

Univerzita Hradec Králové
Fakulta informatiky a managementu
Katedra Ekonomie

Financování a návratnost specifické investiční činnosti
Bakalářská práce

Autor: Tomáš Ševců
Studijní obor: Finanční management - anglický jazyk

Vedoucí práce: Ing. Jan Mačí, Ph.D.

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci zpracoval samostatně a s použitím uvedené literatury.

V Hradci Králové dne 30.4.2021

Tomáš Ševců

Poděkování:

Touto cestou bych rád poděkoval vedoucímu práce Ing. Janu Mačí, Ph.D. za vedení, odborné rady, připomínky a čas který mi věnoval při zpracování této bakalářské práce.

Anotace

Bakalářská práce “Financování a návratnost specifické investiční činnosti” se v teoretické části věnuje objasnění pojmům investiční činnost a financování investiční činnosti. Definuje se zde klasifikace investic, způsoby a strategie financování, dále jsou představeny základní metody hodnocení investic a závěrem teoretické části je popsán způsob financování sportu v České republice. Praktická část je věnována analýze provedené na základě metod hodnocení prosté a diskontované doby návratnosti konkrétní specifické investiční činnosti, kterou představuje sport. Závěr tvoří hodnocení a doporučení zkoumané investiční činnosti.

Klíčová slova

Financování, investice, investiční činnost, návratnost, financování sportu.

Annotation

Title: Financing and Return on Specific Investment Activity

Bachelor thesis “Financing and Return on Specific Investment Activity” deals with introduction of terms investment activity and financing of investment activity in the theoretical part. It means defining an investment classification, financing methods and strategies. The following part explains investment evaluation methods and ways of sport financing in the Czech Republic. In practical part of the thesis, there is introduced and analyzed specific investment activity, which is sport activity. Payback period and discounted payback period methods were used for investment activity analysis. At the end of this thesis are evaluations and recommendations for the examined investment activity.

Keywords

Financing, investment, investment activity, return, sport financing.

Obsah

1	Úvod.....	1
2	Cíl a metodika práce.....	3
3	Investiční činnost a její financování.....	4
3.1	Pojem investování.....	4
3.2	Struktura a klasifikace investic.....	5
3.3	Struktura investic podniku.....	7
3.4	Financování investic.....	7
3.5	Investiční a finanční strategie	9
3.5.1	Investiční strategie.....	10
3.5.2	Strategie dlouhodobého financování.....	12
4	Hodnocení efektivnosti investic	14
4.1	Statické metody.....	14
4.1.1	Průměrný roční výnos	14
4.1.2	Průměrná doba návratnosti	15
4.1.3	Průměrná procentní výnosnost	15
4.1.4	Doba návratnosti	15
4.1.5	Průměrný výnos účetní hodnoty (ABPM – Accounting-Based Profitability Measures)	16
4.2	Dynamické metody.....	16
4.2.1	Čistá současná hodnota (NPV – Net Present Value).....	16
4.2.2	Vnitřní výnosové procento (IRR – Internal Rate of Return)	19
4.2.3	Index ziskovosti (PI – Profitability Index)	21
4.2.4	Doba návratnosti (splacení; PP – Payback Period)	21

4.3	Závěrečné hodnocení metod.....	22
5	Zdroje financování sportu.....	23
5.1	Financování sportu z veřejných zdrojů	24
5.2	Financování sportu ze soukromých zdrojů.....	25
5.3	Sponzoring.....	26
6	Konkrétní příklad specifické investiční činnosti.....	29
6.1	Specifikace investičního odvětví	29
7	Popis příjmů a výdajů zkoumaného případu.....	33
7.1	Příjmy a výdaje investice v jednotlivých letech.....	34
7.2	Analýza kumulovaných příjmů a výdajů, vývoj cash flow v jednotlivých letech	36
8	Hodnocení efektivnosti investice	38
8.1	Prostá doba návratnosti	38
8.2	Diskontovaná doba návratnosti.....	39
8.3	Shrnutí výsledků.....	41
9	Závěry a doporučení	42
10	Seznam použité literatury a zdrojů	44

1 Úvod

V současné době je výchova a zejména podpora sportu a sportovce nákladnější a nákladnější. Velká část sportovců bohužel nedojde ani k „bodu zvratu“ a často končí z finančních důvodů s vrcholovým sportem.

Současnými úspěšnými příklady z praxe, kdy se podařilo sportovní aktivity ufinancovat a dosáhnout určitého cíle v podobě smlouvy profesionálního sportovce mohou být třeba lyžařka a snowboardistka Ester Ledecká, hokejista David Pastrňák či freestyle motokrosař Libor Podmol. Kdy jejich rodiče často v jejich začátcích investovali veškeré úspory nebo měli dvě zaměstnání, aby jejich děti mohly vrcholově sportovat.

Práce má za úkol nejdříve představit pojmy jako jsou investiční činnost, způsoby financování investic a metody jejich hodnocení. Popsat financování sportovní činnosti v České republice. A průběh sportovní kariéry z ekonomického hlediska.

Cílem práce je za pomoci vybraných ukazatelů zjistit návratnost analyzované investiční činnosti. Pojem specifická činnost představuje v této práci individuální sport s konkrétním zaměřením na odvětví horské cyklistiky.

Jak bylo naznačeno, v teoretické části jsou v úvodu definovány dva klíčové pojmy: investiční činnost a financování. V následující kapitole je vymezena struktura a klasifikace investic. Ve třetí části se práce zabývá způsobem financování investic a strategiemi investování a dlouhodobého financování. Následně jsou představeny vybrané statické a dynamické metody hodnocení efektivnosti investic. Závěr teoretické části se věnuje způsobu financování sportu v České republice.

Praktické část následuje analýza konkrétní investiční činnosti. Kdy je nejdříve popsána problematika daného investičního odvětví a dále je s pomocí metody prosté a diskontované doby návratnosti hodnocena. Závěr práce obsahuje shrnutí

výsledků analýzy, dle kterých jsou formulována doporučení k dalšímu postupu v dané investiční činnosti.

2 Cíl a metodika práce

Hlavním cílem práce je charakterizovat financování sportovce v průběhu jednotlivých etap jeho kariéry od úplných amatérských začátku až po profesionální kontrakt.

V teoretické části jsou nejdříve definovány jednotlivé pojmy související s financováním a investiční činností jako takovými, posléze konkrétně v odvětví sportu.

Cílem praktické části je hodnocení financování konkrétního případu individuálního sportovce.

Nejdříve byla provedena analýza dosavadního průběhu příjmů a výdajů. Na základě rychle zjištěných výsledků, kdy bylo zjištěno, že se investiční činnost doposud nevrátila, byly kvalifikovaným odhadem určeny příjmy a výdaje budoucího období. Tyto hodnoty byly dále analyzovány na základě metod prosté a diskontované doby návratnosti. V návaznosti na tyto výsledky byly stanoveny doporučení v dalším vývoji zkoumané investiční činnosti.

3 Investiční činnost a její financování

Investiční činnost a financování spolu úzce souvisí. Žádná investice se neobejde bez zdroje financování. Naopak od financování se očekává splnění nějakého vytyčeného cíle, respektive zhodnocení vynaložených prostředků. Investování je řečeno sportovní terminologií „běh na dlouhou trať.“ Pro investora to znamená fixní náklad z pravidla dlouhodobého charakteru. Výnos z investice se očekává až v budoucím období. Vzniká tím pádem i značné riziko, protože špatné rozhodnutí je v podstatě nevratné a následky můžou být závažné.

3.1 Pojem investování

Na investiční činnost je možné nahlížet ze dvou základních směrů. Jeden pohled je makroekonomický a druhou možností je z pohledu podniku, tj. pohled mikroekonomický. Oba směry mají ale stejný charakter a cíl.

Podle Polácha¹ je investice statek, který není určen k bezprostřední spotřebě, ale k výrobě dalších statků v budoucím období. A jde tudíž o odložení spotřeby za účelem získání dalších výnosů, zhodnocení kapitálu a růstu tržní hodnoty kapitálu. Lze tedy konstatovat, že pro rozvoj a růst podniku je investiční činnost nezbytná, stejně jako rozvoj hospodářské politiky.

Synek² v makroekonomické pojetí rozlišuje hrubé a čisté investice. Kdy hrubé investice tvoří celková částka nových a již existujících investičních statků za určité období. Investiční statky (budoucí spotřeba) společně se spotřebními (bezprostřední spotřeba) dohromady tvoří celkový produkt společnosti. Proti sobě tak stojí dva pojmy – spotřeba a investice. Obětovaná spotřeba ve prospěch investic má za cíl rychlejší růst ekonomiky v budoucím období. Rozhodování na národohospodářské úrovni je proto v oblasti investic klíčové. Vlády a Centrální

¹ POLÁCH, Jiří. *Reálné a finanční investice*. Praha: C. H. Beck, 2012, s. 4-5., ISBN 978-80-7400-436-0.

² SYNEK, Miroslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada publishing, 2011, s. 282-283. ISBN 978-80-247-3494-1.

banky pro její prosazování využívá nástroje fiskální a monetární (peněžní, úvěrové) politiky.

Naopak čisté investice tvoří čistý přírůstek zásob investičních statků v průběhu daného období. Jinými slovy hrubé investice snížené o opotřebovaný majetek.

„Z dosud uvedeného vyplývají závěry, především to, že investice sice snižují momentální spotřebu, ale současně zvyšují poptávku (nejprve po investičních statcích a následně po spotřebních předmětech), tím i výrobu a zaměstnanost a jsou tak zdrojem dlouhodobého ekonomického růstu celé společnosti. Obdobné vztahy existují v každém podniku i u jednotlivce.“³

Polách i Synek se shodují na tom, že investice na úrovni podniku mají stejné principy jako investice na makroekonomické úrovni. Na základě těchto informací lze odvodit, že podnik také vynaloží zdroje s cílem zisku v budoucím období. Pro podnik je tato činnost zásadní, už jen z pohledu udržení stávajícího stavu, kdy se projevuje vliv amortizace. Díky investicím podnik může v budoucnosti růst.

3.2 Struktura a klasifikace investic

Investice se dělí opět z několika hledisek. Ty slouží k lepšímu pochopení daného pojmu a zároveň tím usnadní rozhodování managementu podniku. Například podle:⁴

- Směru investování
- Charakteru reprodukce konstantního kapitálu
- Vnitřního složení investice
- Vlastnictví investory

Podle směru investování na:

³ SYNEK, Miroslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada publishing, 2011, s. 283. ISBN 978-80-247-3494-1.

⁴ POLÁCH, Jiří. *Reálné a finanční investice*. Praha, 2012, s. 7-8. ISBN 978-80-7400-436-0.

