

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Finanční analýza společnosti BK Mladá Boleslav a. s.

Autor bakalářské práce: Františka Hesová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Pavel Huňáček

Rok obhajoby: 2019

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza společnosti BK Mladá Boleslav a. s.“ vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v příloženém seznamu.

V Praze dne

.....

Františka Hesová

Poděkování:

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucímu mé práce panu Ing. Pavlu Huňáčkovi za jeho cenné připomínky, rady, vstřícnost a čas mně věnovaný v průběhu zpracování této bakalářské práce.

ANOTACE

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu firmy BK Mladá Boleslav a. s. za období od května 2012 do dubna 2017 a provést komparaci s konkurenčními podniky. Práce obsahuje teoretický úvod, na který navazuje horizontální a vertikální analýza podniku. Následně vyhodnocuje poměrové ukazatele a finanční situaci pomocí bankrotních modelů. Každá kapitola je uvedena teoretickou částí, která je následně aplikována pro danou firmu. Pro práci jsou použité účetní výkazy zveřejněné v obchodním rejstříku.

Klíčová slova: finanční analýza, hokejový klub, horizontální a vertikální analýza, BK Mladá Boleslav a. s., poměrové ukazatele

ANOTATION

The aim of this bachelor thesis is to perform financial analysis of company BK Mladá Boleslav a. s. in the time period from May 2012 to April 2017 and to compare it with rival businesses. The thesis contains theoretical introduction, which is followed by horizontal and vertical analysis. Consecutively evaluates ratio indicators and financial situation of the company by bankruptcy models. For the thesis are used publicly published data.

Key words: financial analysis, hockey club, horizontal and vertical analysis, BK Mladá Boleslav a. s., ratio indicators

OBSAH

1.	Úvod	1
2.	Finanční analýza	2
2.1.	Předmět finanční analýzy	2
2.2.	Uživatelé finanční analýzy	2
2.3.	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	3
3.	Profil společnosti	5
3.1	O Společnosti.....	5
4.	Analýza absolutních ukazatelů	10
4.1.	Horizontální analýza.....	10
4.2.	Vertikální analýza.....	13
5.	Analýza poměrových ukazatelů.....	16
5.1.	Rentabilita.....	16
5.2.	Aktivita	19
5.3.	Likvidita.....	23
5.4.	Ukazatele zadluženosti	27
5.5.	Solventnost	29
6.	Komplexní modely finančního zdraví	31
7.	Závěr	35
8.	Použité zdroje.....	37
8.1.	Literatura	37
8.2.	Elektronické zdroje.....	37
9.	Příloha	39
9.1.	Seznam tabulek.....	39
9.2.	Seznam grafů	39
9.3.	Rozvaha	39
9.4.	Výkaz zisku a ztráty	41

1. ÚVOD

Pro svou bakalářskou práci jsem si zvolila téma finanční analýzy zejména proto, že mě zajímá zkoumání finančních výkazů a zjištění, jaké informace podávají. Společnost BK Mladá Boleslav a. s. (dále také „BK Mladá Boleslav“ nebo „Společnost“) jsem si vybrala pro svou velkou zálibu v hokeji a hodlám ji analyzovat za období od května 2012 do dubna 2017.

Stejně jako i v jiných sportech jsou i v hokeji finance velmi důležitou součástí úspěchu. BK Mladá Boleslav a. s. se zatím neumístila mezi nejlepšími 5 týmy Tipsport Extraligy, přestože se z pohledu běžného pozorovatele zdá, že nemají problémy s financováním. Ráda bych zjistila, jak velký vliv má dobré umístění a celkový úspěch v hokeji na finance Společnosti.

V rámci této práce se prolíná teoretická část s praktickou. Každá kapitola obsahuje nejprve teorii, která je následně praktikována pro společnost BK Mladá Boleslav a. s. Data jsou pak také komparována s konkurenčními společnostmi. Na začátku práce popíši samotnou Společnost i její hlavní konkurenty. Dále se zaměřím na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analyzuji poměrové ukazatele a na závěr pomocí bankrotních modelů zhodnotím finanční situaci závodu.

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu firmy BK Mladá Boleslav a. s. za období od května 2012 do dubna 2017 a provést komparaci s konkurenčními podniky. Pro práci jsou použita veřejně přístupná data z obchodním rejstříku.

2. FINANČNÍ ANALÝZA

2.1. Předmět finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme definovat mnoha způsoby, lze tedy říci, že „finanční analýza hodnotí fungování mechanismu financí podniku podle stavu a vývoje finanční situace, a podle účinků provozní, investiční a finanční činnosti na vývoj finanční situace.“ (Grünwald, 2007, str. 20). Je ale také pravdou, že „finanční analýza je proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho silných a slabých stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti.“ (Marek, 2009, str.185) Dle toho můžeme vyvodit, že finanční analýza slouží zejména k finančnímu řízení a hodnocení dané společnosti na základě zveřejňovaných účetních výkazů, dále pak také k určení silných a slabých stránek podniku a k predikci budoucího vývoje.

2.2. Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je důležitá pro velké množství lidí, mohou jimi být akcionáři, manažeři, investoři, banky, obchodní partneři, stát nebo také konkurenti. Každá skupina těchto uživatelů nahlíží na finanční analýzu z jiného hlediska, „manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím, které je základem pro finanční analýzu, především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku.“ (Grünwald, 2007, str. 27) Naopak banky využívají finanční analýzu při poskytování úvěrů, a to posouzením bonity dlužníka. „Hodnocení bonity podniku je prováděno analýzou jeho finančního hospodaření. Banka analyzuje strukturu jeho majetku a finanční zdroje, kterými je majetek financován, a zejména stávající a budoucí výsledky hospodaření.“ (Grünwald, 2007, str. 29)

Celkově dělíme finanční analýzu do dvou skupin, na externí a interní. Externí analýza získává informace z veřejně přístupných účetních výkazů a využívají ji například již zmíněné banky, investoři či konkurenti. Naopak interní analýza využívá kromě veřejně přístupných informací i ty interní, uživatel tak získá mnohem podrobnější informace, které mu mohou pomoci k lepšímu řízení podniku. Těmito uživateli jsou například manažeři nebo zaměstnanci, kteří usilují o zachování pracovního místa a mzdových podmínek.

2.3. Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou dle Knápkové (2017) účetní výkazy obchodního závodu (dále také „podniku“), tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, přehled o peněžních tocích a příloha účetní závěrky. Účetní jednotky mají dle zákona o účetnictví povinnost zveřejnit účetní závěrku v rozsahu určeném zákonem, přesto ale spousta účetních jednotek tuto svou povinnost neplní. Dle serveru Podnikatel.cz (2018) uložilo v roce 2016 do sbírky listin své dokumenty pouhých 25 % firem. V mé práci budou použity zejména rozvahy, výkazy zisku a ztrát, přílohy k účetním závěrkám podniku a výroční zprávy, proto by bylo vhodné si upřesnit, co jednotlivé dokumenty obsahují.

„Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.“ (Grünwald, 2007, str. 35) Aktiva v rozvaze pak můžeme ještě dále rozdělit na stálá a oběžná aktiva. Stálá aktiva se v průběhu několika účetních období nemění, kdežto oběžná aktiva se v rámci jednoho účetního období mění hned několikrát. Dále se aktiva dají rozdělit i z časového hlediska na krátkodobá a dlouhodobá aktiva. Pasiva je možné také rozdělit, například na vlastní a cizí. Vlastní pasiva neboli vlastní kapitál obsahuje zdroje vložené do podniku nebo zdroje vytvořené hospodářskou činností podniku. Naopak cizí pasiva, rovněž cizí zdroje financování, tvoří například rezervy, závazky či bankovní úvěry.

Dle Grünwalda (2007) nám výkaz zisku a ztráty blíže specifikuje, jakým způsobem byl vytvořen výsledek hospodaření běžného období. Díky tomu pak můžeme posoudit schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál. Při sestavování tohoto výkazu je použit **akruální princip**, to znamená, že transakce jsou vykazovány v období, se kterým časově i věcně souvisí, bez ohledu na to, zda došlo v daném období k jejich úhradě. V praxi se můžeme setkat s několika podobami výkazu zisku a ztráty, těmi hlavními je druhové a účelové členění výkazu zisku a ztráty. V této práci budu pracovat s druhovým členěním výkazu zisku a ztráty, které sleduje povahu nákladů.

Dalším zmíněným dokumentem, se kterým budu pracovat, je příloha k účetní závěrce. Ta slouží k doplnění a vysvětlení informací obsažených v rozvaze nebo ve výkazu zisku a ztráty. Jsou v ní zmíněné použité účetní metody, způsob oceňování a odpisování.

Nalezneme zde i významné položky, jejichž objasnění nám poskytne lepší pohled pro hodnocení podniku.

V zákoně o účetnictví č. 563/1991 Sb. v § 21 se dočteme, že výroční zpráva obsahuje povinné informace například o minulém vývoji činnosti účetní jednotky a o jejím postavení nejméně za dvě bezprostředně předcházející období, o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky nebo také účetní závěrku za účetní období a výrok auditora. Výroční zprávu je dobré prostudovat před samotnou finanční analýzou, jelikož může obsahovat důležité informace, které by mohly analýzu ovlivnit.

Navážeme-li pak na předchozí podkapitolu o uživatelích finanční analýzy, je zřejmé, že mnohem výhodnější pozici mají interní uživatelé. Je to dáno zejména množstvím informací o podniku, ke kterým mají přístup. Avšak více informací od podniku dokáže získat i externí uživatel, například pokud si ho podnik najme na vytvoření finanční analýzy.

