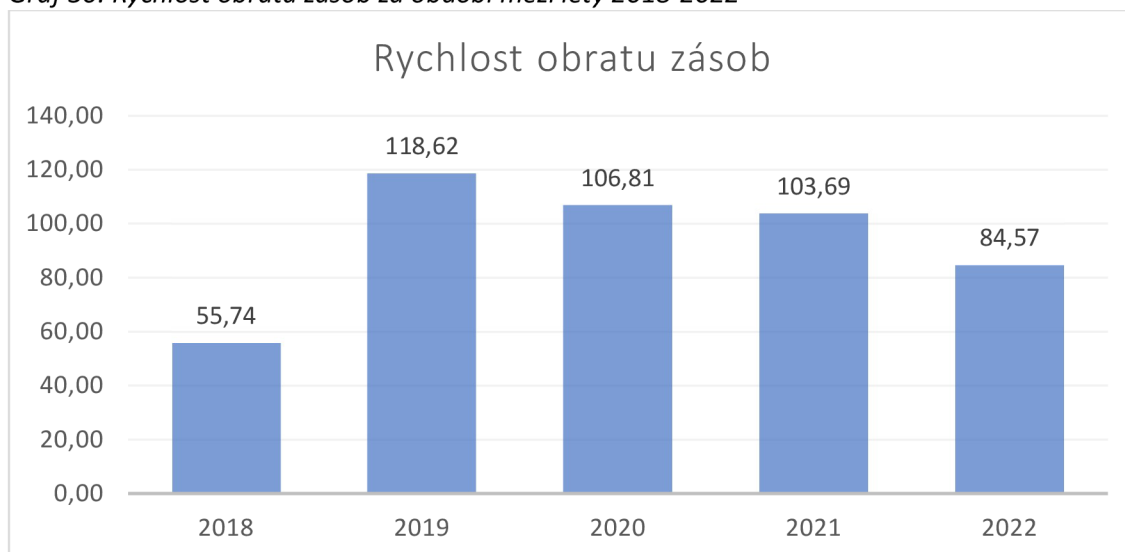
Graf 29: Doba obratu zásob za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Rychlost obratu zásob udává, kolikrát za rok došlo k obratu zásob. Čím kratší je tedy doba obratu zásob, tím je rychlost obratu zásob větší. Nejnižší rychlost obratu zásob tak byla v roce 2018, a to konkrétně 55,74 obrátek za rok. Nejvyšší rychlost obratu zásob byla naopak v roce 2019, kdy se zásoby obrátily 118,62krát. V tomto roce byl objem zásob společnosti nejmenší. V dalších třech sledovaných letech rychlost obratu zásob postupně klesala. V roce 2022 se zásoby obrátily celkem 84,57krát. Graf č. 30 zobrazuje vývoj rychlosti obratu zásob za sledované období.

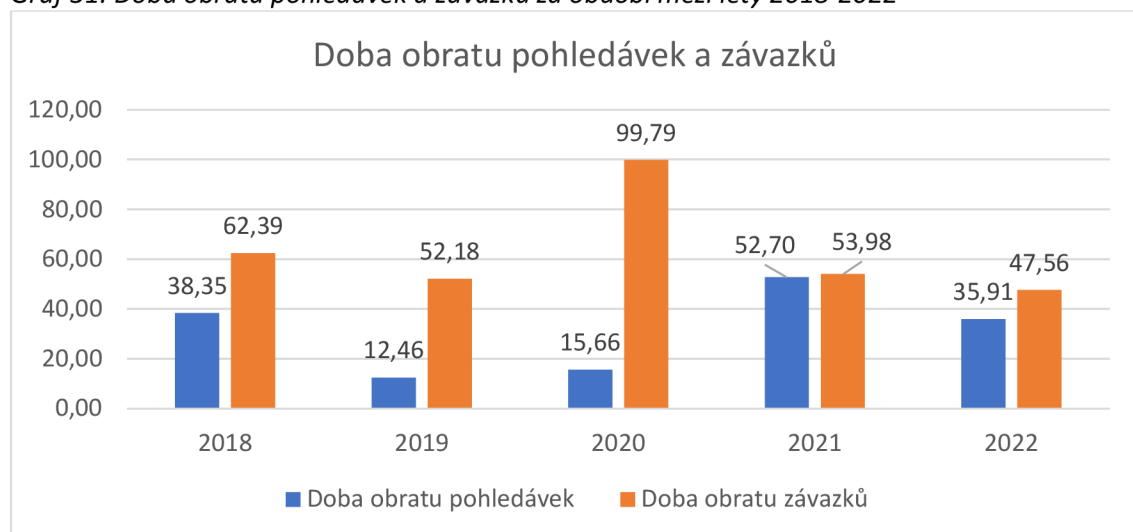
Graf 30: Rychlost obratu zásob za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Doba obratu pohledávek značí dobu, po kterou je kapitál společnosti vázán ve formě pohledávek. Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele tím lépe, neboť podnik rychleji inkasuje za pohledávky, naopak vyšší hodnota znamená vyšší náklady podniku. Doba obratu závazků popisuje, jak rychle je společnost schopna splácet své závazky. Pro společnost je ideální, aby byla doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek a její úvěry tak byly hrazeny z pohledávek. Příliš vysoká hodnota může značit špatnou likviditu. V průběhu sledovaného období byla v každém roce doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků. Průměrná doba splatnosti faktur byla v těchto pěti letech 31 dní, což mírně přesahuje doporučenou dobu 30 dní. Nejnižší doby obratu pohledávek podnik dosáhl v roce 2019, a to téměř 12,5 dne. Průměrná doba obratu závazků byla v těchto letech 63 dní. Nejvyšší byla v roce 2020, a to téměř 100 dní. V letech 2021 a 2022 byly rozdíly mezi dobou obratu pohledávek a závazků poměrně malé, v porovnání s předchozími třemi lety. Graf č. 31 zobrazuje vývoj doby obratu pohledávek a závazků za sledované období.

Graf 31: Doba obratu pohledávek a závazků za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

4.4. Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely patří mezi soustavy ukazatelů, které slouží k posouzení celkové finanční situace společnosti. Bonitní modely se využívají k posouzení výkonnosti a finančního zdraví firmy. Bankrotní modely naopak k odhalení potenciálního rizika bankrotu společnosti v blízké budoucnosti.

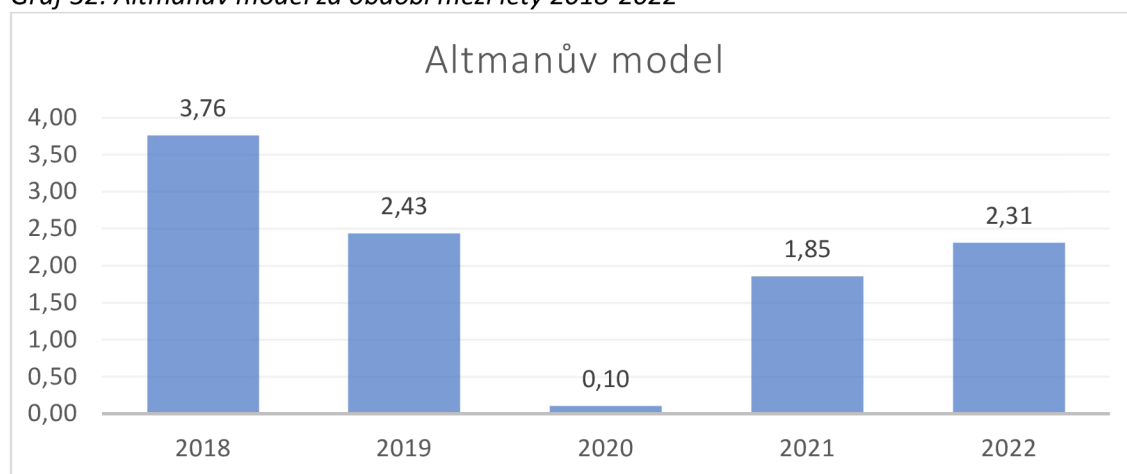
V této kapitole budou vypočítány jednotlivé bonitní a bankrotní modely, kterými jsou Altmanův model, Tafflerův model, Index IN05 a Bilanční analýza Rudolfa Douchy.

4.4.1. Altmanův model

Altmanův model, též nazývaný jako Z-skóre slouží k predikci bankrotu společnosti, pomocí soustavy pěti poměrových ukazatelů. Pokud je výsledná hodnota ukazatele Z vyšší než 2,9 firma prosperuje. Při hodnotách od 1,2 do 2,9 se společnost nachází v šedé zóně, kde je obtížné odhadnout budoucí vývoj. Je-li hodnota ukazatele menší než 1,2 firmě hrozí bankrot.

Z grafu č. 32 vyplývá, že společnost prosperovala pouze v roce 2018, kdy byla hodnota Altmanova modelu 3,76. V letech 2019, 2021 a 2022 byly výsledky v rozmezí od 1,85 do 2,43 a společnost se nacházela v šedé zóně. V těchto letech tak bylo obtížné odhadnout její budoucí vývoj. V roce 2020 byla finanční situace společnosti nejhorší a riziko bankrotu velmi vysoké, neboť Altmanův model dosáhl hodnoty 0,1. V prvních třech letech měl Altmanův model klesající tendenci, nicméně od roku 2021 rostl.