- a) Výrobní: směřují do takového odvětví, které produkují služby či výrobky určené přímo k prodeji (např. průmysl nebo zemědělství, ...)
- b) Nevýrobní: směřují, jak název napovídá do nevýrobní sféry. Jedná se převážně o služby financované ze státního rozpočtu (např. školství, zdravotnictví, ...)

Podle charakteru reprodukce konstantního kapitálu se dělí na:

- a) Obnovovací: nebo též reinvestice, které mají za úkol obnovu a údržbu stávajícího vybavení, prostor, ...
- b) Rozvojové: neboli čisté investice s cílem rozšíření firmy, budování, růst,

Podle vnitřního složení investice se liší:

- a) Stavební (pasivní): má za úkol vytvářet podmínky pro vlastní výrobní proces (například výrobní haly, budovy)
- b) Strojně – technologické (aktivní): mají za úkol zvýšení efektivity výrobního procesu (například stroje zajišťující výrobu)

Dále případně podle vlastnictví investory se rozlišují investice:

- a) do soukromého sektoru – například na úrovni podniku (pořízení strojů)
- b) do státního sektoru – na úrovni státního řízení (budování infrastruktury, podpora školství)
- c) do družstevního sektoru – bytové nebo sociální družstva (například správa bytu, opravy,...)
- d) obyvatelstva – jednotlivci (do svého zdraví, vzdělání, nákup nemovitosti,...)

3.3 Struktura investic podniku

Investice z hlediska podniku členíme do tří základních skupin, na:⁵

- Kapitálové investice – (někdy uváděné jako hmotné, věcné nebo fyzické), mají za cíl vytvářet, případně rozšiřovat výrobní kapacity podniku (např. nákup nového výrobního stroje).
- Finanční investice – podnik uskutečňuje s cílem získání finančních výnosů ve formě úroků, dividend, zisku. (Např. obchod s cennými papíry, akciemi, půjčky, ...).
- Nehmotné investice – zahrnují všechny investice do dlouhodobého nehmotného majetku. (Např. nákup know-how, marketingový výzkum, ...).

Podnik může investiční majetek získat dle Synka⁶ koupí, investiční výstavbou (buď dodavatelským způsobem nebo ve vlastní režii), darováním případně také tzv. bezúplatným nabytím na základě smlouvy o koupi najaté věci.

3.4 Financování investic

Pro objasnění pojmu financování investic je nutné nejdříve definovat samotný pojem financování.

Dle Kislingerové⁷ je nutné disponovat dostatečným objemem finančních prostředků, které jsou schopné pokrýt danou investiční činnost po celou předpokládanou dobou investice.

⁵ POLÁCH, Jiří. *Reálné a finanční investice*. Praha, 2012, s. 8. ISBN 978-80-7400-436-0.

⁶ SYNEK, Miroslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada publishing, 2011, s. 288. ISBN 978-80-247-3494-1.

⁷ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 285. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

Valach⁸ popisuje účel financování investic jako pořízení, obnovu nebo rozšíření dlouhodobého majetku. Dále uvádí, že v odborné literatuře se často lze setkat s pojmem „dlouhodobého financování,“ který je užíván jako synonymum k pojmu „financování investic.“ Důvodem je nižší likvidita investičního majetku, než která je u běžného majetku. A zároveň se potvrzuje samotná definice pojmu investice, která probíhá zpravidla delší časový úsek a výnos je očekáván až v budoucnu.

Dlouhodobé financování je možné rozdělit na:

- Střednědobé – s trváním od 1 do 5 let
- Vlastní dlouhodobé financování – probíhá déle než 5 let

Dále financování investic může probíhat těmito dvěma způsoby:⁹

- z vlastních zdrojů – patří sem vklady vlastníků nebo společníků, nerozdělený zisk, výnosy z prodeje, odpisy. Hovoříme o tzv. pojmu samofinancování.
- z cizích zdrojů – investiční úvěr, leasing,

Podnik dle Valacha¹⁰ má na výběr financovat danou investici z vlastních nebo cizích zdrojů. K financování z cizích zdrojů převážně dochází v případě, že podnik není schopen pokrýt investici z vlastních zdrojů. Zároveň tento způsob je ale i častokrát levnější. Při použití cizího kapitálu zároveň nevznikají poskytovateli žádná práva na řízení podniku, na rozdíl od emise akcií. Banka také může nabízet nižší úrok, než by byla dividenda. Díky tomu roste rentabilita podniku. Na druhou stranu, ale s využíváním cizího kapitálu roste zadluženost. Klesá finanční stabilita a zvyšuje se riziko bankrotu při poklesu výroby.

⁸ VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2.*, přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006, s. 259-260. ISBN 80-86929-01-9.

⁹ SYNEK, Miroslav. *Manažerská ekonomika. 5.*, aktualizované vydání. Praha: Grada publishing, 2011, s. 289. ISBN 978-80-247-3494-1.

¹⁰ VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2.*, přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006, s. 260-261. ISBN 80-86929-01-9.

Prakticky málokterý podnik se dnes obejde bez cizího financování. Ať už kvůli vlastním finančním možnostem, či z důvodu efektivnosti. Je proto nutné najít rovnováhu mezi jednotlivými zdroji.

Dalším způsob rozdělení financování investic může být na interní a externí zdroje. Interní zdroje se liší od vlastních zdrojů tím, že zahrnují pouze finanční zdroje, které vzniknou na základě vnitřní činnosti podniku. Vlastní zdroje jsou rozšířeny ještě o část externích zdrojů, které zahrnují různé vklady (členské nebo vklady vlastníků, kmenové a prioritní akcie).

Externí zdroje zahrnují právě vlastnické vklady, obligace, investiční úvěry, finanční leasing, případně i podporu státu (nebo Evropské unie). Rozdílem jsou vklady vlastníků, které nepatří do cizích zdrojů.

Při financování investic by se mělo přihlížet k tzv. zlatému bilančnímu pravidlu. To znamená, že podnik by měl financovat dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji, kapitálem krátkodobý majetek naopak může financovat i z krátkodobých zdrojů. Pokud by se tímto pravidlem podnik neřídil, mohlo by to znamenat riziko nesplácení dlouhodobého majetku a neefektivitu podnikání. Při krytí dlouhodobého majetku krátkodobým kapitálem by během „života projektu“ musel podnik žádat více než jednou o nový úvěr nebo emitovat nové dluhopisy.

Oproti tomu financování krátkodobého majetku z dlouhodobých zdrojů je rovněž neefektivní. Příčinou jsou vyšší náklady dlouhodobého kapitálu než náklady na krátkodobý kapitál, a to jak cizí, tak vlastní. Valach proto doporučuje využít financování této investice krátkodobým kapitálem, výjimkou by byly pouze finanční problémy podniku.

3.5 Investiční a finanční strategie

Nezbytnou součástí investování a financování je i stanovení investiční strategie, respektive strategie dlouhodobého financování. Vhodná strategie je nezbytná pro

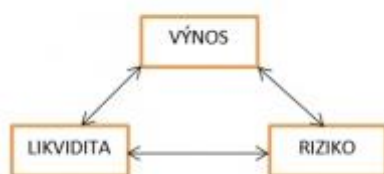
úspěšné dosažení stanovených cílů. Tyto pojmy jsou součástí finančního a investičního rozhodování.

3.5.1 Investiční strategie

Podle Valacha¹¹ se investiční strategií rozumí stanovení postupu za účelem dosažení požadovaného investičního cíle.

Při investičním rozhodování je třeba brát v potaz následující tři základní faktory:¹²

- očekávaný výnos investice
- očekávané riziko investice
- očekávaný vliv na likviditu



Obrázek 1: Magický trojúhelník.

Český institut finanční odpovědnosti [online]. [cit. 22.10.2020]. Dostupný na WWW: <http://www.cifo.cz/magicky-trojuhelnik/>

Jak je vidět z obrázku, tyto faktory se vzájemně ovlivňují. V oblasti investování se schéma označuje pojmem „magický trojúhelník.“ Ideální investice tedy bude taková, která má co největší výnos, nejnižší riziko a co nejvyšší likviditu. S přihlédnutím na preference jednotlivých faktorů lze rozlišit následující typy investičních strategií:¹³

¹¹ VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2005, s. 35. ISBN 80-86929-01-9.

¹² VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2005, s. 35. ISBN 80-86929-01-9.

¹³ VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2005, s. 35-36. ISBN 80-86929-01-9.

- maximalizace ročních výnosů – Preferuje se maximální roční výnos před růstem ceny investice. Tato strategie je doporučována především při nižším stupni inflace, kdy nedochází k jejímu znehodnocení a investice si drží svoji reálnou hodnotu.
- růst ceny investice – Investor naopak očekává růst hodnoty investice. Obětuje nižší roční výnosy z investice s cílem mnohem vyšší hodnoty v budoucím období než při předchozí strategii. Strategie růstu ceny investice je vhodná při vyšší stupni inflace, kdy díky vyšší inflace hodnota investice rychleji roste. Negativním vlivem inflace je právě znehodnocení ročních výnosů.
- růst ceny investice spojená s maximálními ročními výnosy – Už z názvu vyplývá, že se jedná o kombinaci předchozích dvou strategií. Cílem investora je vysoký roční zisk a maximální budoucí hodnota. Dalo by se říct, že se jedná v podstatě o „ideální“ druh investice. Ve skutečnosti je těchto investic splňujících obě kritéria velmi málo. V zásadě se poměrně odlišují investice s maximálním ročním výnosem a růstem investice ceny.
- agresivní strategie – Investor se nebojí investovat do oblastí s vyšší mírou rizika. Typicky investice do zahraničí, do neprozkoumaných oblastí, startupů, ... Investor podstupuje riziko s vidinou vyššího výnosu.
- konzervativní strategie – Je opět protikladem předchozí strategie. Investor má strach podstoupit vyšší míru rizika, a proto investuje do bezpečnějších projektů. Výnosnost těchto investic je ale menší. Patří sem investice do státních cenných papírů, do zaběhnuté stabilní firmy nebo ukládání peněz do fondů peněžního trhu s rozložením na menší investované částky, ... Typické je zde využívání portfolia investic.
- maximální likvidity – Posledním faktorem, který může investor preferovat je právě likvidita. Investor si vybírá projekty co nejlikvidnější, a které lze rychle transformovat na peníze. Řadí se sem investice do krátkodobých termínovaných vkladů, cenných papírů a obecně do investic s krátkodobou návratností. Mínusem strategie je opět nízká výnosnost. Tato strategie se

využívá především při problémech s likviditou nebo při velké změně inflace v kratším časovém horizontu.

Investor volí strategický postup podle preference zisku, míry rizika a likvidity. Při volbě strategie je třeba brát v potaz aktuální ekonomické podmínky jak v daném státě, tak v daném podniku. Strategie by měla být v souladu s dlouhodobým finančním plánem a finančními cíli podniku.