3. PROFIL SPOLEČNOSTI

Obchodní firma:	BK Mladá Boleslav a. s.
Sídlo:	Viničná 31, Mladá Boleslav III, 293 01 Mladá Boleslav
Datum vzniku a zápisu:	8. ledna 2003
Identifikační číslo:	267 47 618
Právní forma:	Akciová společnost
Předseda představenstva:	Jan Plachý
Základní kapitál:	2 000 000,- Kč (Sbírka listin, 2018)

3.1 O Společnosti

Bruslařský klub Mladá Boleslav je český hokejový klub, který v současnosti působí v naší nejvyšší hokejové soutěži, Tipsport Extralize. Počátky klubu sahají již do roku 1878, kdy byl založen Bruslařský a veslařský klub v Mladé Boleslavi. Samotný hokejový oddíl byl pak založen v roce 1908 a stal se spoluzakladatelem Českého svazu ledního hokeje.

V roce 2003 byla založena BK Mladá Boleslav, jejímž cílem bylo postoupení do nejvyšší hokejové soutěže Česka. To se splnilo v roce 2008, sto let po založení klubu, a s dvouletou výjimkou se klub v extralize udržuje dodnes. Největším úspěchem klubu bylo 6. místo v extralize v sezóně 2015/16, díky čemuž se klub v následující sezóně účastnil i hokejové ligy mistrů. (BK Mladá Boleslav, 2011)

Společnost budu komparovat se třemi dalšími hokejovými kluby, a to se společnostmi Bílí tygři Liberec, s. r. o., HC Vítkovice Ridera, a. s. a Piráti Chomutov, a. s. Tyto společnosti jsem zvolila, protože podnikají ve stejném odvětví, a to ve sportovní, zábavní a rekreační činnosti. Dalším kritériem byl také obrat v rozmezí od 100 do 199 mil. Kč a účast v *extralize* českého hokeje.

BK Mladá Boleslav a. s. je z jedné třetiny vlastněna Statutárním městem Mladá Boleslav. To však není nic neobvyklého, města totiž mají zájem na fungování klubů a například i o podporu mládeže ke sportování. Jedná se o obchodní podnik, jehož výnosy tvoří zejména tržby za reklamní služby, z prodeje permanentek na hokejová utkání a za hostování a přestupy hráčů. Sportovní kluby celkově nebývají příliš ziskové a jinak tomu není ani u společnosti BK Mladá Boleslav a. s., která za posledních 5 let vykazuje

převážně záporný vlastní kapitál a záporný výsledek hospodaření běžného období. Nepřetržité trvání společnosti je tedy závislé na podpoře vlastníků. Účetní výkazy podniku jsou sestavovány vždy k 30. dubnu daného roku. To souvisí s hokejovou sezónou, která probíhá od podzimu do jara, proto je vhodná úprava hospodářského roku pro lepší srovnání meziročních výsledků společnosti. Stejně sestavují účetní závěrky i již zmíněné konkurenční společnosti. Pro další zpracování budeme účetní období začínající například 1. květnem 2012 a končícím 30. dubnem 2013 označovat za účetní období roku 2012.

Výkazy pro poslední sledované období jsem u všech společností upravila podle předchozích let, jelikož od 1. ledna 2016 platí novela zákona o účetnictví, která upravuje i podobu účetních výkazů. U společnosti Piráti Chomutov, a. s. jsem navíc upravila vykázané hodnoty pro rok 2014 dle účetní závěrky za rok 2015. Některé hodnoty se lišily a je možné, že byla během roku provedena dodatečná úprava, kterou pak následně vykazali v roce 2015 za minulé účetní období.

Podpora vlastníků na nepřetržitém trvání Společnosti například spočívá i v poskytování neinvestičních dotací statutárním městem Mladá Boleslav. Například v posledním sledovaném období, tedy v roce 2016, získala od města dvě neinvestiční dotace v celkové výši 4 640 tisíc Kč. První dotace byla poskytnuta z rozpočtu města na využití nebytových prostor, a to ve výši 640 tisíc Kč. Příslušné finanční prostředky byly poskytnuty na úhradu nájmu zimního stadionu ŠKO-ENERGO. Majitelem areálu zimního stadionu je totiž podnik Městská společnost sportovní a rekreační areály, s. r. o., která své prostory pouze pronajímá. Druhá dotace poskytnutá ve výši 4 000 tisíc Kč byla poskytnuta na sportovní činnost. Obě dotace byly poskytnuty s podmínkou, že nevyužité prostředky budou ke konci roku vráceny na účet statutárního města.

Tabulka 1 - Rozvaha BK Mladá Boleslav a. s. v tis. Kč (aktiva)

Popis položky / Období	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	13 871	12 793	14 713	9 010	19 275
<i>Dlouhodobý majetek</i>	0	63	38	482	538
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	63	38	482	538
<i>Oběžná aktiva</i>	13 458	9 359	14 604	7 897	16 978
<i>Zásoby</i>	4 238	503	708	632	981
<i>Materiál</i>	4 238	416	699	391	791
<i>Zboží</i>	0	87	9	241	190
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	25	0	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	6 499	7 460	10 410	6 098	14 445
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	2 721	1 371	3 486	1 167	1 552
<i>Časové rozlišení</i>	413	3 371	71	631	1 759

Popis položky / Období	2012	2013	2014	2015	2016
Náklady příštích období	52	516	36	17	1 302
Příjmy příštích období	361	2 855	35	614	457

Zdroj: Účetní závěrky BK Mladá Boleslav, a. s., vlastní zpracování

Ve výše uvedené tabulce si můžeme prohlédnout upravenou rozvahu Společnosti za roky 2012 až 2016, ve které jsou uvedené netto hodnoty. Dlouhodobý majetek tvoří hlavně dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2016 je jejich brutto hodnota 1 974 tisíc Kč, z velké části jsou tato dlouhodobá hmotná aktiva odepsána, proto je netto hodnota 538 tisíc Kč. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou pak krátkodobé pohledávky, které bych přisuzovala prodeji a hostování hráčů. V aktivech také nalezneme náklady příštích období, které představují zejména časové rozlišení nákladů na nákup licenčních práv na hráče či příjmy příštích období, které převážně tvoří časově rozlišené výnosy za výchovu hráče NHL, kde se domnívám, že se jedná například o Davida Ritticha, který v roce 2016 hostoval v týmu Calgary Flames v americké NHL. O hráčích se tedy neúčtuje do dlouhodobých aktiv, ale jsou časově rozlišení, a to jak na aktivní, tak i na pasivní straně rozvahy.

Tabulka 2 - Rozvaha BK Mladá Boleslav a. s. v tis. Kč (pasiva)

Popis položky / Období	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	13 871	12 793	14 713	9 010	19 275
<i>Vlastní kapitál</i>	-24 391	-32 508	-27 451	-27 625	-29 168
<i>Základní kapitál</i>	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
<i>Kapitálové fondy</i>	450	850	1 515	2 365	2 365
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	-26 875	-27 041	-35 558	-31 165	-32 190
Výsledek hospodaření běžného období	-166	-8 517	4 392	-1 025	-1 543
<i>Cizí zdroje</i>	32 146	35 436	32 195	30 578	35 737
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0	0	0	0	1 100
<i>Krátkodobé závazky</i>	22 119	22 809	32 195	30 193	34 415
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	10 027	12 627	0	385	222
Časové rozlišení	6 116	9 865	9 969	6 057	12 706
Výdaje příštích období	71	740	1 357	1 552	434
Výnosy příštích období	6 045	9 125	8 612	4 505	12 272

Zdroj: Účetní závěrky BK Mladá Boleslav, a.s., vlastní zpracování

V pasivech si lze povšimnout záporného vlastního kapitálu, který je tvořen hlavně záporným výsledkem hospodaření, o kterém se více zmíním u popisu výkazu zisku a ztráty. Další významnou položkou jsou krátkodobé závazky, které opět souvisí s nákupem a hostováním hráčů. Mezi pasivy máme i výnosy příštích období, které zahrnují časové rozlišení reklamních služeb a poskytnuté dotace. Výdaje příštích období naopak představují především dohadnou položku na odstupné hráčů. Z toho můžeme

vidět, že podnik neúčtuje o reálné hodnotě hráčů, a to je důvod, proč se vedení Společnosti domnívá, že není předlužena, přestože vykazuje záporný vlastní kapitál.

Tabulka 3 - Výkaz zisku a ztráty BK Mladá Boleslav a. s. v tis. Kč

Popis položky / Období	2012	2013	2014	2015	2016
Celkové tržby	60 848	63 129	87 482	95 688	92 218
Tržby za prodej zboží	61	3 249	1 241	2 103	3 091
Náklady vynaložené na prodané zboží	54	3 686	1 170	2 311	2 188
Obchodní marže	7	-437	71	-208	903
<i>Výkony</i>	<i>60 787</i>	<i>59 880</i>	<i>86 241</i>	<i>93 585</i>	<i>89 127</i>
<i>Výkonová spotřeba</i>	<i>58 108</i>	<i>63 882</i>	<i>83 234</i>	<i>90 157</i>	<i>96 949</i>
Přidaná hodnota	2 686	-4 439	3 078	3 220	-6 919
<i>Osobní náklady</i>	<i>4 813</i>	<i>3 904</i>	<i>3 831</i>	<i>3 496</i>	<i>3 578</i>
Daně a poplatky	8	20	29	15	177
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	23	16	25	135	1 700
<i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</i>	<i>622</i>	<i>752</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</i>	<i>677</i>	<i>742</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov. ob., kompl. nákladů příšt. obd</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>260</i>	<i>1 428</i>
Ostatní provozní výnosy	2 934	859	5 884	4 889	12 374
Ostatní provozní náklady	174	761	277	3 784	967
Provozní výsledek hospodaření	547	-8 271	4 800	419	-967
Nákladové úroky	71	181	179	191	189
Ostatní finanční výnosy	4	6	11	0	0
Ostatní finanční náklady	117	40	109	280	354
Finanční výsledek hospodaření	-184	-215	-277	-471	-543
Daň z příjmů za běžnou činnost	482	0	141	973	33
Daň z příjmů za běžnou činnost – splatná	482	0	141	973	33
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-119	-8 486	4 382	-1 025	-1 543
Mimořádné výnosy	54	0	10	0	0
Mimořádné náklady	101	31	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	-47	-31	10	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-166	-8 517	4 392	-1 025	-1 543
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	316	-8 517	4 533	-52	-1 510

Zdroj: Účetní závěrky Společnosti, vlastní zpracování

Po bližším prozkoumání tabulky 3 si všimneme, že obchodní marže i přidaná hodnota jsou za dané období převážně kladné, což také způsobuje většinou kladný provozní výsledek hospodaření. Není však vždy příliš vysoký, a proto nastává problém u finančního výsledku hospodaření, který je za všechna sledovaná období záporný. V našem případě to znamená, že výsledek hospodaření za účetní období je kromě roku 2014 vždy záporný. Příčinu tohoto výkyvu hodnot můžeme hledat u ostatních provozních

výnosů a nákladů. Ostatní provozní výnosy byly v porovnání s ostatními roky poměrně vysoké a náklady naopak druhé nejnižší za sledované období. V roce 2013 je pak k vidění nejhorší výsledek hospodaření za sledované období, jehož příčina může být i v působení klubu v nižší hokejové lize.

4. ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Analýza absolutních ukazatelů slouží zejména k analýze vývojových trendů a struktury podniku, tedy k horizontální a vertikální analýze. V následujících podkapitolách bude provedeny a okomentovány obě tyto analýzy za období od května 2012 do dubna 2017.

4.1. Horizontální analýza

„Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.“ (Knápková, 2017, str. 71)

Pro výpočty použijeme následující vzorec:

$$\text{absolutní člen} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ člen} = \frac{(\text{absolutní člen} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 4 - Horizontální analýza aktiv (v %)

Popis položky	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Aktiva celkem	-8 %	15 %	-39 %	114 %
Dlouhodobý majetek	x	-40 %	1 168 %	12 %
Dlouhodobý hmotný majetek	x	-40 %	1 168 %	12 %
Oběžná aktiva	-30 %	56 %	-46 %	115 %
Zásoby	-88 %	41 %	-11 %	55 %
Materiál	-90 %	68 %	-44 %	102 %
Zboží	x	-90 %	2 578 %	-21 %
Dlouhodobé pohledávky	x	-100 %	x	x
Krátkodobé pohledávky	15 %	40 %	-41 %	137 %
Krátkodobý finanční majetek	-50 %	154 %	-67 %	33 %
Časové rozlišení	716 %	-98 %	789 %	179 %

Zdroj: Účetní závěrky BK Mladá Boleslav, vlastní výpočty

Při pohledu na tabulku č. 4, která zobrazuje horizontální analýzu společnosti BK Mladá Boleslav a. s., je patrné, že vývoj aktiv podniku fluktuuje mezi kladnými a zápornými hodnotami, což indikuje jistou nestabilitu podniku. Částečně to lze vysvětlit působením klubu v letech 2012 a 2013 v 1. hokejové lize, v období 2013–2014 si již můžeme povšimnout mírného nárůstu při návratu klubu do extraligy. V posledním sledovaném období je patrný velký nárůst proti minulému roku. Důvodem byla i vyšší oblíbenost u diváků, díky mimořádnému úspěchu v sezóně 2015-2016, která mohla způsobit zvýšení tržeb, krátkodobých pohledávek a materiálu. Dále to také možná zapříčinily výrazné

nákupy hráčů, mezi nimi i Jana Hanzlíka (přestup z Komety Brno) a Petra Vampoly (přestup z Bílých tygrů Liberec).

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv (v %)

Popis položky / Období	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Pasiva celkem	-8 %	15 %	-39 %	114 %
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>-33 %</i>	<i>16 %</i>	<i>-1 %</i>	<i>-6 %</i>
<i>Kapitálové fondy</i>	<i>89 %</i>	<i>78 %</i>	<i>56 %</i>	<i>0 %</i>
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>-1 %</i>	<i>-31 %</i>	<i>12 %</i>	<i>-3 %</i>
<i>Výsledek hospodaření běžného období</i>	<i>-5 031 %</i>	<i>152 %</i>	<i>-123 %</i>	<i>-51 %</i>
<i>Cizí zdroje</i>	<i>10 %</i>	<i>-9 %</i>	<i>-5 %</i>	<i>17 %</i>
<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>x</i>	<i>x</i>	<i>x</i>	<i>x</i>
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>3 %</i>	<i>41 %</i>	<i>-6 %</i>	<i>14 %</i>
<i>Závazky z obchodních vztahů (krátk.)</i>	<i>13 %</i>	<i>-19 %</i>	<i>22 %</i>	<i>9 %</i>
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	<i>26 %</i>	<i>-100 %</i>	<i>x</i>	<i>-42 %</i>
<i>Časové rozlišení</i>	<i>61 %</i>	<i>1 %</i>	<i>-39 %</i>	<i>110 %</i>

Zdroj: Účetní závěrky BK Mladá Boleslav, vlastní výpočty

V tabulce č. 5 je patrná záporná tendence vlastního kapitálu. Ten je tvořen základním kapitálem, který se za sledované období nezměnil, kapitálovými a rezervními fondy, které mají rostoucí tendenci, ale jejich hodnota je vzhledem k vlastnímu kapitálu zanedbatelná, a výsledkem hospodaření minulých i běžného období, které vlastní kapitál velmi ovlivňuje. Výsledky hospodaření se pohybují převážně v záporných hodnotách, jediný nárůst nalezneme v období 2014/2013, kdy boleslavský hokejový klub postoupil do české extraligy.

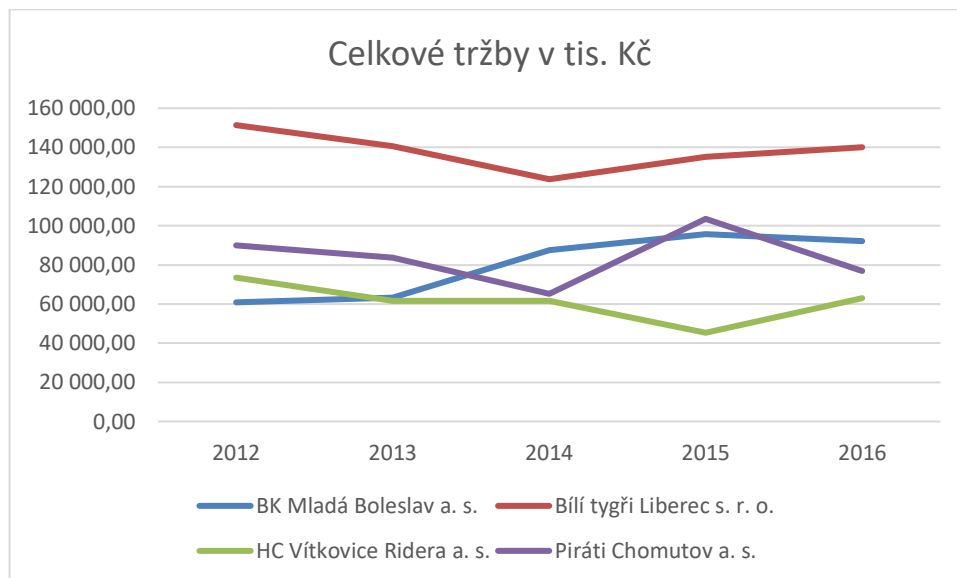
Dalšími významnými položkami pasiv jsou krátkodobé závazky, které mají rostoucí tendenci, i časové rozlišení s převážně rostoucí tendencí. Tato položka zahrnuje, jak víme, zejména dohadnou položku na odstupné hráčů, která se s příchodem nových hráčů v roce 2016 výrazně zvýšila.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Na následujícím grafu si můžeme prohlédnout tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a zboží ve sledovaném období u hokejových klubů Mladé Boleslavi, Liberce, Vítkovic a Chomutova. U konkurence tržby kolísají a nemají tedy stálý vývoj, kdežto u BK Mladá Boleslav je patrné rostoucí tempo tržeb až do roku 2016, kdy tržby začínají mírně klesat. Tento převážně rostoucí vývoj byl způsoben mimo jiné i sportovním úspěchem Společnosti. V roce 2014 vzrostly tržby oproti roku 2013 o více než 20 milionů a ve stejném období se klub dostal do nejvyšší české hokejové ligy, do Tipsport extraligy. V roce 2016 vidíme mírný pokles a stejný pokles nastal i ve sportovním výsledku klubu.

Vliv úspěchu i neúspěchu klubu na celkové tržby je patrný i u HC Vítkovice Ridera, a. s. V roce 2015 nastal výraznější pokles tržeb a zároveň v tomto roce obsadil slezský klub až 11. místo v lize, kdežto v roce 2014 i 2016 získali 8. místo.

Graf 1 - Vývoj celkových tržeb v tis. Kč



Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní výpočty

Na vývoji celkových tržeb se ale odráží i cena vstupenek a návštěvnost domácích zápasů. V tabulce č. 6 je zobrazeno vstupné na domácí zápasy v Kč a návštěvnost domácích zápasů za celou sezónu. Oba tyto faktory do roku 2015 rostly a byly tak příčinou i vyšších tržeb. V roce 2016 vstupné sice vzrostlo, ale návštěvnost byla o téměř 30 000 lidí menší, a proto tržby mírně poklesly.

Tabulka 6 - Přehled vstupného a návštěvnosti Společnosti

Položka / Období	2012	2013	2014	2015	2016
Permanentka na celou sezónu (stání)	2 800	2 800	3 250	3 550	4 700
Vstupenka na základní část (stání)	85	85	120	130	170
Návštěvnost domácích zápasů	71 645	97 158	114 468	120 254	94 363

Zdroj: BK Mladá Boleslav, a. s., vlastní zpracování

I u konkurenčních společností korespondují tržby podniku s úspěchem v hokejové lize. A vzhledem k vývoji tržeb BK Mladá Boleslav je nutné podotknout, že nezáleží na tom, o jakou hokejovou ligu se jedná, hlavní je úspěch a umístění klubu v dané lize. Je tomu tak i u Bílých tygrů Liberec s. r. o., kde si můžeme v období 2014/2013 povšimnout poklesu. V dané hokejové sezóně se totiž liberečtí hokejisté propadli o dvě místa oproti minulé sezóně. V období 2015/2014 už ale můžeme vidět prudký nárůst tržeb, který také souvisí se získáním titulu v hokejové sezóně 2015-2016.