Graf 32: Altmanův model za období mezi lety 2018-2022



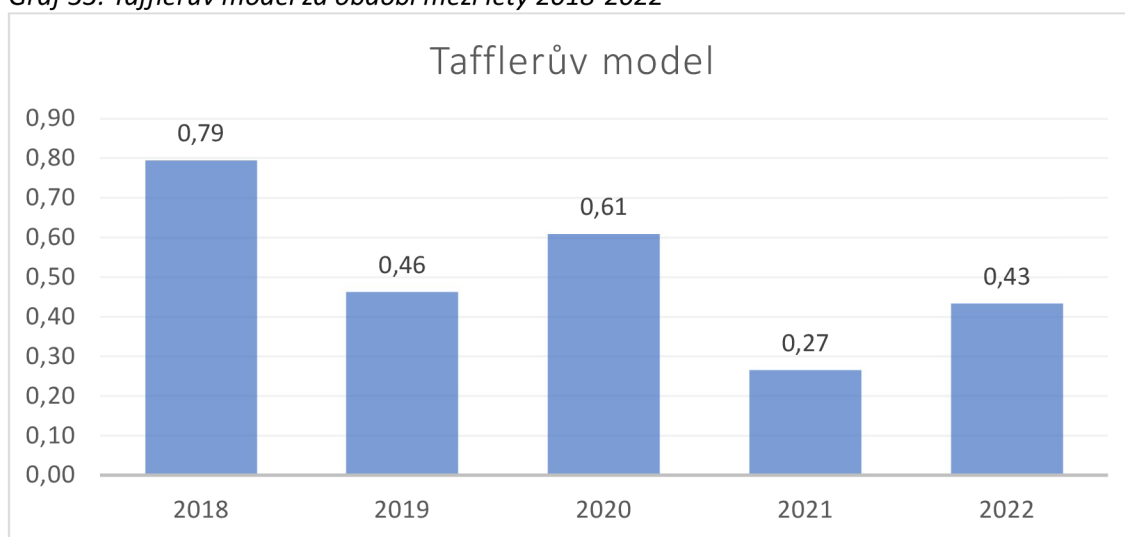
Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

4.4.2. Tafflerův model

Tafflerův model podobně, jako ten Altmanův zkoumá riziko bankrotu sledované společnosti. Model k výpočtu používá soustavu čtyř ukazatelů, kterými jsou likvidita, ziskovost, čistý pracovní kapitál a finanční riziko. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, podle jejich důležitosti. Je-li výsledná hodnota Tafflerova modelu větší než 0,3 společnost prosperuje a pravděpodobnost bankrotu je minimální. Společnost se nachází v šedé zóně a je obtížné odhadnout její vývoj, je-li výsledná hodnota v rozmezí od 0,2 do 0,3. Hodnoty pod 0,2 svědčí o vysokém riziku bankrotu.

Z grafu č. 33, který znázorňuje vývoj Tafflerova modelu ve sledovaném období je patrné, že společnost v letech 2018, 2019, 2020 a 2022 ekonomicky prosperovala a riziko bankrotu bylo minimální, neboť v těchto letech byl součet sledovaných ukazatelů vyšší než 0,3. Nutno však podotknout, že i přesto společnost vykazovala poměrně velkou ztrátu a v prvních třech letech měla záporný vlastní kapitál. V roce 2021 se výsledná hodnota nacházela v pásmu od 0,2 do 0,3 a společnost se tak nacházela v šedé zóně. Její finanční situaci v tomto roce tedy nebylo možné zhodnotit. Vývoj Tafflerova modelu byl v těchto pěti letech střídavě klesající a rostoucí. Největší rozdíl oproti Altmanovu modelu nastal v roce 2020. Altmanův model informoval o vysokém riziku bankrotu v tomto roce, naopak Tafflerův model říká, že společnost prosperuje. Stejně tak v letech 2019 a 2022 zařadil Altmanův model společnost do šedé zóny a Tafflerův model do pásma prosperity.

Graf 33: Tafflerův model za období mezi lety 2018-2022



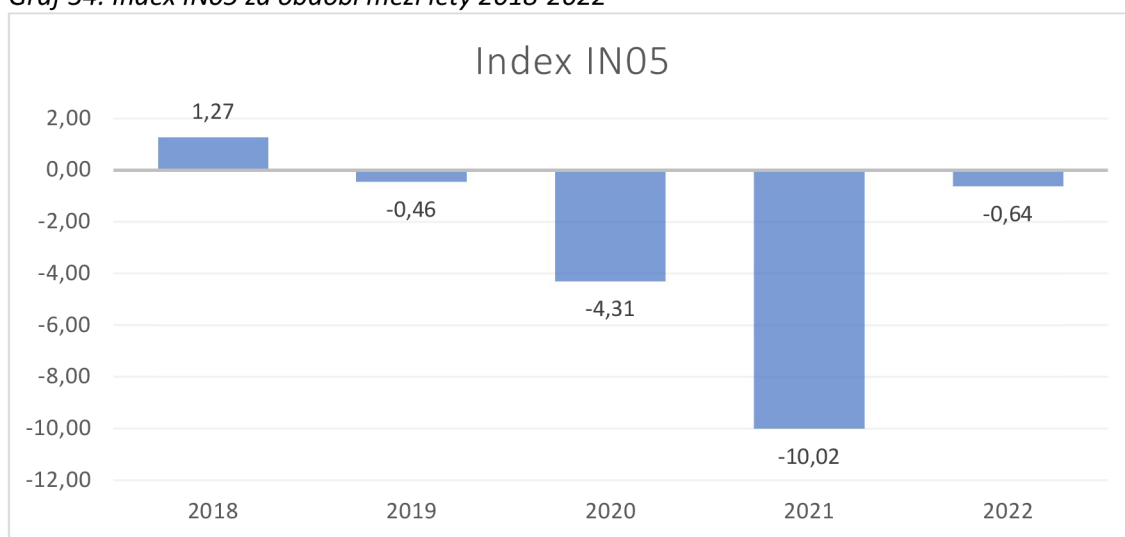
Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

4.4.3. Index IN05

Index IN05, též označovaný index důvěryhodnosti, slouží podobně jako předchozí dva ukazatele k vyhodnocení finančního zdraví společnosti a rizika jejího bankrotu. Zároveň se řadí i do skupiny bonitních modelů a podává tak informace o zhodnocení majetku vlastníků. Je-li hodnota tohoto indexu vyšší než 1,6 společnost prosperuje. Při hodnotách od 0,9 do 1,6 se podnik nachází v šedé zóně a jeho budoucí vývoj je obtížné zhodnotit. Hodnota pod 0,9 svědčí o vysokém riziku bankrotu a nízké prosperitě společnosti.

Z grafu č. 34 je patrné, že společnost nedosahovala ani v jednom ze sledovaných roků ideálních hodnot. Kladné hodnoty 1,27 dosáhla pouze v roce 2018. Tato hodnota značí, že se společnost nachází v šedé zóně a její finanční situaci není možné jednoznačně posoudit. V dalších čtyřech letech vychází Index IN05 v záporných hodnotách, což svědčí o vysokém riziku bankrotu společnosti a její nízké prosperitě. V roce 2021 to bylo dokonce – 10,02, primárně vlivem druhého ukazatele, který hodnotí úvěrovou schopnost a třetího ukazatele, který ukazuje rentabilitu aktiv. V roce 2022 byl tento ukazatel nulový, neboť nákladové úroky společnosti byly taktéž nulové. Z tohoto důvodu může být výsledek indexu v tomto roce zkreslený. V letech 2019, 2020 a 2021 vykazuje Index IN05 klesající tendenci. V roce 2022 došlo k výraznému nárůstu, který může signalizovat zlepšující se situaci.

Graf 34: Index IN05 za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

4.4.4. Bilanční analýza Rudolfa Douchy

Bilanční analýza Rudolfa Douchy patří mezi bonitní modely a poskytuje orientační přehled o hospodaření podniku. Existují tři úrovně bilanční analýzy. První se skládá celkem ze čtyř poměrových ukazatelů, které se zaměřují na stabilitu, likviditu, aktivitu a rentabilitu. Každý má odlišnou váhu v závislosti na jejich důležitosti. Výsledkem je celkový ukazatel, který informuje o bonitě společnosti. Z důvodu rozsahu a dobré vypovídací schopnosti první úrovně nebudou druhá a třetí úroveň bilanční analýzy v této práci provedeny. Je-li hodnota celkového ukazatele vyšší než 1, podnik je bonitní a jeho finanční situace je příznivá. Při hodnotách od 0,5 do 1 se společnost nachází v šedé zóně a její finanční situaci je obtížné zhodnotit. Hodnoty pod 0,5 poukazují na špatnou ekonomickou situaci firmy a hrozbu jejího zániku.

Tabulka č. 19 zobrazuje výsledné hodnoty Bilanční analýzy I. Z tabulky je patrné, že kladných výsledků dosáhla tato analýza pouze v letech 2019 a 2020, a to vlivem záporného vlastního kapitálu a vysoké ztráty na konci účetního období, díky čemuž jsou výsledky ukazatele rentability v tomto roce kladné. Tyto výsledky tak nelze považovat za úplně pozitivní. Největší vliv měly na celkový ukazatel v průběhu sledovaného období ukazatele stability a rentability. Ukazatele likvidity a aktivity pouze mírně kolísají. Nejvyšší stabilitu 4,19 měla společnost v roce 2021. V roce 2022 však hodnota tohoto ukazatele opět klesla na 0,48. Stejně tak ukazatel likvidity byl nejvyšší v roce 2021, a to konkrétně 1,24. Nejnižší hodnoty 0,26 dosáhl v roce 2020. Ukazatele aktivity jako jediné dosahovaly poměrně přívětivých výsledků. Nejlépe tomu bylo v roce 2022, kdy hodnota tohoto ukazatele činila 1,35. Ukazatele rentability dosahovaly v letech 2018, 2021 a 2022 velmi špatných výsledků, které svědčí o nerentabilitě společnosti. Nejméně tomu bylo v roce 2022, kdy ukazatel rentability dospěl k hodnotě – 44,99.