3.5.2 Strategie dlouhodobého financování

Jak již bylo na úplném začátku zmíněno při definování pojmů investice a financování, tyto dva pojmy spolu úzce souvisí. Stejně tak investiční strategie souvisí se strategií dlouhodobého financování. Volba vhodné strategie financování by se měla odvíjet od konkrétních podmínek v daném prostředí a stanovených cílů podniku. Valach proto rozlišuje tyto strategie financování:¹⁴

- konzervativní strategie – Vyznačuje se zapojením dlouhodobých zdrojů do financování krátkodobého majetku. Dále podnik preferuje co nejmenší zapojení cizího kapitálu do financování. Výsledkem je sice snížení rizika, nevýhodou je zároveň i snížení výnosnosti podniku.
- agresivní strategie – Vyznačuje se naopak financování dlouhodobého majetku ze zdrojů krátkodobého charakteru. Preferuje se maximální zapojení cizích zdrojů financování. S tím je ale spojené vyšší finanční riziko, které by mělo být kompenzováno vysokou výnosností.
- umírněná strategie – Cílí na optimální zapojení cizího majetku do financování s únosnou mírou rizika a aby také financování dlouhodobého majetku probíhalo rovněž z dlouhodobých zdrojů financování.

¹⁴ VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2.*, přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2005, s. 37. ISBN 80-86929-01-9.

Ze strategie investování i dlouhodobého financování lze vyčíst určitá podobnost při práci s rizikem daného projektu a volbě strategie. Je to jen potvrzením specifických souvislosti těchto dvou pojmů.

4 Hodnocení efektivnosti investic

K hodnocení efektivnosti investic se využívá celá řada technik a metod. Jednotlivé metody lze ale rozdělit na dvě základní skupiny:¹⁵

- Statické metody
- Dynamické metody

4.1 Statické metody

Statické metody nezahrnují faktory času ani rizika. Je možné je tedy použít spíše výjimečně při méně významných investicích s krátkou životností. Případně u jednorázových investic, například koupě fixního majetku (stroje do podniku), kdy pořizovací doba majetku se rovná nule. I přes tyto nedostatky jsou přesto pro svoji jednoduchost oblíbené a používané.¹⁶ Konkrétní metody jsou dle Kislingerové¹⁷ například tyto:

4.1.1 Průměrný roční výnos

Kislingerová uvádí, že průměrný roční výnos se rovná součtu všech cash flow CF_i spojených s investicí C_0 (náklady na investici), děleno počtem let životnosti investice n :

$$\Phi_{CF} = \frac{\sum_{i=1}^n CF_i}{n} \quad 18$$

¹⁵ VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2005, s. 77. ISBN 80-86929-01-9.

¹⁶ VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2005, s. 77. ISBN 80-86929-01-9.

¹⁷

¹⁸ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 254. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

4.1.2 Průměrná doba návratnosti

„Průměrná doba návratnosti udává, za jakou dobu by mělo dojít při rovnoměrné realizaci peněžních toků ke splacení investice, tedy:“¹⁹

$$t = \frac{C_0}{\Phi CF}^{20}$$

4.1.3 Průměrná procentní výnosnost

„Průměrná procentní výnosnost udává, kolik % investovaného kapitálu se ročně průměrně vrátí:“²¹

$$\Phi r = \frac{\Phi CF}{C_0}^{22}$$

4.1.4 Doba návratnosti

Na dobu návratnosti je možné nahlížet ze dvou pohledů, jak ze statického, tak v případě úpravy výpočtu i z dynamického pohledu.

Valach²³ definuje dobu návratnosti jako dobu, za kterou se projekt „sám zaplatí.“

Zásadní nevýhodou je opět nepočítání s faktorem času.

$$I = \sum_{i=1}^a (Z_n + O_n)^{24}$$

I – pořizovací cena

Z_n – roční zisk po zdanění v jednotlivých letech životnosti

O_n – roční odpisy z investice v jednotlivých letech životnosti

¹⁹ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 255. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

²⁰ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 255. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

²¹ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 255. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

²² KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 255. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

²³ VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2.*, přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2005, s. 135-136. ISBN 80-86929-01-9.

²⁴ VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2.*, přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2005, s. 135. ISBN 80-86929-01-9.

n – jednotlivá léta

a – doba návratnosti

4.1.5 Průměrný výnos účetní hodnoty (ABPM – Accounting-Based Proditability Measures)

„Průměrná účetní výnosová míra se určuje jako poměr průměrných prognózovaných zisků (tj. průměr čistých toků snížených o odpisy a daně) a průměrné čisté účetní hodnoty investice (tj. průměr hrubé účetní hodnoty snížené o kumulované odpisy v každém roce).“²⁵

Čím vyšší procentuální hodnota, tím je projekt efektivnější. Nevýhodou je stejně jako u všech statických metod eliminace vlivu času. Dále se kupříkladu do výsledku může promítnout pravidla konkrétní účetní jednotky. Výhodou se uvádí poměrně rychlé orientační měřítko pro rozhodování.²⁶

4.2 Dynamické metody

Dynamické metody hodnocení už zahrnují do výpočtů faktor času i rizika. Pro dynamické metody je typický pojem tzv. diskontování. Metody lze využít pro investiční rozhodování o projektech s delší dobou pořízení.

4.2.1 Čistá současná hodnota (NPV – Net Present Value)

Synek²⁷ definuje NPV metodu jako „rozdíl mezi současnou hodnotou očekávaných výnosů náklady na investici.“

²⁵ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 273. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

²⁶ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 273 : Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

²⁷ SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 4., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006, s. 256. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4.

Podle Kislingerové²⁸ je čistá současná hodnota je nejpoužívanější, nejsprávnější a nejhodnější metoda. Zároveň je základem všech dalších dynamických metod. Vhodná je především díky srozumitelnému výsledku, respektive jasným rozhodovacím kritériím.

$$NPV = -C_0 + \sum_{n=1}^N \frac{CF_n}{(1+k)^n}$$
²⁹

CF_n – očekávaná hodnota CF v období n

k – kapitálové náklady na investici (v procentech)

N – doba životnosti investice

n – jednotlivé roky životnosti

NPV metoda³⁰ je „porovnáním“ kapitálových výdajů a příjmů z investice, ale bere se v potaz klíčové faktory času, rizika a časový průběh investice. Výsledná absolutní hodnota o kolik vzroste hodnota podniku. Výsledná hodnota NPV může být pozitivní, negativní nebo nulová. Při:

NPV > 0 - investiční projekt je přijatelný, protože diskontovaný peněžní příjem z investice je vyšší než kapitálový výdaj. Současně splňuje požadovanou míru výnosu a zvyšuje tržní hodnotu firmy.

NPV < 0 – investiční projekt je nepřijatelný. Kapitálový výdaj by byl vyšší než peněžní příjem a jeho přijetí by mělo za následek pokles tržní hodnoty firmy.

NPV = 0 – kapitálový výdaj se rovná peněžním příjmům. Investice by nezvýšila ani nesnížila tržní hodnotu podniku.

²⁸ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 255-256. : Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

²⁹ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 256. : Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

³⁰ VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006, s. 94-97. ISBN 80-86929-01-9.

Valach³¹ uvádí jako jednu z definic NPV „rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy a diskontovanými kapitálovými výdaji v jednotlivých letech.“ V praxi při použití NPV metody mohou nastat dvě situace.

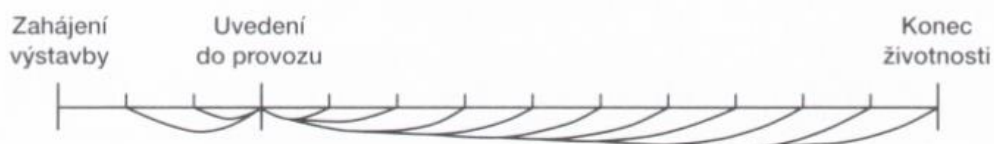
V prvním případě se kapitálový výdaj C_0 uskuteční jednorázově na začátku investice. Ve druhé situaci jsou kapitálové výdaje vynakládány postupně v průběhu investice. Z tohoto důvodu je nutné aktualizovat peněžní příjmy i právě kapitálové výdaje.

$$NPV = - \sum_{t=1}^T \frac{C}{(1+k)^t} + \sum_{n=1}^N \frac{CF_n}{(1+k)^{n+T}} \quad 32$$

T = doba výstavby

t = jednotlivé roky výstavby

Aktualizace zpravidla probíhá v okamžiku zahájení stavby, uvedením investice do provozu (viz obrázek č. 2) nebo ke konci životnosti investice. Všechny tři typy aktualizací by měli vést ke stejnému charakteru výsledku NPV, je tím myšleno, zda je výsledek negativní, nulový či pozitivní. Rozdíl ve výše NPV bude se vzdalováním se od zahájením výstavby.



Obrázek 2: Aktualizace peněžních toků k okamžiku uvedení do provozu
VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006, s. 97. ISBN 80-86929-01-9.

³¹ VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006, s. 94-97. ISBN 80-86929-01-9.

³² VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006, s. 135-136. ISBN 80-86929-01-9.

„Nevýhodou NPV metody je absolutní výsledek, který může zkreslit pohled při rozhodování. Je proto doporučeno výsledek doplnit o výsledky z dalších metod.“³³ Druhá slabá stránka NPV metody je „vysoká citlivost na vývoj úrokových měr, která se promítá do výše diskontního faktoru a je v turbulentním prostředí obtížně predikovatelná.“³⁴

4.2.2 Vnitřní výnosové procento (IRR – Internal Rate of Return)

„Vnitřní výnosové procento lze chápat jako relativní výnos (rentabilitu, kterou projekt poskytuje během svého života, číselně pak představuje diskontní sazbu, která vede k NPV=0.“³⁵

$$-C_0 + \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1 + IRR)^i} = 0^{36}$$

Investici lze přijmout, pokud platí $IRR > WACC$. (WACC = vážený průměr kapitálových nákladů). Čím vyšší hodnota IRR, tím výhodnější je výhodnost investice.

Pro investice s delší dobou životnosti než dva roky, není možné stanovit přesný a správný postup výpočtu. Proto se využívá metoda „pokus a omyl“, nebo tzv. iterační metoda, která vychází z NPV metody.