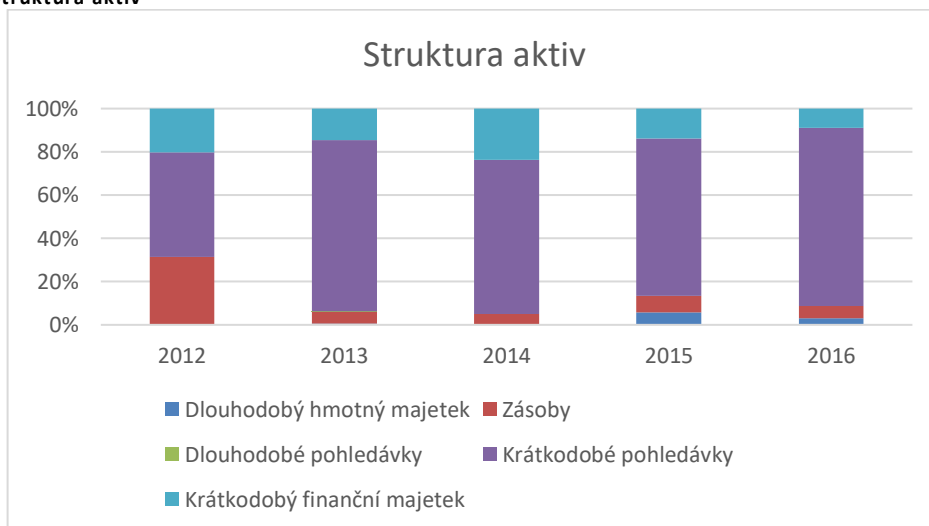
4.2. Vertikální analýza

„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.“ (Knápková, 2017, str. 71) Pro svou práci jsem za základnu u výkazu zisku a ztráty zvolila součet tržeb za prodej vlastních výrobku, služeb a zboží.

Vertikální analýza aktiv

Graf č. 2 zobrazuje vertikální analýzu aktiv, tedy procentuální zastoupení jednotlivých složek aktiv. Naprostou převahu mají oběžná aktiva, která tvoří v průměru cca 89 % aktiv. V rámci oběžných aktiv mají největší podíl krátkodobé pohledávky, které se pohybují v rozmezí od 47 do 75 %. Struktura se pak nejvíce změnila u položky zásoby. Ty v roce 2012 tvořily 31 %, kdežto v dalších obdobích se pohybují okolo 5 %.

Graf 2 - Struktura aktiv

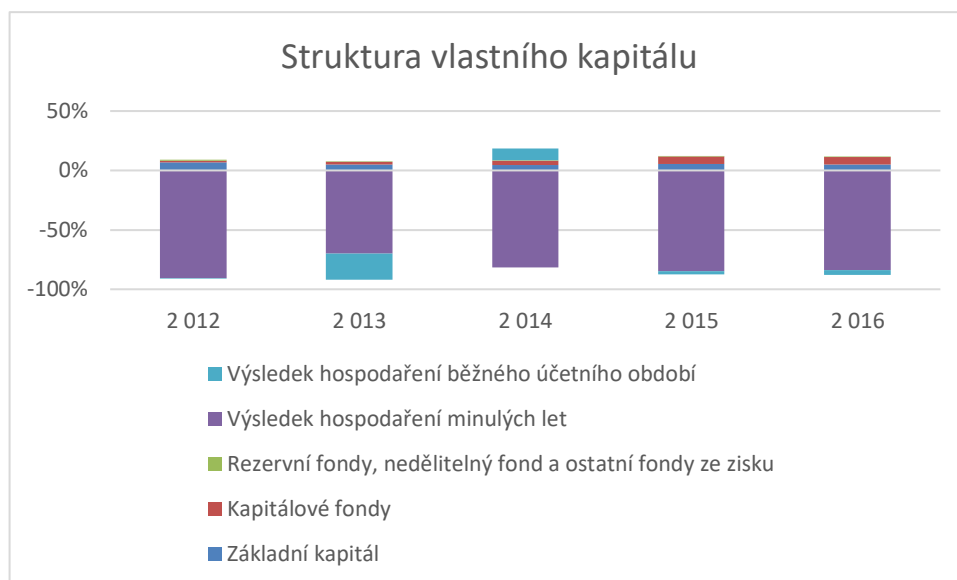


Zdroj: Účetní závěrky Společnosti, vlastní zpracování

Vertikální analýza pasiv

Následující graf znázorňuje strukturu pasiv, jejíž nejvýznamnější součástí jsou záporné výsledky hospodaření minulých let. Tyto ztráty minulých období jsou vyjma roku 2013 dokonce vždy větší než celý vlastní kapitál. U sportovních podniků je to častý jev.

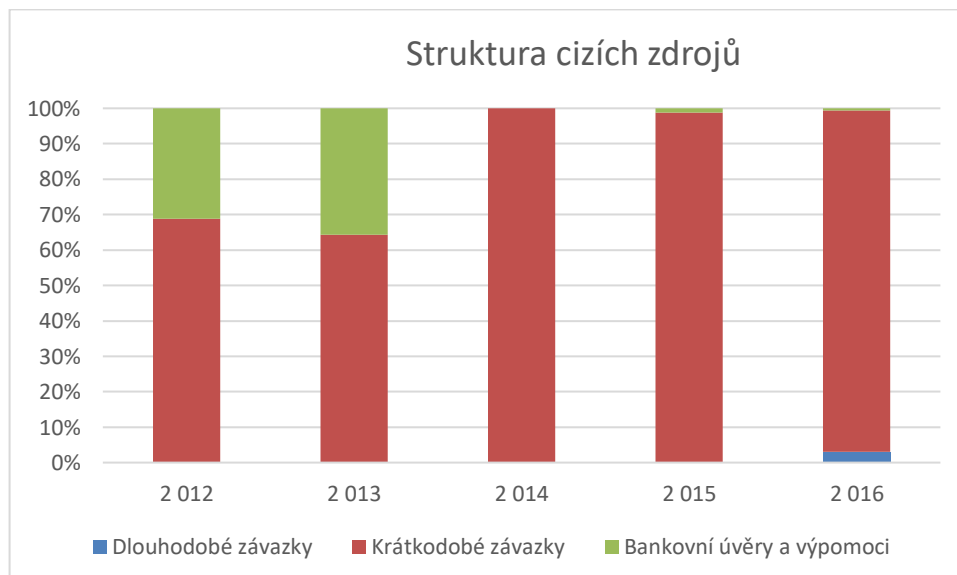
Graf 3 - Struktura vlastního kapitálu



Zdroj: Účetní závěrky BK Mladá Boleslav, vlastní zpracování

U cizích zdrojů se pak rozložení liší. Společnost rozdělvala ve výkazech cizí zdroje v letech 2012–2014 na dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a veškeré bankovní úvěry a výpomoci. V posledních dvou obdobích byly krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci přidány ke krátkodobým závazkům a obdobně tomu bylo u dlouhodobých bankovních úvěrů a výpomocí. Protože po většinu sledovaného období uváděla Společnost bankovní úvěry zvlášť, použila jsem stejný princip i v roce 2015 a 2016. To znamená, že jsem dlouhodobé a krátkodobé bankovní úvěry uvedla zvlášť a u dlouhodobých a krátkodobých závazků jsem je odečetla.

Graf 4 - Struktura cizích zdrojů



Zdroj: Účetní závěrky BK Mladá Boleslav, vlastní zpracování

Nejvýznamnější položkou jsou pak krátkodobé závazky tvořící od roku 2014 téměř 100 % cizích zdrojů. V prvních dvou letech Společnost vykazovala dlouhodobé bankovní úvěry, které měly přibližně třetinový podíl na cizích zdrojích. Ty byly v roce 2014 uhrazeny a v dalších obdobích jsou vykazovány jen nové krátkodobé úvěry. Poslední položkou jsou dlouhodobé závazky. Objevují se až v roce 2016 a vytváří 3 % cizích zdrojů. Jedná se o dlouhodobé závazky s podstatným vlivem.

5. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Při analýze poměrových ukazatelů budou analyzovány ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a produktivity za období od května 2012 do dubna 2017.

5.1. Rentabilita

Ukazatele rentability obecně vyjadřují schopnost dané společnosti dosahovat zisku pomocí vloženého kapitálu. To je důvod, proč se jedná o nejsledovanější ukazatele stěžejní zejména pro vrcholový management a vlastníky. V této podkapitole se zaměřím na rentabilitu celkového kapitálu (dále také „RCK“), rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb včetně jejich rozkladů.