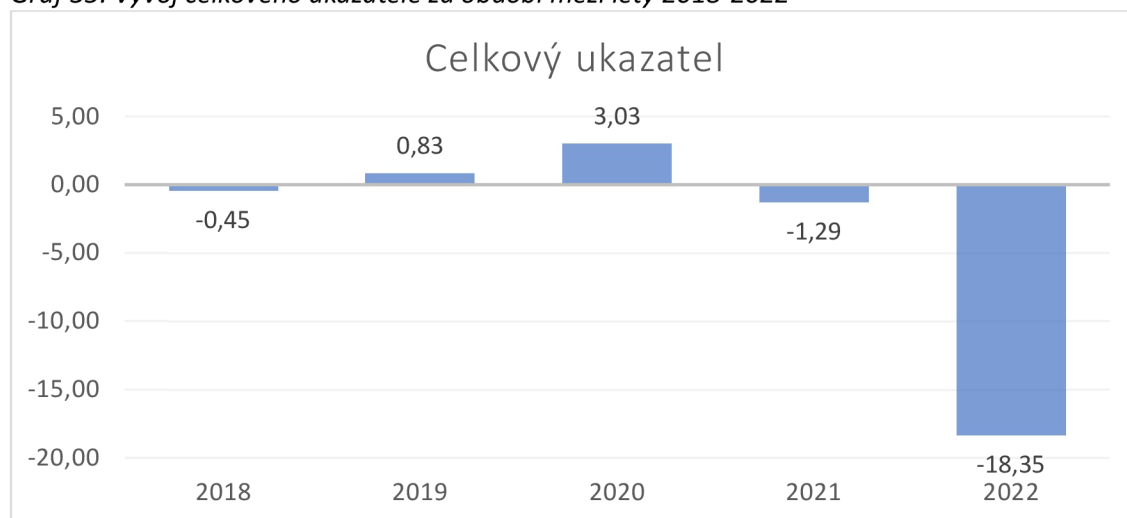
Tabulka 19: Bilanční analýza Rudolfa Douchy

Bilanční analýza I.	2018	2019	2020	2021	2022
Ukazatel stability S	-3,56	-3,77	-5,48	4,19	0,48
Ukazatel likvidity L	0,40	0,56	0,26	1,24	0,62
Ukazatel aktivity A	1,22	1,02	1,34	0,61	1,35
Ukazatel rentability R	-0,23	2,84	8,98	-5,90	-44,99
Celkový ukazatel C	-0,45	0,83	3,03	-1,29	-18,35

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Graf č. 35 zobrazuje vývoj celkového ukazatele C. V letech 2019 a 2020 jeho hodnota rostla, ale primárním důvodem byl kladný ukazatel rentability, jehož výpočet byl tvořen záporným vlastním kapitálem a ztrátou společnosti, které sice činí výsledek kladný, ale o pozitivní ekonomické situaci hovořit nelze. V letech 2018, 2021 a 2022 byly výsledky analýzy záporné, což značí velmi špatnou situaci, která by mohla způsobit zánik společnosti. Bonita společnosti byla v těchto letech velmi nízká a majetek vlastníků tak nebyl zhodnocován. Obzvláště v roce 2022 byl celkový ukazatel – 18,35, primárně vlivem záporného ukazatele rentability, který dosáhl hodnoty – 44,99. Společnost by se měla snažit generovat větší zisk a dostat tak tento ukazatel do kladných hodnot.

Graf 35: Vývoj celkového ukazatele za období mezi lety 2018-2022



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

5. Srovnání společnosti s konkurencí a odvětvím

V této kapitole bude srovnáno hospodaření a finanční situace společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. s konkurenční společností HC Sparta Praha a.s. za období mezi lety 2018-2022. Zároveň budou obě společnosti srovnány s průměrnými hodnotami svého odvětví. Obě společnosti se řadí dle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) do skupiny 931: sportovní činnosti (Český statistický úřad, 2024).

V této kapitole bude srovnána zadluženost, likvidita, rentabilita a aktivita sledované společnosti s konkurencí a odvětvím. Jako zdrojová data budou pro tuto kapitolu použity výroční zprávy společností HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. a HC Sparta Praha a.s. a statistiky vydávané Českým statistickým úřadem. Průměrné hodnoty odvětví pro rok 2022 nejsou prozatím k dispozici. Z tohoto důvodu nebudou v této kapitole uvedeny. Hodnota krátkodobých závazků nebyla v této statistice taktéž dostupná, a proto jsou ukazatele likvidity porovnány pouze s konkurenční společností.

Tabulka 20: Srovnání ukazatelů zadluženosti

Celková zadluženost (%)	2018	2019	2020	2021	2022
HC Dynamo Pardubice	154,72	130,93	124,11	30,68	51,84
HC Sparta Praha a.s.	28,61	29,53	22,08	26,27	35,58
Odvětví	49,35	50,24	50,56	50,93	-
Finanční nezávislost (%)					
HC Dynamo Pardubice	-77,29	-75,22	-83,28	37,40	8,27
HC Sparta Praha a.s.	55,77	60,96	59,63	54,30	45,32
Odvětví	46,80	45,77	45,85	45,17	-
Míra zadluženosti (%)					
HC Dynamo Pardubice	-200,18	-174,07	-149,03	82,05	627,14
HC Sparta Praha a.s.	51,29	48,44	37,04	48,37	78,49
Odvětví	105,46	106,91	110,27	112,75	-

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společností HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s., HC Sparta Praha a.s. a analytických dat Českého statistického úřadu

Ze srovnání celkové zadluženosti je patrné, že se společnost HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. v prvních třech letech nepřibližuje průměrným hodnotám svého odvětví. Záporný vlastní kapitál musel být nahrazen cizím kapitálem, který tak byl použit na financování majetku společnosti. Pozitivem je, že celková zadluženost společnosti v prvních čtyřech letech klesala a v roce 2021 dosáhla hodnoty 30,68 %. Podnik se tak pohyboval v doporučeném rozmezí od 30 % do 60 %. V roce 2022 celková

zadluženost společnosti vzrostla na 51,84 %, což je i nadále v doporučených hodnotách a velmi blízko průměru odvětví. Po ekonomické stabilizaci v roce 2021 je tak patrné, že se zadluženost společnosti značně zlepšila a společnost v tomto ohledu směřuje správným směrem. Společnost HC Sparta Praha a.s. vykazovala ve všech letech mnohem nižší zadluženost než sledovaná společnost a pohybovala se pod průměrnými hodnotami odvětví. Nejnižší hodnoty 22,08 % dosáhla v roce 2020. V dalších dvou letech její zadluženost rostla a v roce 2022 se dostala do doporučeného rozmezí, konkrétně na hodnotu 35,58 %. Konkurenční společnost by mohla začít využívat více cizího kapitálu, který je levnější než kapitál vlastní.

Společnost HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. má v prvních třech letech záporný vlastní kapitál, což svědčí o její finanční závislosti na cizích zdrojích. Z tohoto důvodu je hodnota tohoto ukazatele záporná. Největší finanční nezávislosti dosáhla společnost v roce 2021, a to konkrétně 37,40 %. V následujícím roce to bylo pouze 8,27 %. Společnost se tedy pohybovala pod průměrnými hodnotami odvětví. Měla by tedy navýšit svůj vlastní kapitál a zvýšit tak svou finanční nezávislost. Konkurenční společnost dosáhla nejvyšší hodnoty finanční nezávislosti v roce 2019, a to téměř 61 %. V dalších třech letech hodnota tohoto ukazatele klesá a v roce 2022 dosáhl nejnižší hodnoty 45,32 %. Kromě tohoto roku se tak finanční nezávislost společnosti HC Sparta Praha pohybuje nad odvětvovým průměrem.

Společnost HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. opět vykazuje v prvních třech letech zápornou hodnotu tohoto ukazatele, vlivem záporného vlastního kapitálu. V prvních čtyřech letech však míra zadluženosti meziročně klesá a v roce 2021 dosáhla hodnoty 82,05 %. V tomto roce se tak společnost dostala do doporučeného rozmezí od 80 % do 100 %. V roce 2022 však míra zadluženosti dosáhla hodnoty 627,14 %. Primárním důvodem byl nízký vlastní kapitál, který by tak společnost měla navýšit, aby snížila svou míru zadluženosti. Tento ukazatel u konkurence v prvních třech letech klesá a v roce 2020 dosáhl nejnižší hodnoty 37,04 %. V dalších dvou letech roste a v roce 2022 byl nejvyšší, konkrétně 78,49 %. Konkurenční společnost se tak nachází pod odvětvovým průměrem i doporučenými hodnotami. Tento stav značí, že svůj majetek financuje primárně vlastním kapitálem a cizí zdroje nevyužívá v takové míře, i přes jejich nižší nákladovost.

Tabulka 21: Srovnání ukazatelů likvidity

Běžná likvidita	2018	2019	2020	2021	2022
HC Dynamo Pardubice	0,97	1,28	0,60	2,76	1,44
HC Sparta Praha a.s.	1,71	2,00	2,46	1,28	2,95
Pohotová likvidita					
HC Dynamo Pardubice	0,87	1,23	0,57	2,69	1,35
HC Sparta Praha a.s.	1,67	1,93	2,34	1,13	2,64
Okamžitá likvidita					
HC Dynamo Pardubice	0,26	0,99	0,41	1,72	0,59
HC Sparta Praha a.s.	1,05	1,38	1,21	0,46	1,54

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společností HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. a HC Sparta Praha a.s.

Běžná likvidita u společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. dosahuje kromě roku 2021 horších výsledků než u konkurenční společnosti. V letech 2018 a 2020 hodnota tohoto ukazatele dokonce nepřesáhla hodnotu 1, neboť krátkodobé závazky společnosti převyšovaly její oběžná aktiva. To znamená, že jejich část byla používána k financování dlouhodobého majetku a riziko podnikání bylo vyšší. Nejvyšší hodnoty běžné likvidity dosáhla sledovaná společnost v roce 2021, a to 2,76 vlivem značného nárustu oběžných aktiv oproti předchozímu roku. Běžná likvidita konkurence se kromě roku 2021 pohybuje v rozmezí doporučených hodnot. V roce 2022 byla její běžná likvidita nejvyšší, konkrétně 2,95, což je dokonce nad průměrnými hodnotami. To může poukazovat na zbytečně vysoký čistý pracovní kapitál nebo drahé financování.