Iterační způsob výpočtu má smysl pouze za předpokladu konvenčního průběhu závislosti na NPV. Postup výpočtu definuje Kislingerová následovně:³⁷

³³ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 257. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

³⁴ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 258. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

³⁵ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 258-259. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

³⁶ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 258. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

³⁷ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 258-263. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

1. Zvolí se libovolná hodnota diskontní míry k a vypočte se hodnota NPV .
Způsob výpočtu a vzorec byly popsány v podkapitole 4. 2. 1 Čistá současná hodnota
2. Nastávají dvě možnosti výsledku a následně postupu výpočtu IRR . V prvním případě, pokud vypočtená hodnota NPV vyjde kladná, znamená to že k je nižší než IRR . Označí se tedy jako k_N a k ní NPV_N .
Pokud po dosazení vyšla NPV záporná. Označí se hodnoty jako k_V a NPV_V
3. Následuje postup získání opačné hodnoty k_V a NPV_V , respektive k_N a NPV_N .
Při kladném výsledku NPV se hledá hodnota záporného NPV . Toho se docílí postupným zvyšováním hodnoty diskontní sazby k_N do té doby než NPV vyjde záporně. Tím se získá požadovaná hodnota k_V a NPV_V .
Ve druhém případě, kdy je třeba zjistit hodnoty k_N a NPV_N naopak snižujeme hodnotu k do té doby než NPV bude kladná.
4. Výsledkem tohoto postupu jsou všechny potřebné hodnoty pro výpočet přibližné hodnoty IRR podle vzorce:

$$IRR = k_N + \frac{NPV_N}{NPV_N + NPV_V} * (k_V + k_N)^{38}$$

NPV_N – kladná čistá současná hodnota

k_N – kladná diskontní sazba

NPV_V – záporná čistá současná hodnota

k_V – záporná diskontní sazba

Kislingerová zdůrazňuje, že se jedná pouze o pomocnou metodu výpočtu, která je založená na matematické metodě hledání kořenů polynomických rovnic. V praxi se pro výpočet IRR často používá předdefinovaná funkce MÍRA.VÝNOSNOSTI v programu MS Excel.

³⁸ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 259, Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

Nevýhodou IRR je, že nemusí vůbec existovat, což se může stát, pokud nedojde ke změně znaménka peněžních toků. V případě konvenčních peněžních toků má IRR jednu hodnotu (tzn. znaménko CF se v průběhu životnosti investice změní právě jednou), v případě nekonvenčních peněžních hodnot může nabývat ale více hodnot (tzn. Znaménko CF se v průběhu investice změní více než jednou). Výhodou je že pro rozhodování není nutné znát přesnou diskontní sazbu.³⁹

4.2.3 Index ziskovosti (PI – Profitability Index)

„Index představuje poměr přínosů (vyjádřených v současné hodnotě prognózovaných budoucích toků hotovosti) a počátečních kapitálových výdajů.⁴⁰

$$PI = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+k)^i}}{C_0} \quad 41$$

Pro efektivní projekt platí $PI > 1$, tím také platí pravidlo $NPV > 0$. Čím vyšší hodnota PI, tím je projekt výhodnější. Metoda je zároveň vhodná ke srovnání různých investičních projektů mezi sebou.⁴²

4.2.4 Doba návratnosti (splacení; PP – Payback Period)

„Doba návratnosti je definována jako takové období (počet let), za které tok výnosů (cash flow) přinese hodnotu rovnající se počátečním kapitálovým výdajům na investici.“⁴³

³⁹ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 258. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

⁴⁰ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 268. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

⁴¹ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 268. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

⁴² KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 268. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

⁴³ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 269. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

Kislingerová⁴⁴ tuto metodu kritizuje zejména z těchto důvodů. První obecně známý problém PP metody je, že ve statickém pojetí nerespektuje časovou hodnotu peněz a přisuzování nulové váhy hotovostním tokům po datu návratnosti. V dynamickém pojetí této metody odstraní sice zmiňovaný nedostatek nerespektování času zavedením diskontované návratnosti. Diskontovaná návratnost však nevyřeší druhý problém s nulovou váhou hotovostních toků po určené splatnosti.

Další problém PP metody je subjektivita při určování doby návratnosti. Jelikož efektivnost projektu se posuzuje právě návratností, nebere se v úvahu různá životnost projektu. Kislingerová proto opět doporučuje tuto metodu použít jako doplňující především k NPV metodě. Případně vhodné využití je u projektů s krátkou životností nebo vysokým rizikem.

4.3 Závěrečné hodnocení metod

Výběr metody záleží na druhu a jednotlivých parametrech investičního projektu. Co lze, ale vyzorovat z literatury všech tří autorů je určitá shoda při použití zmiňovaných metod. Kislingerová, Valach i Synek uvádí, že vzhledem k jednotlivým nedostatkům metod je nejlepší způsob kombinování a využití více metod. Nelze tedy prohlásit jednu konkrétní metodu jako správnou.

⁴⁴ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 269. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

5 Zdroje financování sportu

Specifickou investiční činností může být například i sport, lze se setkat s pojmem tzv. specifické ekonomiky. Dle Synka⁴⁵ jsou zde zastoupeny veřejné, privátní a v největší míře smíšené statky. Na sport lze stejně jako na pojem investice nahlížet z makroekonomického i mikroekonomického hlediska. Stejně jako každá investiční činnost se neobejde bez financování a investování. Na druhou stranu sport a další odvětví, které se na něho váží vytváří pracovní místa a podílí se na tvorbě hrubého domácího produktu. Synek⁴⁶ uvádí, že hrubý domácí produkt, který vyprodukuje sport činí v průměru 1,5 – 2 % z celkové hodnoty hrubého domácího produktu. Šetření Českého statistického úřadu⁴⁷ z roku 2016 ukázalo, že zaměstnanost v oblasti sportu v České republice je zhruba 0,6 % z celkové zaměstnanosti. To znamená přes 31 tisíc zaměstnanců v oblasti sportu v ČR, pokud by se započítala i dobrovolnická činnost, tak se celková zaměstnanost vyšplhá na 52,5 tisíce osob. Lze se domnívat, že v současnosti budou tyto údaje ještě vyšší.

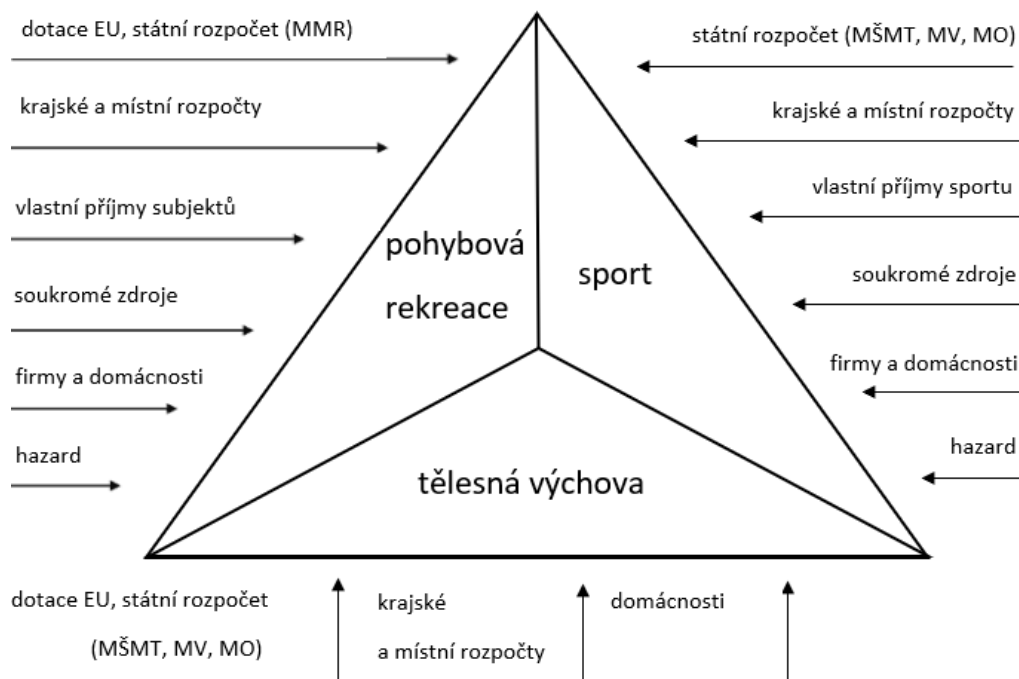
Co se týče financování sportu, může probíhat dle Hobzy⁴⁸ buď z veřejných nebo soukromých zdrojů. Nejčastěji ale dochází ke kombinaci těchto dvou zdrojů a proto se hovoří o tzv. pojmu vícezdrojové financování sportu (viz obrázek č. 2).

⁴⁵ SYNEK, Miroslav. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada publishing, 2011, s. 380. ISBN 978-80-247-3494-1.

⁴⁶ SYNEK, Miroslav. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada publishing, 2011, s. 387. ISBN 978-80-247-3494-1.

⁴⁷ *Statistika sportu: základní ukazatele* [online]. 12. 10. 2017. Praha: Český statistický úřad, 2016, s. 12 [cit. 2021-02-14]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/65776218/090016-17.pdf/f20e6d01-ea6f-4dce-a70c-7f7d617e973b?version=1.3>

⁴⁸ HOBZA, Vladimír. *Aplikovaná ekonomie sportu*. 1. vydání. Olomouc: Univerzita Palackého, 2014, s. 85. ISBN 978-80-244-4321-8.



Obrázek 3: Schéma vícezdrojového financování sportu
 Vlastní zpracování dle: HOBZA, Vladimír. *Aplikovaná ekonomie sportu*. 1. vydání. Olomouc: Univerzita Palackého, 2014, s. 85. ISBN 978-80-244-4321-8.

5.1 Financování sportu z veřejných zdrojů

Financování z veřejných zdrojů probíhá především prostřednictvím různých rozpočtů a formou dotací. Samotná podpora sportu je České republice ukotvena v Zákoně č. 115/2001 Sb., o podpoře sportu. Na úrovni státu sport spadá pod Ministerstvo školství mládeže a tělovýchovy. Druhy financování z veřejných zdrojů jsou nejčastěji ve formě dotací ze:⁴⁹

- specializovaných programů EU,
- státního rozpočtu (MŠMT, MO, MV, MF),
- místních rozpočtů (krajské, městské, obecní),
- regionálních rad,
- a financování školní tělesné výchovy.