Rentabilita celkového kapitálu

Pojem je definován jako: „základní měřítko rentability, resp. výnosnosti neboli finanční výnosnosti, poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.“ (Grünwald, 2007, str. 81)

Pro výpočty aplikujeme následující vzorec, vyjadřující rentabilitu celkového kapitálu v procentech:

$$RCK = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Tabulka 7 - Rentabilita celkového kapitálu

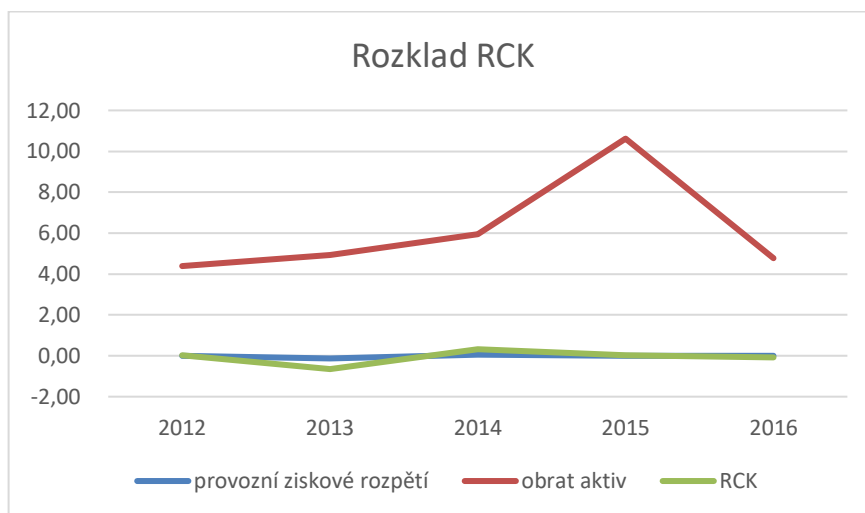
Období	2012	2013	2014	2015	2016
BK Mladá Boleslav a. s.	2,79 %	-65,16 %	32,03 %	1,54 %	-6,85 %
Bílí tygři Liberec, s. r. o.	-12,04 %	-4,77 %	10,61 %	6,21 %	7,96 %
HC Vítkovice Ridera, a. s.	3,71 %	4,87 %	6,16 %	-13,16 %	-0,69 %
Piráti Chomutov, a. s.	-51,38 %	-64,17 %	-79,85 %	-35,62 %	-92,43 %

Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní výpočty

V tabulce č. 7 můžeme pozorovat hodnoty rentability celkového kapitálu, které u Společnosti výrazně kolísají. V roce 2013 a 2016 se dokonce dostáváme do záporných hodnot, jelikož v těchto letech převyšovala výkonová spotřeba výkony. V roce 2015 je sice také záporný výsledek hospodaření za účetní období, ale daň za běžnou činnost a nákladové úroky za toto období ho převyšují. Jak si můžeme všimnout i u konkurenčních podniků, záporné hodnoty u rentability celkového kapitálu nejsou ve sportovním odvětvím neobvyklé. Hlavním cílem hokejových klubů je totiž jejich sportovní úspěch, nikoli zisk.

Graf č. 5 pak znázorňuje rozklad rentability celkového kapitálu na provozní ziskové rozpětí a obrat aktiv u BK Mladá Boleslav. Provozní ziskové rozpětí je u Společnosti velmi nízké a v roce 2013 a 2016 pozorujeme dokonce záporné hodnoty, které ovlivňují celkovou rentabilitu. Naopak obrat aktiv se vyvíjel velice pozitivně. Rostoucí tempo obratu aktiv bylo přerušeno až v posledním období, kde klesl na 4,78 dní. Příčina tohoto poklesu bude analyzována v dalším textu.

Graf 5 - Rozklad rentability celkového kapitálu



Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní výpočty

Rentabilita vlastního kapitálu

Obecně bývá velká pozornost věnována „rentabilitě vlastního kapitálu (dále také „RVK“), která vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky.“ (Grünwalda (2007, str. 85). Tento ukazatel ale u podniků s nízkým nebo záporným vlastním kapitálem ztrácí svou vypovídací schopnost, což je mnohdy i případ hokejových klubů.

$$RVK = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

Ztrátu vypovídací schopnosti vidíme v následující tabulce č. 8 například u společnosti BK Mladá Boleslav, jejíž vlastní kapitál dosahuje po celé sledované období záporných hodnot. Navzdory tomu nabývá rentabilita vlastního kapitálu kladných hodnot, zapříčiněné záporným ziskem před zdaněním, což ještě snižuje vypovídající schopnost. Výjimku tvoří rok 2014, kdy je vykazován záporný vlastní kapitál, ale hodnota rentability vlastního kapitálu je kladná. Důvodem je kladný zisk před zdaněním, vzniklý vyššími tržbami.

U konkurenčních podniků jsou sice převážně kladné hodnoty, přesto ani u nich nepovažují ukazatel za relevantní. Například Bílí tygři Liberec, s. r. o. v této oblasti zaznamenali největší výkyv v roce 2013. V tomto roce byl vlastní kapitál i zisk před zdaněním vykázán záporný. Příčinu záporného vlastního kapitálu vidím v neuhrazené ztrátě minulých let. V roce 2014 se již dostal do kladných hodnot díky postupnému zvyšování základního kapitálu v letech 2012 a 2013.

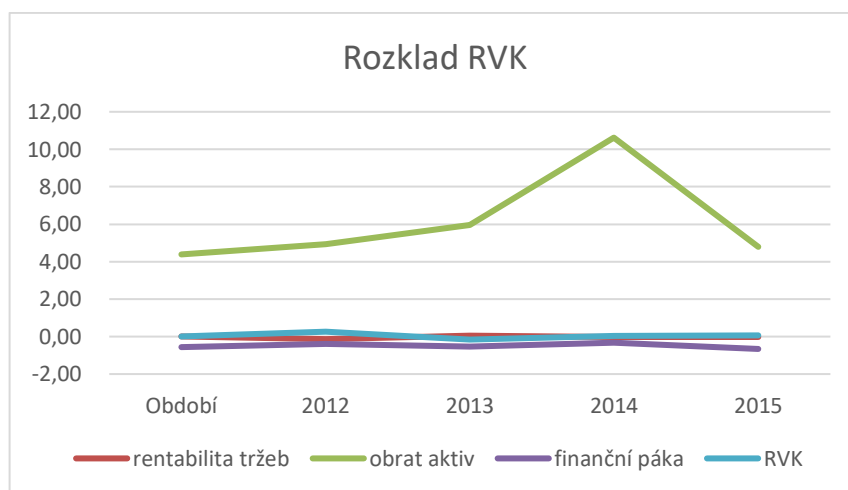
Tabulka 8 - Rentabilita vlastního kapitálu

Období	2012	2013	2014	2015	2016
BK Mladá Boleslav a. s.	0,68 %	26,20 %	-16,00 %	3,71 %	5,29 %
Bílí tygři Liberec, s. r. o.	81,48 %	1 783,14 %	110,93 %	217,21 %	71,16 %
HC Vítkovice Ridera, a. s.	8,01 %	7,24 %	4,99 %	-42,35 %	7,67 %
Piráti Chomutov, a. s.	130,12 %	135,13 %	70,06 %	22,06 %	30,21 %

Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní výpočty

Rozklad vlastního kapitálu na rentabilitu tržeb, obrat aktiv a finanční páku u BK Mladá Boleslav znázorňuje graf č. 6. Přestože hodnoty obratu aktiv výrazně převyšují hodnoty ostatních ukazatelů, nemá obrat na výslednou rentabilitu vlastního kapitálu tak velký vliv. Příčina je v nízkých, téměř nulových, hodnotách rentability tržeb i finanční páky.

Graf 6 - Rozklad vlastního kapitálu



Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní výpočty

Rentabilita tržeb

„Ukazatel zisku v poměru k tržbám nebo i k výnosům (ziskovost tržeb, resp. ziskové rozpětí) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, resp. výnosů, kolik dokáže podnik vyprodukovat „efektu“ na 1 Kč tržeb, resp. výnosů, (nejčastěji v procentním vyjádření).“ (Grünwald, 2007, str. 88)

Zjistíme ji pomocí vzorce:

$$rentabilita\ tržeb = \frac{zisk\ po\ zdanění}{tržby} \times 100$$

Tabulka 9 - Rentabilita tržeb

Období	2012	2013	2014	2015	2016
BK Mladá Boleslav a. s.	-0,27 %	-13,49 %	5,02 %	-1,07 %	-1,67 %
Bílí tygři Liberec, s. r. o.	-3,57 %	-2,18 %	1,42 %	0,59 %	0,63 %
HC Vítkovice Ridera, a. s.	1,72 %	2,00 %	1,45 %	-11,77 %	-0,34 %
Piráti Chomutov, a. s.	-11,41 %	-23,26 %	-51,11 %	-13,06 %	-34,50 %

Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní výpočty

V této rentabilitě je uvažováno tzv. čisté ziskové rozpětí, existuje ale ještě provozní ziskové rozpětí. To je součástí rozkladu rentability celkového kapitálu a od čistého ziskového rozpětí se liší tím, že není ovlivněn nákladovými úroky a daní. V předchozí tabulce jsou opět patrné výkyvy hodnot a u pozorované Společnosti převážně neziskovost tržeb. Opět se nejedná o výjimku. Podobně jsou na tom i konkurenční podniky a znovu je to způsobené orientací podniků spíše na sportovní úspěch než na zisk.

5.2. Aktivita

Mezi ukazatele aktivity patří rychlost obratu položek rozvahy, doba obratu těchto položek a také obchodní deficit. Rychlost obratu dle Kislingerové (2008) vyjadřuje počet obrátek dané položky za období, ve kterém bylo dosaženo daných tržeb, doba obratu poté představuje počet dní, po který trvá jedna obrátka. V této podkapitole budou analyzovány zásoby, pohledávky z obchodních vztahů a závazky z obchodních vztahů. Jelikož dlouhodobý majetek není u Společnosti příliš významný, zvolila jsem pro analýzu ukazatelů aktivity dvě položky z oběžných aktiv, zásoby a pohledávky z obchodních vztahů, a závazky z obchodních vztahů.