Pohotová likvidita byla podobně jako běžná likvidita ve všech letech kromě roku 2021 nižší než u konkurenční společnosti. Její hodnota střídavě roste a klesá a nejvyšší byla v roce 2021, kdy dosáhla hodnoty 2,69. Pohotová likvidita společnosti HC Sparta Praha a.s. se kromě roku 2021 pohybovala nad doporučenými hodnotami, což signalizuje nadbytek pohotových prostředků.

Okamžitá likvidita sledované společnosti dosahuje ve všech letech příznivých výsledků a pohybuje se v rozmezí doporučených hodnot. Stejně jako předchozí dva stupně byla kromě roku 2021 nižší než u konkurence. Hodnoty okamžité likvidity konkurenční společnosti se pohybovaly s výjimkou roku 2021 nad doporučenými hodnotami. Obě společnosti tak neměly problém se splácením svých okamžitě splatných závazků.

Tabulka 22: Srovnání ukazatelů rentability

ROE (%)	2018	2019	2020	2021	2022
HC Dynamo Pardubice	-2,89	35,44	115,40	-73,73	-562,36
HC Sparta Praha a.s.	1,66	14,49	-19,32	-51,27	3,47
Odvětví	11,98	10,99	5,20	6,50	-
ROA (%)					
HC Dynamo Pardubice	4,38	-24,51	-93,88	-27,47	-46,49
HC Sparta Praha a.s.	2,50	10,48	-11,50	-29,99	2,06
Odvětví	5,60	5,03	2,39	2,94	-
ROS (%)					
HC Dynamo Pardubice	0,59	-7,46	-21,46	-13,48	-11,85
HC Sparta Praha a.s.	0,51	4,71	-5,59	-14,41	0,64
Odvětví	8,04	7,29	4,09	4,98	-
ROC (%)					
HC Dynamo Pardubice	0,59	-6,94	-17,67	-11,88	-10,59
HC Sparta Praha a.s.	1,39	4,94	-5,29	-12,60	0,64
Odvětví	8,74	7,86	4,26	5,24	-

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společností HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s., HC Sparta Praha a analytických dat Českého statistického úřadu

Společnost HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. se v rozmezí těchto pěti let nepřibližovala průměru odvětví v oblasti. V letech 2018, 2021 a 2022 byla hodnota tohoto ukazatele záporná. V roce 2018 to bylo způsobeno záporným vlastním kapitálem a v letech 2021 a 2022 ztrátou na konci účetního období. V letech 2019 a 2020 byl sice tento ukazatel kladný, nicméně to bylo způsobeno záporným vlastním kapitálem a hospodářským výsledkem. Tudíž nelze hovořit o příznivé rentabilitě vlastního kapitálu. Nejnižší hodnoty dosáhl tento ukazatel v roce 2022, a to konkrétně – 562,36 %. Hlavním důvodem byla ztráta ve výši 19 334 000 Kč a nízký vlastní kapitál. Konkurenční společnost dosahovala mnohem lepších výsledků rentability vlastního kapitálu, ale i tak se pohybovala nad průměrem pouze v roce 2019. Kromě let 2020 a 2021, kdy byla činnost obou společností ovlivněna pandemií COVID-19 byl tento ukazatel vždy kladný. Nejvyšší hodnoty dosáhla rentabilita vlastního kapitálu v roce 2019, a to 14,49 %. Nejnižší v hodnotě – 51,27 % naopak v roce 2021.

Rentabilita celkového kapitálu je u sledované společnosti kromě roku 2018, kdy dosáhla hodnoty 4,38 % vždy záporná. Nepřibližuje se tak odvětvovému průměru. Důvodem byl opět záporný hospodářský výsledek. Nejméně tomu bylo v roce 2020, a to konkrétně – 93,88 %. Společnost by se tak měla snažit generovat kladný zisk, namísto

ztráty. Konkurenční HC Sparta Praha a.s. dosáhla kromě let 2020 a 2021 kladné hodnoty tohoto ukazatele. V roce 2021 byla její rentabilita celkového kapitálu nižší než u sledované společnosti. Nad průměrem odvětví se pohybovala pouze v roce 2019, kdy dosáhla hodnota tohoto ukazatele 10,48 %.

Rentabilita tržeb společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. je kromě roku 2018 záporná, neboť v dalších letech vykázala společnost na konci účetního období ztrátu. V tomto roce byla rentabilita tržeb 0,59 %, což je více než u konkurence, která dosáhla hodnoty 0,51 %. Společnost HC Sparta Praha a.s. vykázala podobně jako u předchozích dvou ukazatelů v letech 2020 a 2021 zápornou hodnotu. Nejvyšší rentability tržeb dosáhla v roce 2019, a to 4,71 %. I přesto se však pohybovala ve všech letech pod průměrem odvětví.

Rentabilita nákladů dosáhla u obou společností podobných výsledků, jako předchozí ukazatele. U sledované společnosti byla kladná pouze v roce 2018, a to v hodnotě 0,59 %. U konkurence dosáhla kromě roku 2021 lepších výsledků, ale i tak byla pod odvětvovým průměrem. Nejvyšší rentabilita nákladů byla u konkurenční společnosti opět v roce 2019, a to konkrétně 4,94 %.

Tabulka 23: Srovnání ukazatelů aktivity

Obrat celkových aktiv	2018	2019	2020	2021	2022
HC Dynamo Pardubice	3,78	3,58	4,48	2,05	3,92
HC Sparta Praha a.s.	1,81	1,88	2,06	1,93	2,46
Odvětví	0,70	0,69	0,58	0,59	-
Doba obratu zásob					
HC Dynamo Pardubice	6,46	3,03	3,37	3,47	4,26
HC Sparta Praha a.s.	2,25	3,48	4,57	7,49	7,45
Odvětví	10,64	10,65	13,66	12,25	-
Doba obratu pohledávek					
HC Dynamo Pardubice	38,35	12,46	15,66	52,70	35,91
HC Sparta Praha a.s.	32,77	27,71	43,01	31,85	26,27
Odvětví	84,96	70,43	86,18	77,86	-
Doba obratu závazků					
HC Dynamo Pardubice	62,39	52,18	99,79	53,98	47,56
HC Sparta Praha a.s.	52,92	50,55	37,91	47,78	23,99

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společností HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s., HC Sparta Praha a.s. a analytických dat Českého statistického úřadu

Obrat celkových aktiv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. přesahuje ve všech sledovaných letech výsledky konkurence a pohybuje se nad průměrem odvětví. Nejvíce tomu bylo v roce 2020, kdy se celková aktiva obrátila 4,48krát za rok. Obrat celkových aktiv společnosti HC Sparta Praha a.s. se taktéž pohyboval ve všech letech nad odvětvovým průměrem. V prvních třech letech hodnota tohoto ukazatele rostla, vlivem klesajících aktiv. Pouze v roce 2021 došlo k mírnému poklesu. Nejvyšší obratovosti aktiv dosáhla společnost v roce 2022, a to konkrétně 2,46.

Doba obratu zásob sledované společnosti byla kromě roku 2018 vždy kratší než u konkurence. To znamená, že společnost využívala zásoby častěji. Ve všech letech se taktéž nacházela pod průměrem odvětví. Nejkratší doby obratu zásob dosáhla společnost HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. v roce 2019, kdy hodnota tohoto ukazatele činila 3,03 dní. Doba obratu zásob konkurenční společnosti HC Sparta Praha meziročně rostla, jen v roce 2022 došlo k mírnému poklesu. Nejméně tomu bylo v roce 2018, kdy doba obratu konkurence činila 2,25 dní. Obě společnosti se tak dostaly pod průměr svého odvětví a generovaly dostatek tržeb na zaplacení zásob.

Doba obratu pohledávek sledované společnosti se ve všech letech nacházela pod průměrem odvětví a v letech 2019 a 2020 i pod hodnotami konkurenční společnosti. Nejméně tomu bylo v roce 2019, kdy hodnota tohoto ukazatele činila 12,46 dní. Nejvíce naopak v roce 2021, kdy podnik čekal 52,70 dní na inkasování svých pohledávek. Konkurenční společnost se taktéž nacházela ve všech letech pod průměrem svého odvětví a v letech 2021 a 2022 hodnota tohoto ukazatele meziročně klesá. V roce 2022 tak byla její doba obratu pohledávek nejkratší, konkrétně 26,27 dní. Odběratelé obou společností tak mají dobrou platební schopnost.

Společnost HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. měla ve všech letech delší dobu obratu závazků než konkurence, která tak splácí své závazky rychleji. V letech 2021 a 2022 doba obratu pohledávek postupně klesá a v roce 2022 dosáhla nejnižší hodnoty 47,56 dní. Konkurenční společnost HC Sparta Praha a.s. má sice ve všech letech nižší dobu obratu závazků než sledovaná společnost, nicméně v letech 2020 a 2022 byla tato doba kratší než doba obratu pohledávek. Tento stav není úplně ideální, protože se tak společnost připravila o možnost platit dodavatelské úvěry pohledávkami. Nejnižší doby obratu závazků dosáhla konkurence v roce 2022, a to konkrétně 23,99 dní.

6. Shrnutí výsledků finanční analýzy a doporučení pro společnost

Na základě výsledků horizontální analýzy bylo zjištěno, že hodnota celkových aktiv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. v průběhu sledovaného období střídavě rostla a klesala. K největšímu nárustu došlo v roce 2021, kdy hodnota celkových aktiv vzrostla primárně nárustem oběžných aktiv o 33 348 000 Kč. Naopak největší pokles nastal hned v následujícím roce 2022, a to konkrétně o 19 570 000 Kč.