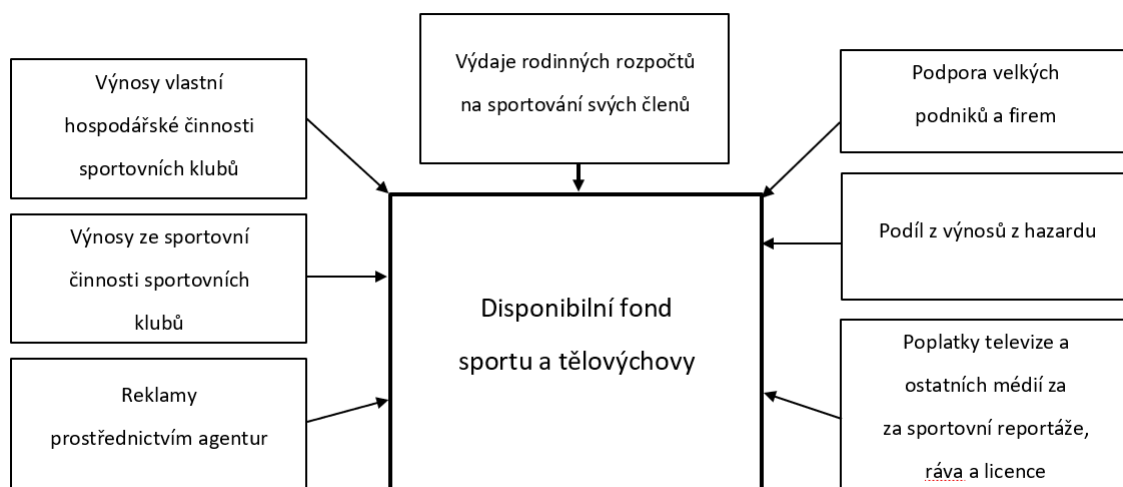
⁴⁹ HOBZA, Vladimír. *Aplikovaná ekonomie sportu*. 1. vydání. Olomouc: Univerzita Palackého, 2014, s. 86. ISBN 978-80-244-4321-8.

Paradoxně největší výdaje na sport z veřejných zdrojů jdou z rozpočtů obcí. Je to zapříčiněno především vlastnictvím sportovních infrastruktury v jednotlivých obcích a městech. Znamená to tedy poměrně vysoké provozní náklady, které jsou často ještě doplněné o dotace sportovním klubům obcí.

Dotace ze státního rozpočtu slouží zejména pro zabezpečení sportu na úrovni národní reprezentace.

5.2 *Financování sportu ze soukromých zdrojů*

Je uváděno, že nejvýznamnějším zdrojem financování sportu je právě financování ze soukromých zdrojů. Bez těchto soukromých subjektů by nebylo skoro ani možné zabezpečit fungování jednotlivých klubů či individuálních jedinců. Strukturu soukromých zdrojů ukazuje následující schéma.



Obrázek 4: Disponibilní fond sportu

Vlastní zpracování dle HOBZA, Vladimír. *Aplikovaná ekonomie sportu*. 1. vydání. Olomouc: Univerzita Palackého, 2014, s. 87. ISBN 978-80-244-4321-8.

Jako největší zdroj financování sportu vůbec Hobza⁵⁰ uvádí výdaje z rodinných rozpočtů. Popisuje, že členské příspěvky sportovním klubům činí až 42 % z celkových zdrojů.

Mimo domácností je dalším důležitým zdrojem financování je podíl z výnosu z hazardu, který je regulován zákonem č. 202/1990 Sb., O loteriích a jiných podobných hrách.

5.3 Sponzoring

Nedílnou součástí financování ze soukromých zdrojů je sponzoring, díky kterému jsou kluby a jednotlivci často vůbec schopni existovat.

Pojem sponzoring⁵¹ představuje finanční nebo hmotnou podporu určité organizace, osoby nebo akce. Sponzor za to získává určitý komerční prostor pro reklamu.

Anastasovski⁵² vidí ve sponzoringu jako oblasti sportovního managementu dvě základní roviny. Pro firmu je podpora sportovce marketingovým nástrojem. Pro sport je to významná část příjmu. Zároveň definuje tři základní oblasti sponzoringu sportu, které vychází ze základní definice pojmu sponzoring. Jedná se tedy o podporu sportovní akce, celého klubu nebo sportovce jako jednotlivce.

Watt⁵³ i Anastasovski zdůrazňují, že se jedná o vzájemnou podporu a ze spolupráce by měly plynout benefity pro obě strany. Sportovec často zapomíná, že je součástí marketingové strategie firmy, která očekává za svou „investici“ dostatečné

⁵⁰ HOBZA, Vladimír. *Aplikovaná ekonomie sportu*. 1. vydání. Olomouc: Univerzita Palackého, 2014, s. 88. ISBN 978-80-244-4321-8.

⁵¹ Sponsor (commercial). In: *Wikipedia: the free encyclopedia* [online]. San Francisco (CA): Wikimedia Foundation, 2001- [cit. 2021-01-24]. Dostupné z: [https://en.wikipedia.org/wiki/Sponsor_\(commercial\)](https://en.wikipedia.org/wiki/Sponsor_(commercial))

⁵² ANASTOVSKI, Ivan. Group of Authors. *Proceedings of IAC 2019 in Vienna: Commercial Sponsorship In Sports And Sports Management*. Prague: Czech Institute of Academic Education, July 2019., s. 108-111. ISBN 978-80-88203-11-7.

⁵³ WATT, David. *Sports Management and Administration*. 2nd. London: Routledge, 2003. s. 182-185. ISBN 9780203389102.

prezentování své značky a dosažení marketingových cílů. Nesplnění tohoto očekávání je tedy jedním z hlavních důvodů proč sponzor ve spolupráci nepokračuje.

Cílem sponzora může být zvýšení prodeju nebo zvýšení povědomí o jejich značce. Leo Mehl se vyjadřuje ke sponzoringu ve Wattově publikaci, že neexistuje jiná oblast jako sport, kde by pro sponzora byl „za babku“ takový reklamní dosah. V České republice je možné uvést příklad na automobilce Škoda, která podporuje největší sportovní akce jako Tour de France nebo mistrovství světa v ledním hokeji.



Obrázek 5: Doprovodné vozidlo Škoda Karoq a reklama Škody na zábranách při etapě Tour de France
ŠKODA, Auto. Dealer Škoda auto [online]. [cit. 24.1.2021]. Dostupný na WWW: <http://dealer.skoda-auto.cz/news/pages/2017-07-03-karoq-nadchl-divaky-na-tdf.aspx>

Tyto akce sledují miliony fanoušků z celého světa na různých televizních stanicích a kromě samotných přímých přenosů se vysílají záběry i ve zprávách. Loga Škody auto lze tedy podprahově vnímat ze záběrů na ledové kluziště, doprovodná vozidla nebo na cíle etap. Škoda ta využívá výhodu obrovského dosahu a dlouhého doby

vysílání. Dle serveru MediaGuru⁵⁴ sledovalo v roce 2018 Tour de France 12 milionů fanoušků a 1,4 miliardy u televize. Lze se tedy domnívat, že náklady na tuto reklamu budou nižší než při vytvoření a zaplacení vysílání reklamního spotu.

⁵⁴ Škoda Auto sponzoruje Tour de France dalších pět let. *MediaGuru* [online]. 6. března 2019, 12:05 [cit. 2021-01-24]. Dostupné z: <https://www.mediaguru.cz/clanky/2019/03/skoda-auto-sponzoruje-tour-de-france-dalsich-pet-let/>

6 Konkrétní příklad specifické investiční činnosti

Pod pojmem investiční činnost si lze nejčastěji představit právě investiční činnost podniku do výroby, či investování jednotlivců do cenných papírů, zlata, nemovitostí apod. Mezi specifickou investiční činností by se dalo zařadit investování do rizikovějších odvětví, jednotlivců, investice do vlastního rozvoje či vzdělání. V této práci bude specifickou investiční činností oblast sportu, konkrétně jednotlivce.

Z pohledu podnikatele se sportovec v hlavních kritériích v podstatě neliší od jiné investice. Je možné vnímat určitou podobnost kariéry sportovce a životní fáze produktu. Také se jedná o financování dlouhodobého charakteru

s poměrně vysokým mírem rizika a nízkou mírou likvidity. Zároveň je bohužel nutné konstatovat, že pro sportovce v určité části kariéry je nedostatek finančních prostředků limitem dalšího růstu...

6.1 Specifikace investičního odvětví

V tomto případě bude představen náhled do problematiky financování investic sportovce jakožto jedince. Konkrétním sportem je cyklistika, odvětví horských kol a disciplína cross – country a maraton. Pro bližší pochopení financování je třeba stručně charakterizovat tuto disciplínu.

Cyklistika v České republice patří na amatérské a rekreační úrovni jedním z nejoblíbenějších sportů. Dle průzkumu⁵⁵ Národní sportovní agentury (NSA) z roku 2020 je cyklistika třetím nejvíce provozovaným sportem obecně a z výsledku průzkumu mužů dokonce na prvním místě. Co se týče finanční náročnosti aktivního

⁵⁵ NÁRODNÍ SPORTOVNÍ AGENTURA. Výsledky výzkumů: Míry popularity sportu v České republice 2020, Finanční náročnosti provozování sportů z hlediska pořízení potřebné výstroje a výzbroje. In: *Národní sportovní agentura* [online]. prosinec 2020 [cit. 2021-04-01]. Dostupné z: https://agenturasport.cz/wp-content/uploads/2021/01/Vyzkumy_popularita_a_fin_narocnost_sportu_2020-2.pdf

provozování bylo toto odvětví zařazeno do skupiny číslo čtyři s vysokou finanční náročností. Agentura uvádí průměrné roční náklady patnáctiletého sportovce, který se věnuje cyklistice na výkonnostní úrovni ve výši mezi 50 000 až 100 000 Kč.

Česká motocyklová federace, z.s.
Česká triatlonová asociace
Českomoravská sánkařská asociace z.s.
Český střelecký svaz, z.s.
Český svaz biatlonu, Z.S.
Český svaz bobistů a skeletonistů, z.s.
Český svaz cyklistiky
Český svaz kanoistů z.s.
Český svaz skibobistů, z.s.
Český veslařský svaz
Svaz lyžařů ČR

Obrázek 6 Seznam dle NSA sportovních odvětví s vysokou finanční náročností NÁRODNÍ SPORTOVNÍ AGENTURA. Výsledky výzkumů: Míry popularity sportu v České republice 2020, Finanční náročnosti provozování sportů z hlediska pořízení potřebné výstroje a výzbroje. In: *Národní sportovní agentura* [online]. prosinec 2020 [cit. 2021-04-01]. Dostupné z: https://agenturasport.cz/wp-content/uploads/2021/01/Vyzkumy_popularita_a_fin_narocnost_sportu_2020-2.pdf

Pro srovnání roční náklady na provoz fotbalu se pohybují mezi 10 000 až 25 000 Kč a ledního hokeje mezi 25 000 a 50 000 Kč. Do sportů s nízkou finanční náročností byly zařazeny například šachy a koulové sporty jako bowling nebo kuželky. Naopak jako nejdražší sporty Agentura uvádí například automobilový a letecký sport, či jachting.