Doba obratu zásob

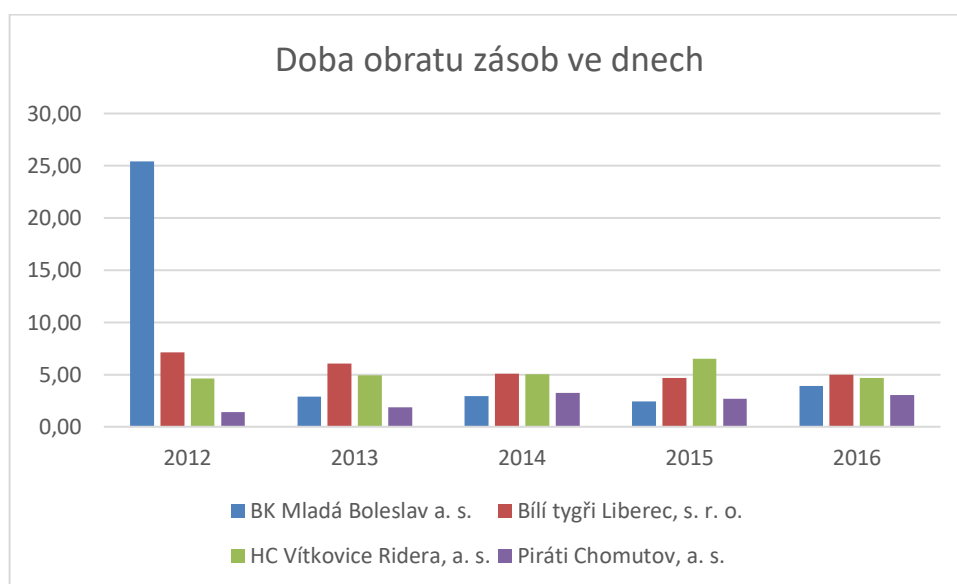
„Ukazatel (dále také „DObrZás“) udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zbožní formy znovu do peněžní formy.“ (Knápková, 2017, str. 103)

$$DObrZás = \frac{zásoby}{\frac{tržby}{365}}$$

Graf č. 7 znázorňuje doby obratu zásob Společnosti i konkurenčních podniků za sledované období. Velký výkyv hodnot je patrný v roce 2012 u BK Mladá Boleslav, který je způsoben neobvykle vysokou hodnotou vykazovaných zásob v tomto roce,

a to 4 238 tis. Kč. V dalších obdobích se hodnoty zásob pohybují v rozmezí od 500 do 1 000 tis. Kč. Kromě výkyvu v prvním sledovaném roce se doba obratu zásob Společnosti pohybuje okolo tří dnů. V komparaci s ostatními konkurenčními podniky se jedná o nižší hodnoty. To ukazuje, že BK Mladá Boleslav a. s. je schopna zboží poměrně rychle prodat. Z dostupných výpisů není jasné, jakého druhu zboží je, nicméně se domnívám, že se jedná převážně o produkty ve FAN shopu. Zásoby tedy nezůstávají dlouho na skladě a Společnost nemusí vynakládat příliš vysoké náklady na jejich skladování. Podobných hodnot pak dosahuje chomutovský klub. Doba obratu zásob libereckého a vítkovického klubu osciluje okolo pěti dnů.

Graf 7 - Doba obratu zásob



Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů

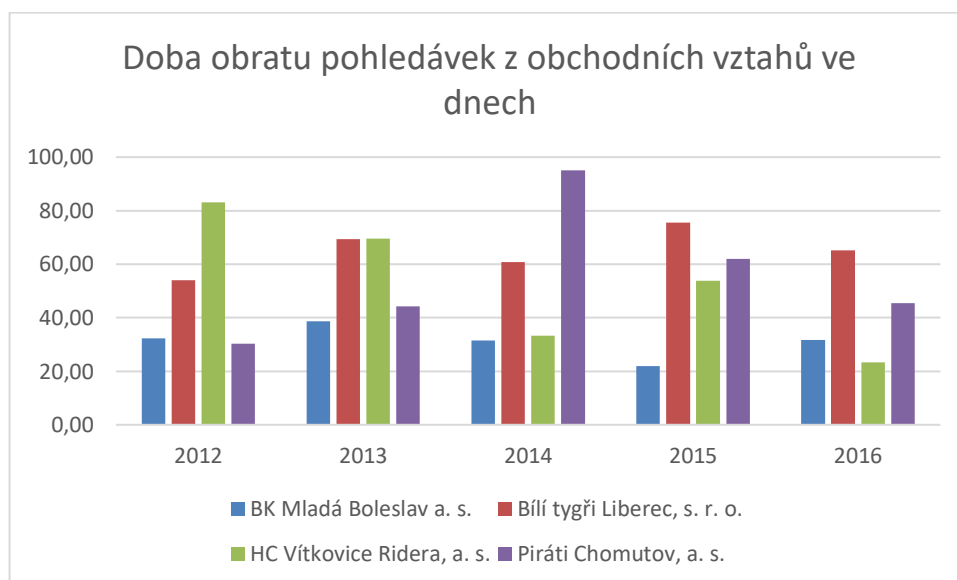
Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů (dále také „DObrPohl“) vyjadřuje počet dní od vzniku pohledávky po její uhrazení, tedy schopnost odběratelů plnit své závazky. Doba obratu závazků z obchodních vztahů (dále také „DObrZáv“) pak vyjadřuje přesný opak. Tentokrát je to průměrná doba, za kterou daný podnik uhradí své závazky. „Pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což je výhodné. Může se to ovšem projevit v nízkých hodnotách likvidity.“ (Knápková, 2017, str. 104)

$$DObrPohl = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 365$$

$$DObrZáv = \frac{závazky}{tržby} \times 365$$

Z grafu č. 8 je patrné, že doba obratu pohledávek z obchodních vztahů je ve srovnání s konkurenčními podniky poměrně nízká. Nejnížší hodnotu vykazovala Společnost za rok 2015, kdy měla nejvyšší tržby za sledované období. Hodnoty krátkodobých pohledávek jsou za celé sledované období vykazovány v obdobné výši, v roce 2015 ve výši 5 755 tis. Kč. V roce 2015 také Společnost evidovala výrazně méně pohledávek po splatnosti nad 180 dnů, přesněji 857 tis. Kč. Hned v dalším roce se hodnota evidovaných pohledávek po splatnosti zvýšila na 5 585 tis. Kč.

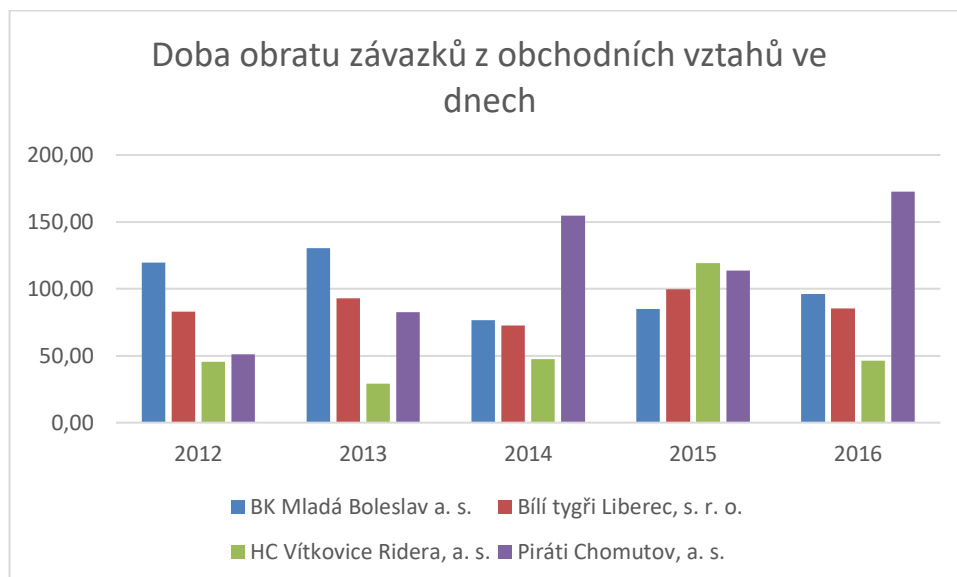
Graf 8 - Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů



Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní zpracování

Doby obratu závazků z obchodních vztahů Společnosti a konkurenčních podniků jsou znázorněné na grafu č. 9. U všech podniků pozorujeme kolísání hodnot, nejvyrovnanější hodnoty pozorujeme u Bílých Tygrů Liberec s. r. o. U BK Mladá Boleslav se objevují v letech 2012 a 2013 hodnoty přesahující 100 dní, kdežto v dalších třech obdobích tuto hranici nepřesáhne. To je způsobené zvýšením tržeb, které od roku 2014 výrazně rostly.

Graf 9 - Doba obratu závazků z obchodních vztahů



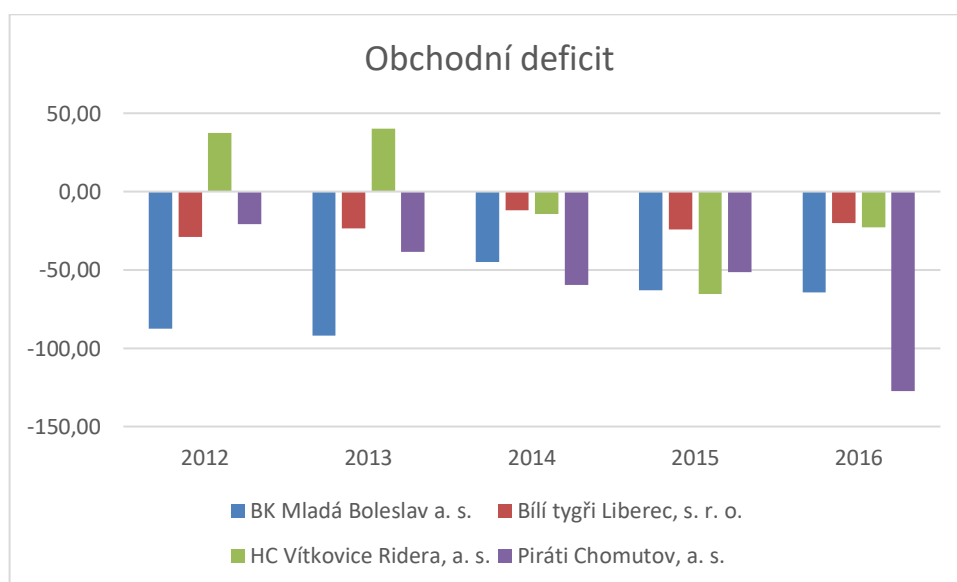
Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní zpracování

Obchodní deficit

Rozdíl mezi dobou obratu pohledávek z obchodních vztahů a dobou obratu závazků z obchodních vztahů nazýváme obchodním deficitem (dále také „OD“). Pokud je tento rozdíl kladný, může mít podnik problémy s hrazením svých závazků, jelikož delší dobu čeká na své příjmy z pohledávek. Naopak záporný obchodní deficit znamená, že podniku vznikají volné peněžní prostředky.

$$OD = DObrPohl \text{ z obchodních vztahů} - DObrZáv \text{ z obchodních vztahů}$$

Graf 10 - Obchodní deficit



Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní zpracování

Graf č. 10 znázorňuje obchodní deficit jednotlivých podniků za roky 2012 až 2016. BK Mladá Boleslav má po celé sledované období záporný deficit, což může také značně ovlivňovat likviditu Společnosti. Jediný konkurenční podnik s kladným deficitem byl v roce 2012 a 2013 HC Vítkovice Ridera, a. s., což bylo způsobené výrazně vyššími dobami obratu pohledávek z obchodních vztahů v těchto letech.