Při horizontální analýze pasiv byl důležitou položkou základní kapitál společnosti, jehož hodnota se značně měnila. V roce 2019 došlo k jeho navýšení o 8 747 000 Kč a v roce 2020 o 31 000 000 Kč. Důvodem bylo několik půjček v celkové hodnotě 20 000 000 Kč, kterými se vedení společnosti snažilo vyřešit záporný hospodářský výsledek a cash flow. V roce 2021 byla hodnota základního kapitálu snížena na 10 935 870 Kč a tato snižující částka byla použita na úhradu ztrát z minulých let. Vlastní kapitál společnosti byl v prvních třech sledovaných letech záporný. V roce 2021 však došlo ke vstupu nového investora do společnosti a jeho hodnota vzrostla o 46 037 000 Kč. Další významnou položkou byl výsledek hospodaření minulých let, který byl kromě roku 2021 vždy záporný. V tomto roce došlo k uhrazení předchozích ztrát a jeho hodnota byla nulová. Poslední položkou byl výsledek hospodaření běžného účetního období, který dosáhl kladné hodnoty pouze v roce 2018.

Na základě horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že k největšímu propadu výnosů došlo v roce 2019, a to konkrétně o 10,43 % ve srovnání s rokem 2018. Hlavním důvodem byla začínající pandemie COVID-19 a nižší poptávka po zboží a službách společnosti. V roce 2022 byla pandemie zažehnána a hodnota tohoto ukazatele narostla o 50,29 % oproti předchozímu roku. Náklady na prodané zboží ve všech letech kromě roku 2020 a 2022 meziročně klesaly. K největšímu poklesu došlo v roce 2018 o 202 000 Kč. Jejich největší nárůst o 127 000 Kč nastal v roce 2022. K největšímu poklesu osobních nákladů došlo v roce 2021, kdy jejich hodnota klesla o 1 290 000 Kč. V ostatních sledovaných letech osobní náklady meziročně narůstaly.

Z vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že největší podíl na celkových aktivech měl oběžný majetek, který tvořil v průběhu sledovaného období průměrně 72,86 % aktiv společnosti. Největší část oběžných aktiv společnosti tvořily peněžní prostředky

v pokladně a na bankovních účtech. Druhou nejzastoupenější položkou krátkodobého majetku byly pohledávky a třetí zásoby. Druhou nejzastoupenější položkou aktiv byla stálá aktiva, která představovala v průměru 16,57 % celkových aktiv. Časové rozlišení tvořilo nejmenší průměrný podíl, a to konkrétně 10,57 %.

Při vertikální analýze pasiv se vyskytl problém, neboť vlastní kapitál společnosti byl v prvních třech letech záporný, a proto jsou jednotlivé položky vyjádřeny jako podíl na 1 Kč celkových pasiv. Důvodem záporného vlastního kapitálu byla ve všech letech vysoká ztráta běžného a minulého účetního období. Z toho vyplývá, že společnost využívala především cizí zdroje k financování svého majetku. Cizí zdroje představovaly v průměru 0,986 Kč na 1 Kč pasiv. I přesto se v prvních čtyřech letech jejich podíl na celkových pasivech meziročně snižoval. Největší část na cizích zdrojích tvořily krátkodobé závazky. Společnost tak sice využívala převážně cizí kapitál, který je levnější než vlastní, ale v příliš vysoké míře.

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že největší podíl na celkových výnosech společnosti měly tržby z prodeje výrobků a služeb, které představovaly v průměru 61,75 % výnosů. Druhou nejzastoupenější položkou byly ostatní provozní výnosy. Většina nákladů společnosti byla tvořena vlivem vysokých služeb a vysoké spotřeby materiálu a energie výkonovou spotřebou, která představovala v průměru 89,06 % celkových nákladů. Druhou nejpočetnější položkou byly ostatní provozní náklady a třetí osobní náklady.

Hodnota čistého pracovního kapitálu sledované společnosti byla v letech 2018 a 2020 záporná. K jeho největšímu poklesu došlo z důvodu několika půjček, kterými se snažilo vedení společnosti nahradit chybějící cash flow v roce 2020, a to konkrétně o 19 107 000 Kč. K největšímu nárůstu došlo hned v následujícím roce 2021, kdy jeho hodnota dosáhla 33 012 000 Kč, primárně vlivem nárůstu oběžných aktiv společnosti. V letech 2019, 2021 a 2022 byla výše čistého pracovního kapitálu kladná a společnost tak disponovala určitou rezervou na úhradu mimořádných výdajů.

Čisté pohotové prostředky společnosti dosahovaly kromě roku 2021 záporných hodnot. Tento fakt je důkazem, že společnost nedisponovala v ostatních čtyřech letech dostatkem peněžních prostředků na úhradu okamžitě splatných závazků. Obecně však

nedosahoval tento ukazatel žádoucích hodnot ani v jednom roce, neboť v ideálním případě by se jeho výsledek měl blížit nule.

V rámci analýzy ukazatelů zadluženosti byla zkoumána celková zadluženost společnosti za sledované období, která byla v letech 2018, 2019 a 2020 vyšší než 100 %. Hlavním důvodem bylo nadužívání cizího kapitálu, kterým společnost nahrazovala záporný vlastní kapitál. V dalších dvou letech se hodnota celkové zadluženosti dostala do doporučených hodnot. Nejnížší byla v roce 2021, kdy dosáhla hodnoty 31 %. V prvních čtyřech letech její hodnota meziročně klesala a pouze v roce 2022 došlo k mírnému nárůstu. Podobný vývoj měly i míra zadluženosti a finanční nezávislost společnosti, které byly v prvních třech letech záporné vlivem záporného vlastního kapitálu. Podnik byl tedy závislý převážně na cizích zdrojích. Nejvyšší finanční nezávislosti 37 % dosáhla společnost taktéž v roce 2021. Tento fakt je důkazem, že ekonomická situace společnosti nebyla v prvních třech letech optimální a riziko jejího úpadku bylo velmi vysoké. Společnost dosahuje v oblasti ukazatelů zadluženosti horších výsledků než konkurence a nepřibližuje se ani průměrným hodnotám svého odvětví.

Hodnota ukazatelů likvidity střídavě rostla a klesala. Běžná likvidita společnosti byla v letech 2018 a 2020 menší než 1, což značí využívání krátkodobých závazků na financování dlouhodobého majetku společnosti. Pohotová likvidita se stejně jako běžná nacházela v letech 2018 a 2020 pod doporučenými hodnotami. V dalších letech byla její hodnota v optimálním rozmezí. Okamžitá likvidita společnosti dosahovala téměř ve všech sledovaných letech doporučených hodnot. V roce 2021 se dokonce pohybovala nad těmito hodnotami, což může signalizovat neefektivní ukládání peněžních prostředků, nicméně to svědčí o dobré schopnosti podniku splácet své okamžitě splatné závazky. Konkurenční společnost dosahuje kromě roku 2021 ve všech letech lepších výsledků ukazatelů likvidity, což může být důkazem příliš vysokého čistého pracovního kapitálu nebo drahého financování.

Ukazatele rentability společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. jsou kromě roku 2018 záporné, neboť společnost ve všech ostatních letech vykázala ztrátu a její výsledek hospodaření byl záporný, což samo o sobě svědčí o její nerentabilitě. Rentabilita vlastního kapitálu, celkového kapitálu, tržeb a nákladů je tedy v těchto letech záporná. Jediná výjimka je u rentability vlastního kapitálu, kdy v letech 2019 a 2020 byla

hodnota tohoto ukazatele kladná, nicméně to bylo způsobeno zápornými hodnotami čistého zisku a vlastního kapitálu, které způsobily, že výsledek tohoto zlomku byl kladný a určitě to neznačí podnikání bez rizika. Rentabilita celkového kapitálu byla nejnižší v roce 2020 a její hodnota představovala – 93,88 %. Společnost tak neefektivně využívala svůj majetek. Rentabilita tržeb dosáhla nejnižší hodnoty – 21,46 % taktéž v roce 2020. Společnost tak musela vynaložit na 1 Kč zisku 1,21 Kč tržeb. V dalších dvou letech narůstala, ale i přesto se nacházela v záporných hodnotách. S rentabilitou tržeb přímo souvisí nákladovost tržeb. Roste-li její hodnota, tak rentabilita tržeb klesá. Společnost dosáhla doporučené hodnoty méně než 1 pouze v roce 2018. V dalších letech vysoce přesahovala tuto hodnotu, kdy například v roce 2020 činila 22,46. Rentabilita nákladů byla nejnižší opět v roce 2020 a její hodnota dosáhla – 17,67 %. To znamená, že společnost musela vynaložit na 1 Kč zisku 1,17 Kč celkových nákladů. Konkurenční společnost dosahuje v oblasti ukazatelů rentability lepších výsledků než sledovaná společnost, nicméně ani jedna z nich se nepřibližuje průměru svého odvětví.

Na základě výsledků ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že vázanost celkových aktiv společnosti je ve všech sledovaných letech menší než 1, což je důkazem dobré výkonnosti podniku a toho, že jeho tržby jsou vyšší než aktiva. To lze pozorovat i u obratu celkových aktiv, jehož hodnota byla vždy vyšší než 1. Nejvíce tomu bylo v roce 2020, kdy se celková aktiva obrátila 4,48krát za rok. Společnost se tak pohybovala ve sledovaném období nad odvětvovým průměrem a dosahovala lepších výsledků než konkurence. Doba obratu zásob společnosti byla ve všech pěti letech v řádech dnů. Důvodem byl jejich nízký objem, který je dán předmětem podnikání společnosti. Nejkratší doba obratu zásob činila 3 dny, a to v roce 2019. Sledovaná společnost dosahuje kromě roku 2018 kratší doby obratu zásob než konkurence a obě společnosti se nachází pod průměrnými hodnotami svého odvětví. To se projevuje i na rychlosti obratu zásob, která byla nejvyšší opět v roce 2019, kdy se zásoby obrátily celkem 118,62krát za rok. Doba obratu pohledávek společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. byla ve všech letech kratší než doba obratu závazků, což značí, že její úvěry byly částečně hrazeny z pohledávek. Ve srovnání s konkurencí dosahovala společnost v letech 2019 a 2020 kratší doby obratu pohledávek, nicméně obě společnosti se nacházely ve všech letech pod průměrem svého odvětví. Odběratelé obou společností tak mají dobrou platební

schopnost. Doba obratu závazků společnosti byla delší než u konkurenční společnosti, která má však v letech 2020 a 2022 kratší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek a její dodavatelské úvěry tak nebyly hrazeny pohledávkami.