Je však nutné podotknout, že se již jedná o výkonnostní sport. Průměrné roční náklady rekreačního sportovce budou dle kvalifikovaného dost pravděpodobně nižší... Částka 50 000 až 100 000 Kč by mohla odpovídat pořizovacím nákladům na kompletní vybavení zhruba střední kvality. Výdaje v dalších letech na „spotřební

materiál“ pak budou výrazně menší než 50 000 Kč. Rekreačnímu sportovci například odpadají výdaje za přípravné soustředění, trenéra, členské příspěvky klubu nebo za startovné a dopravu na sportovní soutěže.

Typický rok z pohledu cyklisty začíná přípravným obdobím, které většinou trvá od poloviny října do poloviny března. S ohledem na fázi kariéry to pro sportovce znamená minimálně jedno soustředění v zahraničí s dobou trvání jeden až tři týdny, které je potřeba z důvodu příznivějších zimních podmínek pro najíždění kilometrů na kole. Čím více se jedinec blíží vrcholovému sportu, tím více rostou nároky na přípravu. V průměru tam za přípravné období absolvuje tři až čtyři přípravné kempy, kdy většinou dvě z nich jsou zaměřené na všeobecnou přípravu a využívá se i dalších sportů jako je běžecké lyžování, turistika či posilování... Výdaje na pořízení vybavení pro další sporty nebyly v analýze případu zahrnuty, vycházíme z předpokladu, že daný jedinec by i bez cíle vrcholové kariéry rekreačně sportoval. Kalkulujeme zde tedy pouze s výdaji na ubytování a dopravu na přípravné soustředění.

Koncem přípravného období zároveň sportovec absolvuje zátěžový test, který může sloužit jako ukazatel úspěšnosti zimní přípravy, případně i jako určitá prevence zdravotní způsobilosti. S postupem kariéry se opět nároky na počet testování zvyšují. Dalo by říct, že by se zároveň mohlo jednat i o jakousi velmi specifickou metodu hodnocení investiční činnosti z pohledu investora.

Závodní sezona následně většinou probíhá od konce března až do začátku října, po které následuje krátké volno a opět příprava na další rok... Soutěžní kalendář pak v průměru obsahuje 15 až 25 závodních dní. V této souvislosti se objevují výdaje potřebné financováním závodů jako je doprava, ubytování, startovné, připojištění v zahraničí. Opět v průběhu kariéry, je-li úspěšná, roste potřeba „zahraničního porovnání“ a tím i výrazně rostou výdaje zejména na dopravu.

Z pohledu potřeby financování by se dala specifikovat skupina výdajů, které probíhají celý rok. Dalo by se hovořit o určitém „spotřebním materiálu“ respektive

o provozních nebo paušálních výdajích. Patří sem například sportovní výživa, opotřebovávané komponenty (řetězy, pláště, brzdové obložení, ...), výdaje za trenéra.

Úplně samostatnou položkou je pak pořízení vybavení – kola. Ze začátku se jedná o investici jednou za dva až tři roky. Posléze se jedná prakticky o každoroční investici, která může být zároveň úspěšnější, jelikož prodejní cena vybavení za jednu sezónu klesne méně než po dvou až třech sezonách, kdy je vybavení skoro neprodejné. I přesto, že se jedinec věnuje horským kolům, je prakticky nutné vlastnit minimálně další jedno silniční kolo na trénink, případně kolo na zimní přípravu. Dál by sem šlo zařadit vybavení jako obuv, přilba, sada náhradních zapletených kol.

Lze shrnout, že výkonnostní cyklistika je finančně náročný sport. Výdaje lze rozdělit do čtyř základních skupin. Na ty, které se „načítají“ v přípravném období, výdaje spojené se závodní sezonou, na jakési paušální a jednorázové výdaje.

7 Popis příjmů a výdajů zkoumaného případu

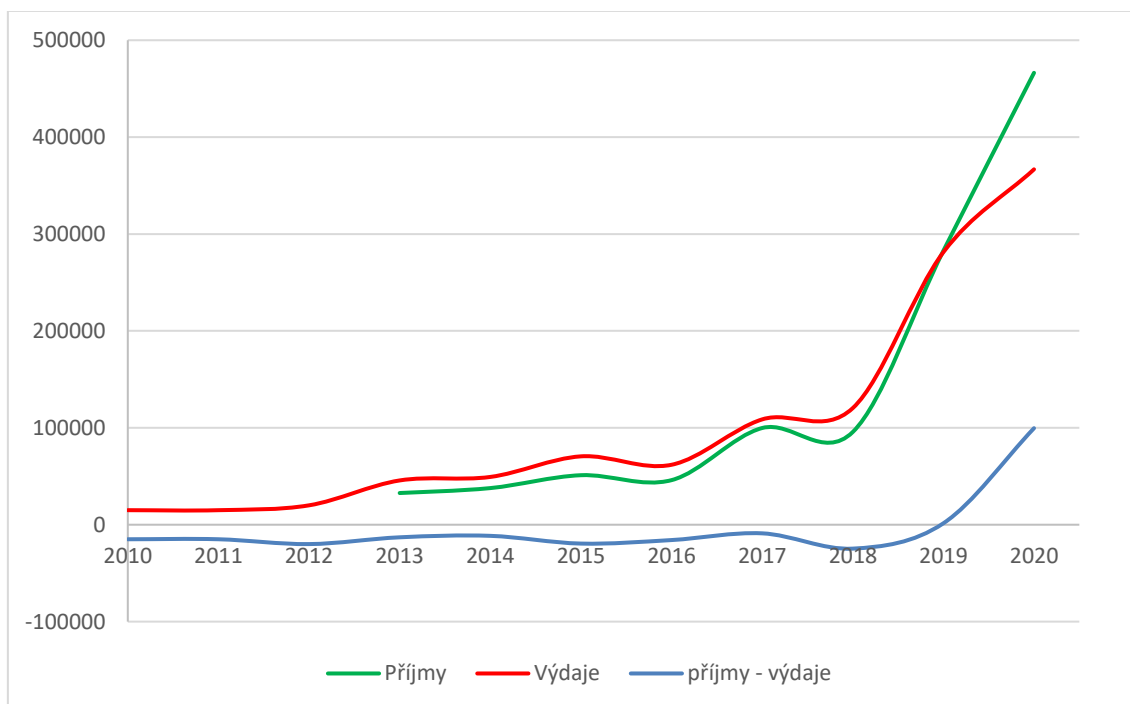
V případě této práce se jedná o analýzu vybraného sportovce, kdy jsou k dispozici data příjmů a výdajů za období deseti let. Jedná se o období od jeho třinácti do třiadvaceti let. Na celou problematiku bylo nahlíženo z pozice daného sportovce, případně z pohledu jeho rodiče, kdy bylo zkoumáno, zda se dosavadní specifická „investiční činnost“ vyplatila. Zároveň bylo počítáno s příjmy s nulovou daní. Vzhledem tedy k statusu studenta nebylo proto kalkulováno s daňovým zatížením. Lze přepokládat, že v budoucnu by se subjekt mohl stát osobou samostatně výdělečně činnou, zapsanou v živnostenském rejstříku, na kterou by se vztahovaly daňové povinnosti dle aktuálních zákonů České republiky. Přehled příjmů a výdajů je znázorněn v následující tabulce č. 1:

Tabulka 1 Přehled příjmů a výdajů investiční činnosti

rok	příjmy	výdaje	příjmy - výdaje
2020	466360	366749	99611
2019	282766	281300	1466
2018	95700	120369	-24669
2017	99800	108700	-8900
2016	46000	61850	-15850
2015	51100	70560	-19460
2014	37800	49300	-11500
2013	32700	45700	-13000
2012	0	20000	-20000
2011	0	15000	-15000
2010	0	15000	-15000
Celkem:	1112226	1154528	-42302

7.1 Příjmy a výdaje investice v jednotlivých letech

Pro lepší dokreslení byl vytvořen následující grafu, který znázorňuje konkrétní hodnoty z Tabulky 1.



Graf 1 Graf příjmů a výdajů v jednotlivých letech zkoumaného případu
Vlastní zdroj

Je patrné, že v období 2010 až 2012 neplynul z činnosti žádný příjem. Financování probíhalo pouze z rodinného rozpočtu. Jednalo se o určitý začátek „kariéry“, kdy šlo pouze o běžný rekreační sport. Z tohoto důvodu byly výdaje nízké. Pracuje se s předpokladem, že by se jedinec stejně nějakému sportu věnoval a šlo by o běžné výdaje domácnosti na volnočasové aktivity. Přesto byl stanoven začátek investiční činnosti na rok 2010, kdy by se dalo hovořit o nějakém počátku užší specializace na jedno odvětví.

Z tabulky a následně i grafu lze vidět, že od roku 2013 se objevují již i příjmy. Jedná se ze začátku zejména o příspěvek klubu na základní vybavení a startovné. Dál vzniká možnost pořízení kola s výraznou slevou přes tým, následně se kolo po sezóně prodává.

V letech 2013 a 2014 příjmy a výdaje postupně mírně rostou. Větší nárůst pak proběhl v roce 2015 díky změně klubové příslušnosti a tím i lepších podmínek.

V roce 2016 je vidět pokles jak na straně výdajů, tak příjmů. Bylo to způsobeno zraněním, které ovlivnilo chod poloviny sezóny.

V letech 2017 a 2018 opět pokračuje rostoucí trend na straně výdajů. Zároveň je patrný meziroční pokles příjmů v roce 2018 a současně je možné vidět dosud největší rozdíl mezi příjmy a výdaji.

Opět následuje změna klubu v roce 2019 a tím i výrazné navýšení částek příjmů a výdajů. Současně se poprvé rozdíl mezi příjmy a výdaji stává kladným. Pravděpodobně se mohlo jednat o výsledek zvýšení výdajů v roce 2018, díky kterému byla možná kvalitnější příprava a lepší vybavení na sezónu.

Poslední zmapovaný rok 2020 dochází opět k prudkému nárůstu na obou stranách, zejména pak na straně příjmů. Důsledkem je výrazně vyšší kladný rozdíl mezi příjmy a výdaji. K tomuto navýšení dochází i navzdory pandemii Covid-19. Lze odhadovat, že výdaje by byly pravděpodobně o něco vyšší. Důvodem bylo především omezení cestování do zahraničí a zrušení podstatné části závodního programu, díky tomu neběžely výdaje s tímto spojené.