5.3. Likvidita

Dalšími poměrovými ukazateli jsou ukazatele likvidity, ta „obecně vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, jež je možné použít k úhradě závazků.“ (Marek, 2009, str. 278) Tento pojem se často plete s pojmem solventnost, která je na rozdíl od likvidity chápána jako „dlouhodobější dostupnost peněz pro uspokojení finančních závazků v termínech splatnosti.“ (Marek, 2006, str. 272) Solventnosti bude ještě dále věnována samostatná podkapitola.

Ukazatele likvidity poměřují zejména položky oběžných aktiv s položkami krátkodobých cizích zdrojů. V této podkapitole budou analyzovány tři ukazatele likvidity, a to běžná likvidita, provozní pohotová likvidita a krytí zásob pracovním kapitálem.

Běžná likvidita

Jedním z často sledovaných ukazatelů je běžná likvidita, a to proto, že vyjadřuje schopnost krátkodobých aktiv hradit krátkodobá pasiva. Podle výsledné hodnoty pak můžeme určit strategii řízení běžné likvidity dané společností. Dle Marka (2009) jsou tyto strategie tři – konzervativní, průměrná a agresivní. Podniky vykazující běžnou likviditu v rozmezí od 1,5 do 2,5 používají průměrnou strategii. Toto rozmezí je dáno bankou požadovanou úrovní běžné likvidity, přičemž záleží na konkrétní bance. Podniky snažící se udržet tuto hodnotu vyšší než 2,5 využívají konzervativní strategie, naopak podniky s agresivní strategií se snaží o vykazování hodnoty nižší než 1,5. Ke zjištění běžné hodnoty se používá následující vzorec:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{dlouhodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Tabulka 10 - Běžná likvidita

Období	2012	2013	2014	2015	2016
BK Mladá Boleslav a. s.	0,42	0,26	0,45	0,26	0,49
Bílí tygři Liberec, s. r. o.	0,70	0,69	0,53	0,74	0,80
HC Vítkovice Ridera, a. s.	2,58	3,33	2,19	1,40	0,80
Piráti Chomutov, a. s.	0,71	0,69	0,32	0,23	0,11

Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní výpočty

V předchozí tabulce jsou vypočtené hodnoty běžné likvidity pro Společnost a konkurenční podniky v letech 2012-2016. Je z nich patrné, že BK Mladá Boleslav a. s. používá agresivní strategii řízení běžné likvidity. Konkurenční podniky vykazují velmi podobné hodnoty. Jedinou výjimkou je HC Vítkovice Ridera, a. s., u které hodnoty v prvních dvou obdobích naznačují konzervativní strategii. Tyto výkyvy jsou způsobeny výrazně nižšími krátkodobými závazky než u ostatních sledovaných podniků. V průběhu sledovaného období se krátkodobé závazky postupně zvyšují, což způsobuje snižování běžné likvidity a přechod k agresivní strategii. Nízké hodnoty běžné likvidity naznačují možné problémy sledovaných podniků s včasnou úhradou svých závazků. Je ale patrné, že to je v hokejovém odvětví poměrně obvyklý jev.

Provozní pohotová likvidita

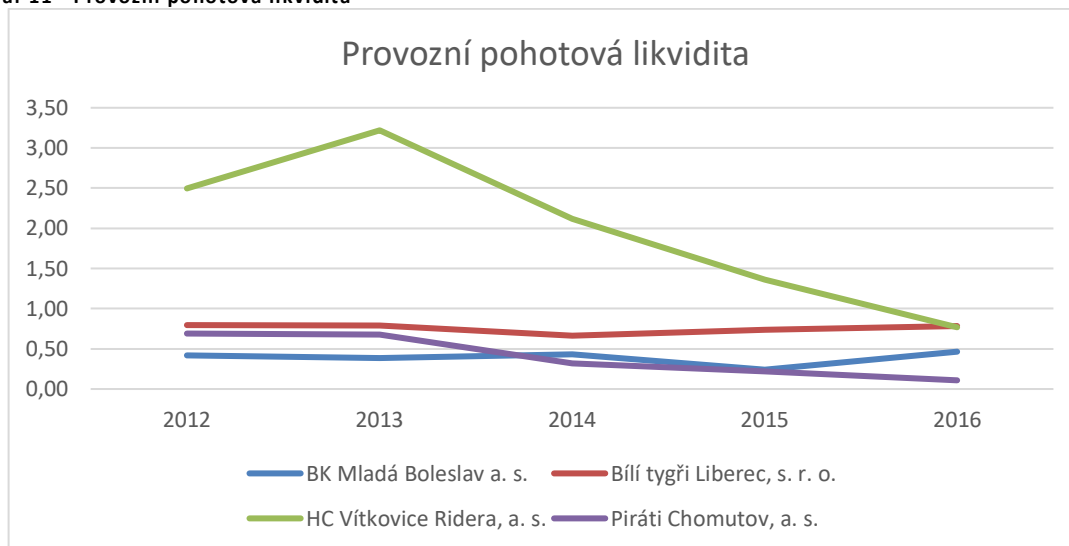
Provozní pohotová likvidita (dále také „PPL“) vyjadřuje schopnost podniku krýt krátkodobé závazky pomocí krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, přičemž všechny položky pochází z provozní činnosti. „Pokud by provozní pohotová likvidita byla nižší než jedna, nasvědčovalo by to značnému inkasnímu riziku.“ (Grünwald, 2006, str. 65) Pro výpočet využijeme vzorec:

$$PPL = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Z následujícího grafu je patrný podobný průběh hodnot provozní pohotové aktivity jako u běžné aktivity. Většina hodnot se pohybuje v rozmezí od 0,11 od 0,80, což indikuje, že podniky v tomto odvětví nejsou často schopny dosáhnout hraniční hodnoty provozní pohotové likvidity. Tedy, že nejsou schopny hradit své závazky pouze pomocí svého krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek. Musí proto hledat jiné zdroje pro jejich úhradu. Výjimku zde opět tvoří HC Vítkovice Ridera, a. s., u kterého je patrný nárůst provozní pohotové likvidity v roce 2013. Ten byl způsoben poklesem krátkodobých závazků o 3 000 tisíc Kč, přičemž součet krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku klesl také, ale mírněji o 2 582 tisíc Kč. Následně pak

došlo k postupnému poklesu hodnot až pod hraniční hodnotu provozní pohotové likvidity v roce 2016.

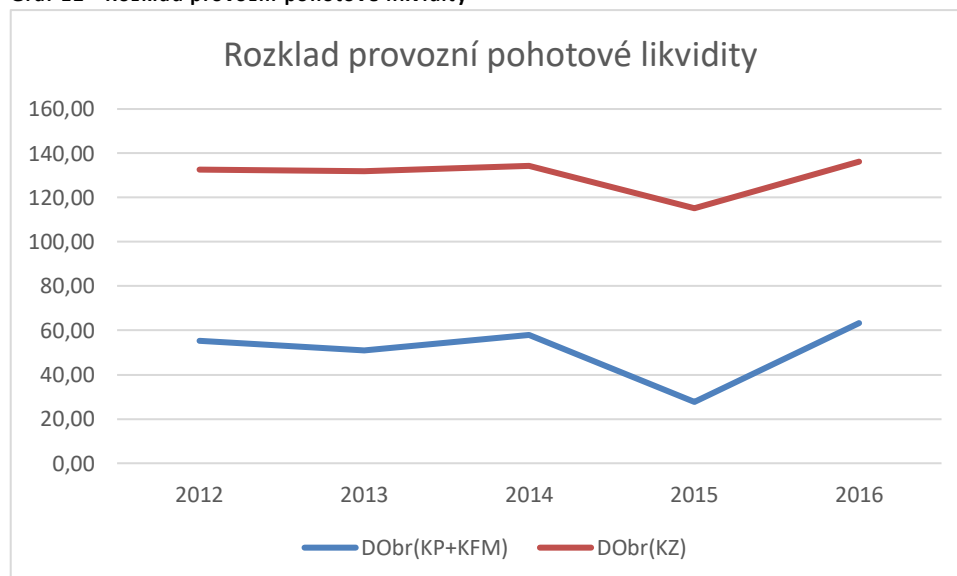
Graf 11 - Provozní pohotová likvidita



Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní výpočty

Provozní pohotová likvidita u ostatních podniků se pohybuje pod hraniční hodnotou, přičemž Společnost vykazuje nejstabilnější průběh tohoto ukazatele. Tento vývoj můžeme sledovat i v následujícím grafu, který zobrazuje rozklad provozní pohotové likvidity na podíl doby obratu krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku a doby obratu (splácení) krátkodobých závazků. Oba dva ukazatele mají podobný průběh, nicméně doba splácení závazků je v průměru 2,55krát větší než doba obratu krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. To opět naznačuje finanční problémy s úhradou krátkodobých závazků Společnosti.