Na základě výsledků Altmanova modelu bylo zjištěno, že společnost prosperovala pouze v roce 2018, neboť jeho výsledná hodnota byla v tomto roce vyšší než 2,9. V letech 2019, 2021 a 2022 se společnost nacházela v šedé zóně a Altmanův model tak nebyl spolehlivou metodou pro predikci jejího bankrotu. V roce 2020 dosáhla hodnota modelu 0,1. To signalizuje velmi špatnou finanční situaci společnosti v tomto roce a vysoké riziko jejího bankrotu. Tafflerův model poskytl lepší informace o riziku bankrotu. Z jeho výsledků vyplývá, že v letech 2018, 2019, 2020 a 2022 společnost ekonomicky prosperovala a toto riziko bylo minimální, i přesto, že vykazovala velkou ztrátu na konci účetního období a v prvních třech letech měla záporný vlastní kapitál. V roce 2021 zařadil tento model společnost do šedé zóny. Největší odchylka mezi těmito modely nastala v roce 2020, kdy Tafflerův model zařadil podnik do pásma prosperity, zatímco Altmanův informuje o vysokém riziku jejího bankrotu. Dle výsledků Indexu IN05, který se řadí do skupiny bankrotních i bonitních modelů, společnost ani v jednom roce nedosahovala ideálních hodnot. Kladného výsledku bylo dosaženo pouze v roce 2018, který zařadil podnik do šedé zóny a jeho finanční situaci nebylo možné jednoznačně zhodnotit. V dalších čtyřech letech byla hodnota tohoto indexu záporná, což svědčí o vysokém riziku bankrotu a nízké prosperitě. Těchto výsledků bylo dosaženo primárně vlivem druhého ukazatele tohoto indexu, který hodnotí úvěrovou schopnost a třetího ukazatele, který popisuje rentabilitu aktiv. Celkový ukazatel Bilanční analýzy Rudolfa Douchy byl kladný pouze v letech 2019 a 2020, a to vlivem záporného vlastního kapitálu a vysoké ztráty na konci účetního období, které činí ukazatel rentability kladný. Nicméně to nesevčí o dobré ekonomické situaci. Největší dopad na tento celkový ukazatel měly ukazatele stability a rentability. Ostatní dva ukazatele likvidity a aktivity pouze mírně kolísají. V letech 2018, 2021 a 2022 byly výsledky bilanční analýzy záporné, což signalizuje špatnou ekonomickou situaci a vysoké riziko zániku. Společnost tak nebyla bonitní a majetek vlastníků nebyl zhodnocován.

Vhodným doporučením pro společnost by bylo přehodnocení její kapitálové struktury. V prvních třech letech byla společnost velmi zadlužená a několika půjčkami v celkové výši 20 000 000 Kč se snažila nahradit chybějící cash flow a ztrátu na konci účetního období. Cizí zdroje tvořily za sledované období v průměru 98,46 % pasiv společnosti. Cizí kapitál je sice levnější než kapitál vlastní, nicméně společnost ho používala až v příliš vysoké míře. Jeho nadužívání sebou přináší zvýšenou míru rizika a v případě ekonomických krizí je jeho používání neudržitelné. Využitím většího objemu vlastních zdrojů k financování majetku společnosti by bylo dosaženo nižší celkové zadluženosti a vyšší finanční nezávislosti.

Dalším cílem společnosti by mělo být generování zisku, čímž by se stala rentabilní a celkově zlepšila svojí finanční situaci. Pouze v prvním posuzovaném roce 2018 dosáhla kladného hospodářského výsledku. Vlivem toho byla po většinu sledovaného období nerentabilní a riziko jejího bankrotu bylo poměrně vysoké. Nízkou rentabilitu lze řešit dvěma způsoby. První možností je navýšení tržeb a druhou snížení nákladů. Tržby z prodeje výrobků a služeb má společnost velmi vysoké a v každém roce tvoří více než 50 % výnosů, nicméně tržby z prodeje zboží jsou velmi zanedbatelné a jejich zvýšením by společnost dosáhla vyšší ziskovosti. Podnik zároveň disponuje poměrně velkým objemem peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech. Investováním těchto prostředků do nových oblastí by snížila inflační dopad na ně a v dlouhodobém horizontu zvýšila svůj zdroj příjmů.

Největší část nákladů společnosti představovala výkonová spotřeba, která tvořila v průměru 89,06 % celkových nákladů. Hlavní podíl na její výši měly služby a spotřeba materiálu a energie. Společnost by se mohla snažit snížit náklady vynaložené na spotřebované nákupy a spotřebu dodávek od externích dodavatelů a dosáhnout tak kladného hospodářského výsledku.

Poslední doporučení pro společnost se týká úvěrového krytí, které v průběhu sledovaného období meziročně klesalo. Nákladové úroky podniku jsou sice minimální, i přesto dosahuje tento ukazatel vlivem ztráty na konci účetního období záporných hodnot. Společnost tak nebyla schopna hradit úroky ze svého zisku a tyto úroky musely být zaplacený z vkladů akcionářů mimo základní kapitál. Z výše uvedeného důvodu by se společnost měla zaměřit na vyšší úrokového krytí a zabránit tak dalšímu zadlužování.

Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zpracování finanční analýzy společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s., která patří mezi přední hokejové kluby v České republice za období mezi lety 2018-2022 a na základě výsledků zhodnotit její finanční situaci. V práci jsou uvedeny odpovědi na dvě hlavní výzkumné otázky.

1. Jaká byla finanční situace společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. za období mezi lety 2018-2022?

2. Jaká doporučení by mohlo vedení aplikovat do praxe pro zlepšení finanční situace společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.?

Na základě výsledků finanční analýzy a jejích jednotlivých ukazatelů lze konstatovat, že ekonomická situace společnosti nebyla v prvních třech letech optimální a riziko jejího bankrotu bylo velmi vysoké. Primárním důvodem byl záporný výsledek hospodaření společnosti běžného i minulého účetního období, které tak způsobily, že její vlastní kapitál byl záporný. Společnost tak musela používat výhradně cizí zdroje k financování svého majetku, což negativně ovlivňuje výslednou ekonomickou situaci. V dalších dvou sledovaných letech došlo ke vstupu nového investora do společnosti a navýšení základního kapitálu. V následujícím roce byl základní kapitál snížen na částku 22 935 870 Kč a částka snižující základní kapitál byla použita k úhradě ztrát minulých let a dluhů podniku. Společnost tak byla ekonomicky stabilizována, i přesto však vykázala na koncích obou účetních období poměrně velkou ztrátu a její finanční zdraví nebylo ideální, nicméně tento fakt je ovlivněn několika faktory. Prvním důvodem je pandemie viru COVID-19, která zapříčinila uzavření zimních stadionů. Společnost tak přišla o velkou část tržeb na vstupném, reklamních akcích, televizních právech a dalších událostech, při kterých dochází k mezilidskému kontaktu. Druhým důvodem je předmět podnikání společnosti, neboť činnost sportovních klubů v České republice není zrovna ziskovým odvětvím a majitelům nepřináší dostatečné zhodnocení jejich vložených prostředků. Vlastníci tak nejsou zpravidla motivováni ziskem, ale spíše osobním vztahem ke klubu, městu nebo regionu.

V oblasti ukazatelů likvidity a aktivity si společnost vede velmi dobře a v některých letech dosahuje lepších výsledků než konkurence a odvětví. To svědčí o její

dobré schopnosti platit své závazky, dobré struktury aktiv a jejich efektivním využívání k dosahování tržeb. Doba obratu pohledávek společnosti je kratší než doba obratu závazků a její dodavatelské úvěry jsou tak částečně hrazeny pohledávkami. Rentabilita společnosti není ideální, nicméně je to způsobeno ztrátou, což samo o sobě svědčí o její nerentabilitě a její výpočet byl proveden pouze pro úplný přehled o finanční situaci společnosti. Zadluženost byla v prvních třech letech vyšší než 100 % vlivem nadužívání cizího kapitálu. V letech 2021 a 2022 se zadluženost pohybovala v doporučených hodnotách. Hodnota celkové zadluženosti taktéž v prvních čtyřech letech meziročně klesala a pouze v posledním sledovaném roce došlo k jejímu mírnému nárůstu.

Vhodným doporučením pro společnost by bylo přehodnocení její kapitálové struktury, neboť společnost v průběhu pěti sledovaných let nadužívala cizí kapitál. Ten je sice ve srovnání s kapitálem vlastním levnější, nicméně sebou přináší zvýšenou míru rizika. Společnost by tím snížila svou celkovou zadluženost a zvýšila finanční nezávislost.

Společnost by se měla snažit generovat zisk, čímž by se stala rentabilní a celkově zlepšila svoji finanční situaci. Pouze v roce 2018 dosáhla kladného hospodářského výsledku a v dalších letech její účetní období vždy skončilo ztrátou. Nízkou rentabilitu lze řešit dvěma způsoby. První možností je navýšení tržeb a druhou snížení nákladů. Tržby z prodeje výrobků a služeb byly poměrně vysoké, ale hodnota tržeb z prodeje zboží byla zanedbatelná a jejich navýšením by společnost dosáhla většího zisku. Podnik zároveň disponuje velkým objemem peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech. Jejich investováním do nových oblastí by snížila inflační dopad na ně a v delším časovém horizontu zvýšila svůj zdroj příjmů.