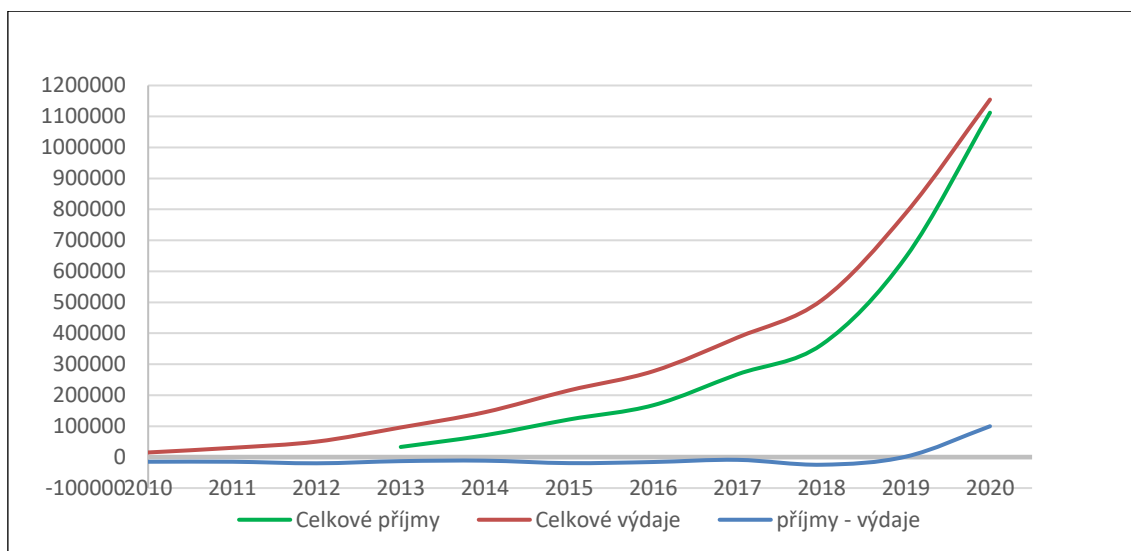
Dalo by se shrnout, že z grafu je patrný nejprve lineární růst příjmů a výdajů především do roku 2018. Následně dochází k výraznému navýšení peněžních toků. Křivky se svým průběhem mění v exponenciálu. Důležitý je následně bod v roce 2019, kdy poprvé křivka příjmů nabývá vyšších hodnot než křivka výdajů.

Dle kvalifikovaného odhadu se předpokládá opět spíš lineární průběh křivky po roce 2020. Pro rok 2021 se dají očekávat zhruba podobné až mírně vyšší příjmy a výdaje jako v roce předchozím. Jedním z důvodů pro tento odhad je i setrvání ve stejném klubu pro následující rok. Dlouhodobější prognóza je, že v případě úspěšného pokračování sportovní kariéry budou od roku 2020 křivky růst znovu spíš lineárně

a křivka příjmů o něco strměji. Je však nutné zmínit, že i když došlo k tomu, že meziroční příjmy převyšují výdaje, může stále v budoucnu dojít k opačnému vývoji, například z důvodu nepodepsání smlouvy nebo při ztrátě zájmu sponzorů...

7.2 Analýza kumulovaných příjmů a výdajů, vývoj cash flow v jednotlivých letech

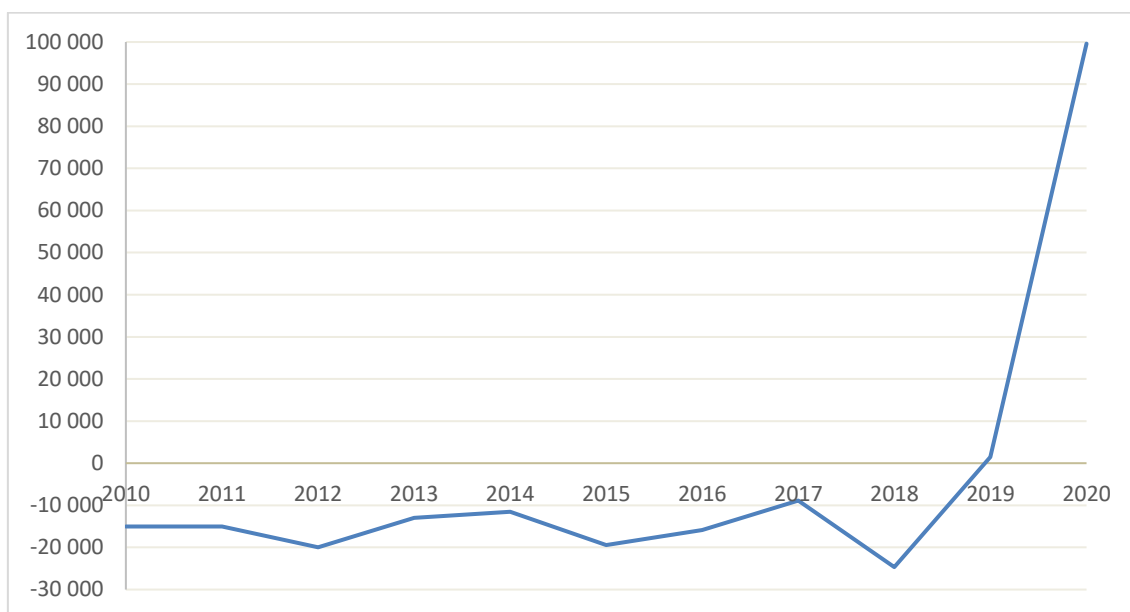
Pro hodnocení dosavadních finančních výsledků je potřeba se podívat i na celkové příjmy a výdaje od začátku činnosti. Celkové příjmy a výdaje jsou znázorněny v následujícím grafu.



Graf 2 Celkových příjmů a celkových výdajů
Vlastní zdroj

Opět je vidět, že příjmy se objevují až v roce 2013. Křivky celkových příjmů a výdajů mají rovněž ze začátku lineární charakter růstu. Opět se projevuje výrazné navýšení peněžních toků mezi lety 2018 až 2020 a tím i exponenciální růst obou křivek. Hlavním rozdílem je však, že celkový příjem z investice zatím nepřekročil celkové výdaje na danou činnost. Přesto lze vidět přiblížení se příjmů k výdajům a je možné očekávat, že během roku 2021 by mohly celkové příjmy překročit hodnotu celkových výdajů.

Z obou grafů lze vyčíst podobný charakter křivek příjmů a výdajů. U peněžních toků v jednotlivých letech je ale lépe vidět kolísání vývoje zaviněné například zraněním. Zásadním rozdílem však zůstává dosavadní neprotnutí se křivek celkových příjmů s celkovými výdaji. Vzhledem však k vývoji grafu č. 1, lze očekávat pozitivní změnu v nejbližším období.



Graf 3 Graf vývoje cash flow v jednotlivých letech
Vlastní zdroj

Pro další názornost byl zpracován graf č. 3 vývoje výsledku hospodaření na základě rozdílů mezi příjmy a výdaji, kdy křivka představuje grafické hodnoty rozdílu příjmů a výdajů. Z grafu lze vidět kolísavý průběh v záporných číslech do roku 2018. V roce 2019 příjmy převyšují výdaje a křivka exponenciálně roste.

8 Hodnocení efektivnosti investice

Jak již bylo zmíněno v předchozí kapitole, dosavadní celkové příjmy zatím nepřesáhly celkové výdaje. Investice se tedy podle dosavadních dat stále nevrátila.⁵⁶ Na základě rostoucích příjmů zejména z posledních dvou let a zároveň podle odhadu aktuální výkonnosti sportovce, byly dále pro účely výpočtů doby návratnosti stanoven pro rok 2021 příjmy v hodnotě 450 tisíc korun a výdaje v hodnotě 370 tisíc korun. Oproti roku 2020 se tedy spíše konzervativně očekává mírný pokles příjmů a mírný vzrůst výdajů. Po odečtu pak stále vychází kladné cash flow. Pro hodnocení investice byla zvolena statická metoda hodnocení prosté doby návratnosti a následně i výpočet diskontované doby návratnosti.

8.1 Prostá doba návratnosti

Pro výpočet doby návratnosti vycházíme z následující tabulky, kde jsou vyjádřené hodnoty cash flow: příjmů mínus výdajů a následné vypočtené hodnoty kumulovaného cash flow. Je zřejmé, že investice by se měla vyplatit až po jedenáctém roce, kdy kumulované cash flow začne poprvé nabývat kladných hodnot.

Tabulka 2 Hodnoty pro výpočet doby návratnosti

rok	příjmy-výdaje	kumulované CF
2010	-15 000	-15 000
2011	-15 000	-30 000
2012	-20 000	-50 000
2013	-13 000	-63 000
2014	-11 500	-74 500
2015	-19 460	-93 960
2016	-15 850	-109 810
2017	-8 900	-118 710
2018	-24 669	-143 379
2019	1 466	-141 913
2020	99 611	-42 302
2021	80 000	37 698

⁵⁶ Jedná se jedná o intuitivní použití hodnocení investice v podobě ukazatele doby návratnosti.

Pro výpočet doby návratnosti byla použita rovnice z kapitoly 4.1.4. Doba návratnosti. Investice se vyplatí od doby, kdy se kumulované cash flow bude rovnat nule nebo bude větší než nula:

$$I = \sum_{i=1}^a (Z_n + O_n)$$

Po dosazení následně vychází doba návratnosti:

$$11 + (42\,302/80\,000) = 11,5288 \text{ let.}$$

Dle výpočtu se tedy investiční činnost vrátí lehce po jedenácti letech a šesti měsících.

8.2 Diskontovaná doba návratnosti

Pro výpočet diskontované doby návratnosti byla použita stejná tabulka jako u prosté doby návratnosti, upravená o sloupce hodnot s diskontovaným cashflow k roku 2010 a diskontované kumulované cashflow.

Tabulka 3 Hodnoty pro výpočet diskontované doby návratnosti

rok	příjmy-výdaje	kumulované CF	diskontované CF	diskontované kumulované CF
2010	-15 000	-15 000	-14 018,691589	-14 018,691589
2011	-15 000	-30 000	-13 101,580924	-27 120,272513
2012	-20 000	-50 000	-16 325,957538	-43 446,230051
2013	-13 000	-63 000	-9 917,637757	-53 363,867807
2014	-11 500	-74 500	-8 199,341064	-61 563,208871
2015	-19 460	-93 960	-12 967,019675	-74 530,228547
2016	-15 850	-109 810	-9 870,583409	-84 400,811956
2017	-8 900	-118 710	-5 179,881031	-89 580,692986
2018	-24 669	-143 379	-13 418,301496	-102 998,994482
2019	1 466	-141 913	745,240062	-102 253,754420
2020	99 611	-42 302	47 324,468541	-54 929,285879
2021	80 000	37 698	35 520,956739	-19 408,329140

Pro výpočet diskontované doby návratnosti byla použita opět rovnice doby návratnosti, upravená o diskontování. Diskontní sazba byla stanovena odhadem

s ohledem na dlouhodobou průměrnou výnosnost akciových titulů na hodnotu⁵⁷ $i = 7\%$. Diskontované cash flow se dle Kislingerové⁵⁸ vypočítá vzorcem:

$$CF_i = \frac{CF_i}{(1 + i)^t}$$

Opět platí pravidlo z předchozí rovnice příkladu doby návratnosti, že investice se vyplatí od doby, kdy diskontované kumulované cash flow bude rovnat nebo bude větší než nula. **V tomto případě však zatím kumulované cash flow nezačalo nabývat kladných hodnot a podle výpočtu diskontované doby návratnosti se investice nenavratí ani v průběhu roku 2021, jako je tomu při prosté doby návratnosti.** Investiční činnost by se mohla vrátit při opět stejných hodnotách příjmů a výdajů v roce 2022.