Osobní náklady společnosti nejsou vysoké a největší část nákladů tvoří výkonová spotřeba. Hlavní podíl na její výši měly služby a spotřeba materiálu a energie. Snížením nákladů vynaložených na spotřebované nákupy a spotřebu dodávek od externích dodavatelů by společnost dosáhla kladného hospodářského výsledku.

Společnost by měla navýšit své úrokové krytí a zabránit tak svému dalšímu zadlužování. Hodnota tohoto ukazatele v průběhu sledovaného období sice klesala a nákladové úroky podniku nebyly vysoké, nicméně i tak dosahuje tento ukazatel záporných hodnot vlivem ztráty na konci účetního období. Společnost tak nebyla

schopna hradit úroky ze zisku, které musely být placeny vklady akcionářů mimo základní kapitál.

Při zpracování praktické části se vyskytly faktory, které vyhotovení finanční analýzy značně ztěžovaly. Prvním byl záporný vlastní kapitál společnosti, který při provádění vertikální analýzy pasiv společnosti vytvářel záporná procenta, která nemají z matematického hlediska smysl. Proto je vertikální analýza pasiv vyjádřena odlišným způsobem než vertikální analýza aktiv. Jednotlivé položky jsou vyjádřeny v korunách, jako podíl na 1 Kč celkových pasiv. Díky tomu jsem se vyhnul záporným procentům a vyřešil problém s nevhodnou interpretací dat. Druhým faktorem byla absence hodnot odvětvového průměru na webu Českého statistického úřadu. Hodnoty odvětví byly vypočítány z tabulek, které mi byly zaslány paní Ing. Michaelou Kholovou z oddělení informačních služeb ČSÚ. V těchto tabulkách však nebyla dostupná data pro rok 2022 ani hodnota krátkodobých závazků. Z tohoto důvodu je likvidita společnosti porovnána pouze s konkurencí a stejně tak i ostatní ukazatele v roce 2022.

Samotná společnost byla na počátku psaní práce informována o mém záměru, provést její finanční analýzu. Na základě průběžného kontaktu bylo zjištěno, že výsledky a data z mé bakalářské práce budou použity v praxi a v případě potřeby do ní bude nahlédnuto.

V bakalářské práci se povedlo naplnit hlavní cíl, a to provedení finanční analýzy společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. za období mezi lety 2018-2022 a odpovědět na hlavní výzkumné otázky.

Summary

The main objective of the bachelor thesis was to prepare a financial analysis of the company HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s., which is one of the leading hockey clubs in the Czech Republic for the period between 2018-2022 and to evaluate its financial situation based on the results. The paper provides answers to two main research questions.

1. What was the financial situation of HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. for the period between 2018 and 2022?

2. What recommendations could management put into practice to improve the financial situation of HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.?

Based on the results of the financial analysis and its individual indicators, it can be concluded that the economic situation of the company was not optimal in the first three years and the risk of bankruptcy was very high. The primary reason for this was the company's losses in the current and previous financial year, which meant that its equity was negative. The company had to use only external resources to finance its assets, which had a negative impact on the resulting economic situation. In the next two years under review, a new investor entered the company and an increase in share capital. In the following year, the share capital was reduced to CZK 22 935 870 and the amount reducing the share capital was used to cover the losses of previous years and the company's debts. The company was thus economically stabilised, but still posted a relatively large loss at the end of both accounting periods and its financial health was not ideal, but this was influenced by several factors. The first reason is the COVID-19 virus pandemic, which caused the closure of the ice rinks. As a result, the company lost a large portion of revenue from admissions, promotions, television rights and other events where there is interpersonal contact. The second reason is the company's line of business, as the activity of sports clubs in the Czech Republic is not a profitable industry and does not bring the owners sufficient value for their investment. The owners are usually not motivated by profit, but rather by their personal relationship to the club, city or region.

The company performs very well on liquidity and activity ratios and in some years outperforms its competitors and the industry. This reflects the company's good ability to pay its liabilities, its good asset structure and its efficient use of assets to generate revenue. The turnaround time of the company's receivables is shorter than the turnaround time of its payables and its supplier loans are thus partially covered by receivables. The company's profitability is not ideal, however, this is due to losses, which in itself is indicative of its unprofitability and its calculation has been made only to give a complete picture of the company's financial position. Indebtedness was higher than 100 % in the first three years due to overuse of foreign capital. In 2021 and 2022, indebtedness was within the recommended levels. The value of total debt also decreased year-on-year in the first four years and only in the last year under review there was a slight increase.

An appropriate recommendation for the company would be to reassess its capital structure as the company has overused foreign capital over the five years under review. While this capital is cheaper than equity capital, it involves an increased level of risk. The company would reduce its overall indebtedness and increase its financial independence.

The company should aim to generate a profit, becoming profitable and improving its overall financial position. Only in 2018 it achieved a positive profit and in the following years its accounting period always ended with a loss. The low profitability can be solved in two different ways. The first is to increase sales and the second is to reduce costs. The revenue from the sale of products and services was relatively high, but the value of sales of goods was insignificant and by increasing it, the company would have made more profit. The company also has a large amount of cash in deposit and in bank accounts. Investing them in new areas would reduce the inflationary impact on them and increase its source of income in the longer term.

The company's personnel costs are not high, and the largest part of the costs is power consumption. The main contributors were services and consumption of materials and energy. By reducing the costs spent on consumed purchases and consumption of supplies from external suppliers, the company would have achieved a positive economic result.

The company should increase its interest coverage to prevent further debt. Although the value of this indicator decreased during the period under review and the company's interest expense was not high, it still reached negative values due to the loss at the end of the financial year. As a result, the company was unable to pay the interest on profits, which had to be paid by shareholders' contributions outside the share capital.

During the processing of the practical part, there were factors that made the financial analysis very difficult. The first was the negative equity of the company, which created negative percentages when performing a vertical analysis of the company's liabilities that were mathematically meaningless. Therefore, the vertical analysis of liabilities is expressed in a different way than the vertical analysis of assets. The individual items are expressed in crowns, as a proportion of total liabilities per CZK 1. As a result, I have avoided negative percentages and solved the problem of inappropriate data interpretation. The second factor was the absence of industry average values on the website of the Czech Statistical Office. The sector values were calculated from the tables sent to me by Ing. Michaela Kholová from the CSU Information Services Department. However, the data for 2022 were not available in these tables neither the value of short-term liabilities. For this reason, the company's liquidity is compared only with its competitors, as are the other indicators in 2022.

The company itself was informed at the very beginning of writing the thesis about my intention to conduct its financial analysis. On the basis of continuous contact, it was established that the results and data from my bachelor thesis would be used in practice and would be consulted if necessary.

The bachelor thesis succeeded in fulfilling the main objective, namely, to perform a financial analysis of HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. for the period between 2018-2022 answering the main research questions.

Seznam literatury

Knižní zdroje

Dluhošová, D. (2021). *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce* (Čtvrté vydání). Ekopress.

Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* (3., kompletně aktualizované vydání). Grada Publishing.

Kubíčková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. C.H. Beck.

Růčková, P. (2021). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (7. aktualizované vydání). Grada Publishing.

Sedláček, J. (2001). *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy* (2. dopl. vyd). Computer Press.

Šteker, K., & Otrusínová, M. (2021). *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví* (3., aktualizované vydání). Grada Publishing.

Elektronické zdroje

Český statistický úřad. (n.d.). *Registr ekonomických subjektů – informace o subjektu*.
<https://apl.czso.cz/res/detail?ico=60112476>

HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. (n.d.) <https://www.hcdynamo.cz/>

Jaké náležitosti musí výroční zpráva obsahovat? (2022). Nest legal. Retrieved March 1, 2024, from <https://www.nest.legal/article/detail/113-jake-nalezitosti-musi-vyrocnizprava-obsahovat>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky. (2024). *Sbírka listin: HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.* <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=63855>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky. (2024). *Sbírka listin: HC Sparta Praha a.s.* <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=459226>

Zákon č. 563/1991 Sb. Zákon pro lidi. Retrieved March 1, 2024, from <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563?text=563%2F1991>

Seznam zkratk

DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
EAT	zisk po zdanění
EAR	nerozdělený zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
EBITDA	zisk před úroky, zdaněním a úhradou odpisů
VH	výsledek hospodaření

Seznam tabulek

Tabulka 1: Detailní struktura rozvahy.....	13
Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy na straně aktiv – absolutní vyjádření.....	49
Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy na straně aktiv – relativní vyjádření.....	50
Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy na straně pasiv – absolutní vyjádření	52
Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy na straně pasiv – relativní vyjádření	52
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní vyjádření	54
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní vyjádření	54
Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy na straně aktiv	59
Tabulka 9: Vertikální analýza oběžných aktiv	60
Tabulka 10: Vertikální analýza rozvahy na straně pasiv	61
Tabulka 11: Vertikální analýza výnosů	65
Tabulka 12: Vertikální analýza nákladů	66
Tabulka 13: Výpočet čistého pracovního kapitálu.....	67
Tabulka 14: Výpočet čistých pohotových prostředků	68
Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti	70
Tabulka 16: Ukazatele likvidity	74
Tabulka 17: Ukazatele rentability.....	77
Tabulka 18: Ukazatele aktivity.....	81
Tabulka 19: Bilanční analýza Rudolfa Douchy	88
Tabulka 20: Srovnání ukazatelů zadluženosti.....	90
Tabulka 21: Srovnání ukazatelů likvidity	92
Tabulka 22: Srovnání ukazatelů rentability	93
Tabulka 23: Srovnání ukazatelů aktivity	94