⁵⁷ Finance v praxi. www.financevpraxi.cz [online]. 10. 1. 2021 [cit. 2021-4-24]. Dostupné z: <https://www.financevpraxi.cz/finance-vynosy-ceskych-akcii-2020>

⁵⁸ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 271. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

8.3 Shrnutí výsledků

Po analýze investiční činnosti s použitím metod doby návratnosti a diskontované doby návratnosti byly zjištěny následující výsledky. Je zřejmé, že zkoumaná investice do daného sportovce se doposud nevrátila. Zároveň je však vidět pozitivní nárůst příjmů zvláště v posledních letech činnosti. Podle odhadu vývoje příjmů a výdajů na základě hodnot z posledního roku a výpočtů prosté doby a diskontované doby návratnosti by se investice mohla vyplatit již v průběhu jednoho, respektive dvou následujících let. Potvrzením může být získaný kladný výsledek, zjištěný metodou prosté doby návratnosti, který byl stanoven na základě predikce vývoje příjmů a výdajů v roce 2021 a následného výpočtu. Zároveň může nastat odchylka výsledků při výpočtu diskontované doby návratnosti, kdy je problematické stanovit diskontní míru této analyzované investiční činnosti. Je však důležité zmínit, že se jedná o poměrně rizikovou investiční činnost, do které mohou vstoupit netradiční faktory jako je zdraví daného jedince a v poslední době i vývoj světové pandemie viru covid-19. Zdravotní stav jedince a výkonnost je možné aspoň částečně monitorovat formou zdravotních prohlídek a zátěžových testů na základě kterých by se dalo odhadnout ukončení investiční činnosti. Dále je třeba přihlédnout k zásadnímu limitujícímu faktu, že do investiční činnosti nebyly započítány osobní náklady jedince.

9 Závěry a doporučení

Souvislost s financováním a investiční činností je možné najít nejen v kontextu s podnikáním, kapitálovým trhem či činností státu, ale napříč nejrůznějšími obory. Z pohledu investic do jedince se nabízí možnost například do vzdělání, nebo v případě této práce do sportovní kariéry. Dle názoru autora této práce je investování do vlastního kariérního růstu, ať už se jedná o jakoukoliv činnost často podceňována a přehlížena. I přesto, že se jedná o hůře měřitelnou návratnost investice, výsledky jsou často zásadnější než u tradičních investičních činností. Výsledným efektem může být například prestižnější pracovní pozice, vyšší příjmy v budoucnu nebo společenské uznání.

Tato práce usilovala nejprve objasnit obecné pojmy spojené s financováním a investiční činností, dále nastínit problematiku financování v oblasti sportu. Praktická část je dále věnována analýze specifické investiční činnosti, kterou představuje cyklistika.

Cílem práce bylo za pomoci vybraných ukazatelů zjistit návratnost analyzované investiční činnosti. Pojem specifická činnost představuje v této práci individuální sport s konkrétním zaměřením na odvětví horské cyklistiky.

Na základě vyhodnocení dosavadních dat se investiční činnost prozatím nestala ziskovou. Vzhledem k odhadu příjmů a výdajů a výpočtu doby návratnosti by se měla investice navrátit v následujícím roce. Nejen vzhledem k samotnému odhadu příjmů a výdajů v dalších letech, ale i vzhledem k očekávané výkonnosti sportovce, a i s přihlédnutím k jeho věku, je doporučením této práce v investiční činnosti i přes současný nepříznivý výsledek pokračovat minimálně další rok, kdy by mohlo dojít k bodu zvratu. Z dlouhodobého hlediska by se za ideálních podmínek dala odhadnout doba životnosti investičního projektu tj. doba aktivního působení daného sportovce minimálně na dalších deset, ve výjimečném případě možná i patnáct let.

Co se týče dalšího doporučení pro zlepšení vývoje a zhodnocení činnosti se nabízí dvě základní možnosti. První variantou je snížit výdaje. Výsledek by však velmi pravděpodobně mohl negativně ovlivnit další průběh kariéry, jelikož by mohla klesnout kvalita přípravy, závodního programu nebo materiálu. Z tohoto důvodu není tento postup doporučen. Druhou možností je navýšení příjmů. Vyšších příjmů by bylo možné dosáhnout, pokud budeme uvažovat čistě zaměření na sportovní aktivitu a vyloučíme variantu paralelního zaměstnání opět dvěma cestami. Buď přestupem do týmu s lepší podporou nebo získáním osobního sponzora, (sponzorů), případně jejich kombinací, která není v tomto odvětví neobvyklá. Pro získání prestižnějšího angažmá je potom nutné dosahovat adekvátních výsledků. Zejména v dnešní době to pak nejsou jen výsledky v soutěžích, ale i aktivita a úspěšnost na sociálních sítích, které už jsou často pro sponzory lákavější než samotné výsledky v závodech. Pro dosažení těchto výsledků ve spojení se zvýšením sportovního výkonosti je doporučeno zejména zkvalitnit přípravnou fázi, konkrétně zvýšit počet tréninkových jednotek absolvovaných v příznivějších zahraničních podmínkách v zimním období. Důvodem je schopnost v lepších podmínkách efektivně zvýšit tréninkovou zátěž. V neposlední řadě by se dalo doporučit absolvování prestižnějšího závodního programu v průběhu sezóny.

Práce nabídla netradiční pohled na pojmy financování a investování a zároveň přiblížila problematiku investiční činnosti.

10 Seznam použité literatury a zdrojů

ANASTOVSKI, Ivan. Group of Authors. *Proceedings of IAC 2019 in Vienna: Commercial Sponsorship In Sports And Sports Management*. Prague: Czech Institute of Academic Education, July 2019. ISBN 978-80-88203-11-7.

BREALEY, Richard A. *Teorie a praxe firemních financí*. 2. aktualizované vydání. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0028-5

DAŇHELOVÁ, Šárka. *Sportovní marketing*. Brno: Masarykova univerzita, 2005. ISBN 80-210-3901-9.

Finance v praxi. www.financevpraxi.cz [online]. 10. 1. 2021 [cit. 2021-4-24]. Dostupné z: <https://www.financevpraxi.cz/finance-vynosy-ceskych-akcii-2020>

HOBZA, Vladimír. *Aplikovaná ekonomie sportu*. 1., vydání. Olomouc: Univerzita Palackého, 2014, s. 85-88. ISBN 978-80-244-4321-8.

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. ISBN 978-80-7380-315-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.

KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 6. přepracované vydání. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3315-9.

NÁRODNÍ SPORTOVNÍ AGENTURA. Výsledky výzkumů: Míry popularity sportu v České republice 2020, Finanční náročnosti provozování sportů z hlediska pořízení potřebné výstroje a výzbroje. In: *Národní sportovní agentura* [online]. prosinec 2020 [cit. 2021-04-01]. Dostupné z: https://agenturasport.cz/wp-content/uploads/2021/01/Vyzkumy_popularita_a_fin_narocnost_sportu_2020-2.pdf

POLÁCH, Jiří. *Reálné a finanční investice*. Praha: C. H. Beck, 2012, ISBN 978-80-7400-436-0.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Investiční controlling: Jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-271-2952-7.

ŠKÁLOVÁ, Petra. *Podniková ekonomika 1*. 2. vydání. Plzeň: Západočeská univerzita, 2008. ISBN 978-80-7043-726-1.

SOBOTKA, Vladimír. Živíte se sportem? Poříd'te si živnostenské oprávnění. Ušetříte. A hodně! VolleyCountry: Volejbal je naše vášeň [online]. 20. 2. 2019 [cit. 2021-04-22]. Dostupné z: <https://volleycountry.com/cz/novinky/zivite-se-sportem-poridte-si-zivnostenske-opravneni-usetrite-a-hodne>

Sponsor (commercial). In: *Wikipedia: the free encyclopedia* [online]. San Francisco (CA): Wikimedia Foundation, 2001- [cit. 2021-01-24]. Dostupné z: [https://en.wikipedia.org/wiki/Sponsor_\(commercial\)](https://en.wikipedia.org/wiki/Sponsor_(commercial))

Statistika sportu: základní ukazatele [online]. 12. 10. 2017. Praha: Český statistický úřad, 2016, s. 12 [cit. 2021-02-14]. Dostupné z:

<https://www.czso.cz/documents/10180/65776218/090016-17.pdf/f20e6d01-ea6f-4dce-a70c-7f7d617e973b?version=1.3>

SYNEK, Miroslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada publishing, 2011, ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 4., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006, s. 256. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2005. ISBN 80-86929-01-9.

WATT, David. *Sports Management and Administration*. 2nd. London: Routledge, 2003. ISBN 9780203389102.

Zákon č. 115/2001 Sb.: Zákon o podpoře sportu [online]. [cit. 2021-04-22]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2001-115>

Zadání bakalářské práce

Autor: Tomáš Ševců

Studium: I1800575

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Finanční management

Název bakalářské práce: **Financování a návratnost specifické investiční činnosti**

Název bakalářské práce AJ: Financing and Return on Specific Investment Activity

Cíl, metody, literatura, předpoklady:

Cílem práce je za pomoci vybraných ukazatelů zjistit návratnost analyzované specifické investiční činnosti.

Rámcová osnova:

Investiční činnost

Financování

Vybrané metody hodnocení návratnosti investice

Financování sportu (v ČR)

Investiční činnost spojená se sportem

Analýza konkrétního případu financování specifické investiční činnosti

Nástin doporučení a další práce s investicí

POLÁCH, Jiří. *Reálné a finanční investice*. V Praze: C.H. Beck, 2012. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-436-0.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2.*, přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9.

SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika. 4.*, přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4.

ANASTOVSKI, Ivan. Group of Authors. *Proceedings of IAC 2019 in Vienna: Commercial Sponsorship In Sports And Sports Management*. Prague: Czech Institute of Academic Education, July 2019. ISBN 978-80-88203-11-7.

HOBZA, Vladimír. *Aplikovaná ekonomie sportu*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2014. ISBN 978-80-244-4321-8.

Garantující pracoviště: Katedra ekonomie,
Fakulta informatiky a managementu

Vedoucí práce: Ing. Jan Mačí, Ph.D.

Datum zadání závěrečné práce: 15.10.2018