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj výnosů v období mezi lety 2018-2022	56
Graf 2: Vývoj výkonové spotřeby v období mezi lety 2018-2022	57
Graf 3: Vývoj osobních nákladů v období mezi lety 2018-2022	57
Graf 4: Vývoj výsledků hospodaření v období mezi lety 2018-2022.....	58
Graf 5: Struktura aktiv v období mezi lety 2018-2022	60
Graf 6: Vývoj pasiv v období mezi lety 2018-2022.....	62
Graf 7: Struktura cizích zdrojů v období mezi lety 2018-2022.....	63
Graf 8: Vlastní kapitál v období mezi lety 2018-2022	64
Graf 9: Struktura výnosů v období mezi lety 2018-2022	65
Graf 10: Struktura nákladů v období mezi lety 2018-2022.....	66
Graf 11: Vývoj čistého pracovního kapitálu v období mezi lety 2018-2022	68
Graf 12: Vývoj čistých pohotových prostředků v období mezi lety 2018-2022	69
Graf 13: Vývoj celkové zadluženosti v období mezi lety 2018-2022.....	70
Graf 14: Vývoj dlouhodobé zadluženosti v období mezi lety 2018-2022	71
Graf 15: Vývoj běžné zadluženosti za období mezi lety 2018-2022.....	71
Graf 16: Vývoj finanční nezávislosti za období mezi lety 2018-2022	72
Graf 17: Vývoj míry zadluženosti za období mezi lety 2018-2022	73
Graf 18: Vývoj úrokového krytí za období mezi lety 2018-2022.....	73
Graf 19: Vývoj běžné likvidity za období mezi lety 2018-2022	75
Graf 20: Vývoj pohotové likvidity za období mezi lety 2018-2022	75
Graf 21: Vývoj okamžité likvidity za období mezi lety 2018-2022	76
Graf 22: Vývoj rentability vlastního kapitálu za období mezi lety 2018-2022	77
Graf 23: Vývoj rentability celkového kapitálu za období mezi lety 2018-2022.....	78
Graf 24: Vývoj rentability tržeb za období mezi lety 2018-2022	79
Graf 25: Vývoj nákladovosti za období mezi lety 2018-2022.....	79
Graf 26: Vývoj rentability nákladů za období mezi lety 2018-2022.....	80
Graf 27: Vázanost celkových aktiv za období mezi lety 2018-2022	81
Graf 28: Obrat celkových aktiv za období mezi lety 2018-2022	82
Graf 29: Doba obratu zásob za období mezi lety 2018-2022.....	83
Graf 30: Rychlost obratu zásob za období mezi lety 2018-2022.....	83

Graf 31: Doba obratu pohledávek a závazků za období mezi lety 2018-2022.....	84
Graf 32: Altmanův model za období mezi lety 2018-2022	85
Graf 33: Tafflerův model za období mezi lety 2018-2022.....	86
Graf 34: Index IN05 za období mezi lety 2018-2022.....	87
Graf 35: Vývoj celkového ukazatele za období mezi lety 2018-2022.....	89

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. z let 2018-2022	114
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. z let 2018-2022	116

Příloha 1: Rozvaha společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. z let 2018-2022

	Aktiva (tis. Kč)	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
	AKTIVA CELKEM	34 341	36 625	27 813	61 161	41 591
B	Stálá aktiva	7 448	7 309	4 224	5 461	7 099
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	480	1 425
B. I. 2	Ocenitelná práva	0	0	0	480	395
1	Software	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5 406	5 257	2 057	2 911	3 707
B. II. 1	Pozemky a stavby	4 766	4 573	1 479	1 717	2 220
1	Pozemky	353	353	0	0	0
2	Stavby	4 413	4 220	1 479	1 717	2 220
B. II. 2	Hmotné movité věci a jejich soubory	640	684	578	1 194	1 487
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	2 042	2 052	2 167	2 070	1 967
B. III. 5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	2 042	2 052	2 167	2 070	1 967
C	Oběžná aktiva	21 919	24 360	20 791	51 779	31 005
C. I.	Zásoby	2 329	1 104	1 166	1 207	1 930
C. I. 1	Materiál	2 329	1 104	1 166	1 207	1 430
C. II.	Pohledávky	13 830	4 533	5 416	18 323	16 280
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	270	270	270	363	339
C. II. 1.5	Pohledávky ostatní	270	270	270	363	339
C. II. 1.5.4	Jiné pohledávky	270	270	270	363	339
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	13 560	4 263	5 146	17 960	15 941
C. II. 2.1	Pohledávky z obch. vztahů	12 531	3 954	4 539	15 381	13 642
C. II. 2.4	Pohledávky – ostatní	1 029	309	607	2 579	2 299
C. II. 2.4.3	Stát – daňové pohledávky	783	4	223	1 621	1 093

C. II. 2.4.4	Krátkodobé poskyt. zálohy	227	265	360	841	1 122
C. II. 2.4.6	Jiné pohledávky	19	40	24	117	84
C. IV.	Peněžní prostředky	5 760	18 723	14 209	32 249	12 795
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	401	252	284	126	227
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	5 359	18 471	13 925	32 123	12 568
D.	Časové rozlišení aktiv	4 974	4 956	2 798	3 921	3 487
D. 1.	Náklady příštích období	2 911	3 289	679	1 848	1 608
D. 3.	Příjmy příštích období	2 063	1 667	2 119	2 073	1 879

	Pasiva (tis. Kč)	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
	PASIVA CELKEM	34 341	36 625	27 813	61 161	41 591
A.	Vlastní kapitál	-26 542	-27 549	-23 163	22 874	3 438
A. I.	Základní kapitál	14 932	23 679	54 679	22 936	22 936
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	-153	-144	-29	16 804	3 702
A. II. 2	Kapitálové fondy	-153	-144	-29	16 804	3 702
A. II. 2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-153	-144	-29	-126	-228
A. III.	Fondy ze zisku	1 097	1 097	1 097	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	1 097	1 097	1 097	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-43 184	-42 417	-52 181	0	-3 866
A. IV. 1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	-41 995	-41 228	-50 992	0	-3 866
A. IV. 2	Jiný výsledek hospodaření minulých let	-1 189	-1 189	-1 189	0	0
A. V.	VH běžného úč. období	766	-9 764	-26 729	-16 866	-19 334
B + C	Cizí zdroje	53 132	47 954	34 519	18 767	21 561
B	Rezervy	0	2 000	0	0	0
B. 4	Ostatní rezervy	0	2 000	0	0	0

C.	Závazky	53 132	45 954	34 519	18 767	21 561
C. I.	Dlouhodobé závazky	30 637	26 973	0	0	0
C. I. 6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	30 637	26 973	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	22 495	18 981	34 519	18 767	21 561
C. II. 3	Krátkodobé přijaté zálohy	237	260	250	290	335
C. II. 4	Závazky z obchodních vztahů	18 569	12 241	12 091	15 802	18 137
C. II. 6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	1 702	4 182	20 126	0	0
C. II. 8	Závazky – ostatní	1 987	2 298	2 052	2 675	3 089
C. II. 8. 2	Krátkodobé finanční výpomoci	440	290	290	290	140
C. II. 8. 3	Závazky k zaměstnancům	224	308	295	334	466
C. II. 8. 4	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	115	157	173	174	235
C. II. 8. 5	Stát – daňové závazky a dotace	138	517	242	208	263
C. II. 8. 6	Dohadné účty pasivní	850	806	832	833	1 177
C. II. 8. 7	Jiné závazky	220	220	220	836	808
D.	Časové rozlišení pasiv	7 751	16 220	16 457	19 520	16 592
D. 1	Výdaje příštích období	1 303	2 284	2 219	1 110	1 276
D. 2	Výnosy příštích období	6 448	13 936	14 238	18 410	15 316

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s. z let 2018-2022

	tis. Kč	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	83 214	74 538	74 246	74 491	111 950
II.	Tržby za prodej zboží	443	404	388	132	185
A.	Výkonová spotřeba	114 861	122 409	130 884	129 739	167 461
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	286	262	263	82	209
A. 1. 2	Spotřeba materiálu a energie	11 308	12 467	9 287	12 466	14 490

A. 1. 3	Služby	103 267	109 680	121 334	117 191	152 762
D.	Osobní náklady	6 190	6 664	7 844	6 283	6 929
D. 1	Mzdové náklady	4 886	5 345	6 208	4 918	5 535
D. 1. 2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 304	1 319	1 636	1 365	1 394
D. 1. 2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 304	1 319	1 636	1 365	1 394
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	382	927	-3 518	272	643
E. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	581	594	502	464	624
E. 1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	581	594	502	464	624
E. 3	Úpravy hodnot pohledávek	-199	333	-4 020	-192	19
III.	Ostatní provozní výnosy	46 143	55 940	49 896	50 473	50 969
III. 2	Tržby z prodaného materiálu	224	504	443	710	810
III. 3	Jiné provozní výnosy	45 919	55 436	44 348	49 713	50 159
F.	Ostatní provozní náklady	5 855	9 278	14 829	5 221	7 709
F. 3	Daně a poplatky	31	10	29	176	78
F. 4	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	2 000	-2 000	0	0
F. 5	Jiné provozní náklady	5 824	7 268	13 838	4 756	7 313
*	Provozní VH	2 512	-8 396	-25 509	-16 419	-18 971
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 355	789	619	67	0
J. 1	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	618	789	619	67	0
J. 2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	737	0	0	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	10	75	5	14	6
K.	Ostatní finanční náklady	401	654	606	442	470

*	Finanční výsledek hospodaření	-1 746	-1 368	-1 220	-447	-363
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	766	-9 764	-26 729	-16 866	-19 334
**	Výsledek hospodaření po zdanění	766	-9 764	-26 729	-16 866	-19 334
***	Výsledek hospodaření za účetní období	766	-9 764	-26 729	-16 866	-19 334
	Čistý obrat za účetní období	129 810	130 957	124 535	125 158	163 211

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti HOCKEY CLUB DYNAMO PARDUBICE a.s.