Graf 12 - Rozklad provozní pohotové likvidity



Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní výpočty

Krytí zásob pracovním kapitálem

Posledním zkoumaným ukazatelem likvidity je krytí zásob pracovním kapitálem. „Pracovní kapitál označuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými finančními zdroji.“ (Grünwald, Holečková, 2006, str. 68) Pokud ale podnik vykazuje záporný pracovní kapitál, znamená to, že část oběžného majetku je financována i krátkodobými finančními zdroji, což může vést i k potížím s úhradou závazků.

Větší vypovídající schopnost ale má ukazatel krytí zásob pracovním kapitálem, který slouží pro testování realizačního rizika. „Čím vyšší je ukazatel krytí, tím je menší realizační riziko. Je-li vyšší než jedna, jsou pracovním kapitálem kryty i krátkodobé pohledávky, případně i krátkodobý finanční majetek. Je-li menší než jedna, podílejí se krátkodobé zdroje na krytí stálých aktiv.“ (Grünwald, 2006, str. 70)

$$\text{krytí zásob pracovním kapitálem} = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{zásoby}}$$

Tabulka 11 - Krytí zásob pracovním kapitálem

Období	2012	2013	2014	2015	2016
BK Mladá Boleslav a. s.	-4,41	-51,89	-24,85	-35,28	-17,94
Bílí tygři Liberec, s. r. o.	-4,74	-6,15	-9,58	-6,34	-3,81
HC Vítkovice Ridera, a. s.	18,74	21,70	15,06	11,04	-6,81
Piráti Chomutov, a. s.	-19,99	-29,67	-98,90	-98,99	-154,64

Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní výpočty

Z předchozí tabulky je patrné, že jediným podnikem schopným alespoň většinu období křýt své zásoby pomocí pracovního kapitálu je podnik HC Vítkovice Ridera, a. s. Tento podnik se v prvních čtyřech obdobích svými hodnotami velmi odlišuje od ostatních společností ve všech ukazatelích likvidity, v posledním sledovaném období už se ale svými hodnotami přibližuje ostatním. Kromě slibných hodnot u HC Vítkovice Ridera, a. s., jsou všechny hodnoty záporné a značí tedy neschopnost krytí zásob pracovním kapitálem u ostatních společností. U Společnosti je velký rozdíl u hodnoty v roce 2012. To je dáno zejména výší zásob, které v tomto roce dosáhly hodnoty 4 238 tis. Kč, kdežto v dalších letech se pohybovaly od 503 do 981 tis. Kč.

Nejhorší hodnoty krytí zásob pracovním kapitálem pak vykazují Piráti Chomutov, a. s. Zde je opět příčinou výše zásob, které se pohybovaly od 350 do 757 tis. Kč. Dalším důvod tak extrémních hodnot je samotný pracovní kapitál, který po celé sledované období

postupně klesal z -6 997 tis. Kč na -98 972 tis. Kč. Nejvýraznější pokles pracovního kapitálu nastal v roce 2013, kdy klesl oproti předchozímu roku o 45 214 tis. Kč.

5.4. Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří.“ (Knápková, 2012, str. 84) V této podkapitole budou podrobněji rozebrány dva ukazatele, a to celková zadluženost a míra zadluženosti.

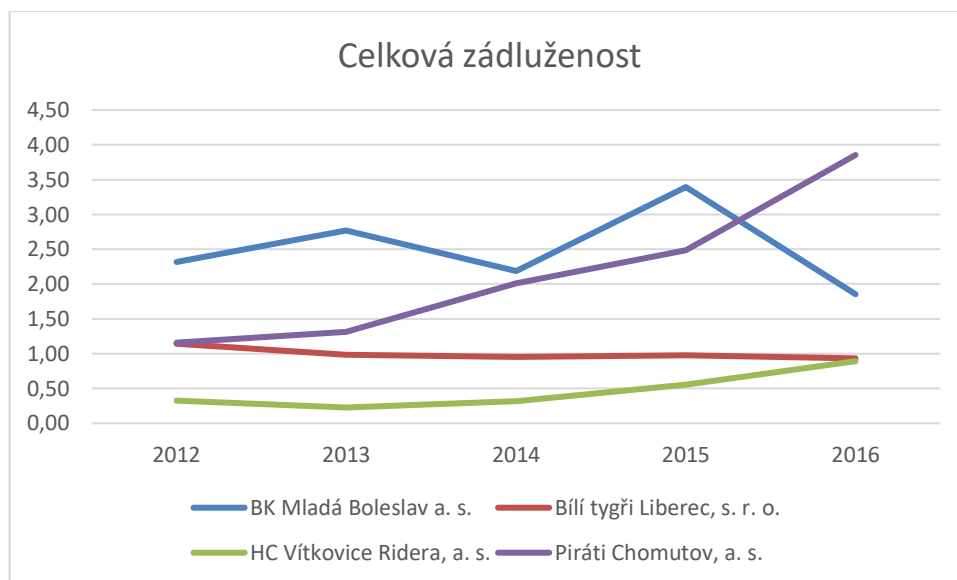
Celková zadluženost

Celková zadluženost neboli věřitelské riziko je ukazatel poměřující cizí zdroje s aktivy. „Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i riziko věřitelů.“ (Grünwald, 2006, str. 95) Doporučená hodnota se pak dle Knápkové (2012) pohybuje mezi 30-60 %.

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

Na následujícím grafu je zobrazeno věřitelské riziko v procentech. Nejlepších hodnot dosahuje podnik HC Vítkovice Ridera, a. s., která dokonce ve třech obdobích dosahuje doporučených hodnot. Kromě prvního období má ukazatel rostoucí tendenci a nejvyšší hodnota v posledním roce (89 %) je způsobena poklesem aktiv o přibližně 10 000 tis. Kč a zároveň nárůstem cizích zdrojů o necelých 5 000 tis. Kč. U podniku Bílí tygři Liberec, s. r. o. má celková zadluženost tentokrát klesající průběh. Hodnota ukazatele zároveň překročila 100 % pouze v prvním roce, hodnota dluhů podniku převyšovala hodnotu veškerých aktiv. Zbývající dva závody, BK Mladá Boleslav a. s. a Piráti Chomutov, a. s., vykazují hodnoty věřitelského rizika pouze vyšší než 100 %. V případě závodu Piráti Chomutov, a. s. se hodnoty za sledované období poměrně výrazně zvyšují. Hodnoty celkové zadluženosti Společnosti jsou pak nejméně stabilní ze všech. V posledním roce je nicméně patrný pokles, který může naznačovat snahu vedení Společnosti zadluženost snížit.

Graf 13 - Celková zadluženost v %



Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní zpracování

Míra zadluženosti

„Tento ukazatel je např. v případě žádosti o nový úvěr velice významný pro banku, která se rozhoduje, zda úvěr poskytnout, či ne. Pro toto posuzování je důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů.“ (Knápková, 2012, str. 86)

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

Tabulka 12 - Míra zadluženosti

Období	2012	2013	2014	2015	2016
BK Mladá Boleslav a. s.	-1,32	-1,09	-1,17	-1,11	-1,23
Bílí tygři Liberec, s. r. o.	-7,05	-270,16	22,47	113,62	29,70
HC Vítkovice Ridera, a. s.	0,70	0,46	0,60	1,80	-9,90
Piráti Chomutov, a. s.	-2,97	-2,77	-1,78	-1,56	-1,26

Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní výpočty

Míra zadluženosti ukazuje, jaký podíl mají cizí zdroje na vlastním kapitálu a zda je podnik schopen je hradit pomocí vlastního kapitálu. Problém nastává, pokud podnik vykazuje záporný vlastní kapitál, jelikož pak ukazatel ztrácí svou vypovídací schopnost. To je bohužel případ sledované Společnosti, která po celé období vykazuje záporný vlastní kapitál. Na něm mají největší podíl výsledky hospodaření (ztráty) z minulých let a stejné to je u Piráti Chomutov, a. s. HC Vítkovice Ridera, a. s. je znovu podnik, jehož hodnoty se vymykají ostatním. V prvních třech obdobích jsou hodnoty cizích zdrojů nižší než

hodnoty vlastních kapitálů. Závod je tedy schopen krýt cizí zdroje pomocí vlastního jmění. Změna nastává a posledních dvou let, kdy nejprve cizí zdroje převyšují vlastní kapitál 1,80krát a poté je hodnota vlastního kapitálu záporná. V posledním roce tedy opět dochází ke ztrátě vypovídací schopnosti.

Nejzajímavější vývoj míry zadluženosti vidím ale u společnosti Bílí tygři Liberec, s. r. o. Jsou zde patrné extrémní výkyvy hodnot způsobené hlavně vlastním kapitálem podniku. Například v letech 2012 a 2013 byly hodnoty cizích zdrojů téměř shodné, zatímco hodnota vlastního kapitálu přešla z -6 625 tis. Kč na -172 tis. Kč. Samotná hodnota vlastního kapitálu se zvýšila, v nominální (absolutní) hodnotě se však číslo snížilo a způsobilo tak extrémní výsledek míry zadluženosti ve výši -270,16. To tedy opět značí ztrátu vypovídací schopnosti.

5.5. Solventnost

Jak již bylo zmíněno v podkapitole o likviditě, solventnost vyjadřuje „dlouhodobější dostupnost peněz pro uspokojení finančních závazků v termínech splatnosti.“ (Marek, 2006, str. 272) V následujícím textu bude analyzován ukazatel doby splácení dluhů.

Doba splácení dluhů

„Doba splácení dluhů vyjadřuje představu, kolik let by se dluhy splácely.“ (Grünwald, 2006, str. 95) Dále může být analyzován i ukazatel krytí dluhů, který je převrácenou hodnotou doby splácení dluhů, více se však používá tento ukazatel.

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{zisk po zdanění} + \text{odpisy}}$$

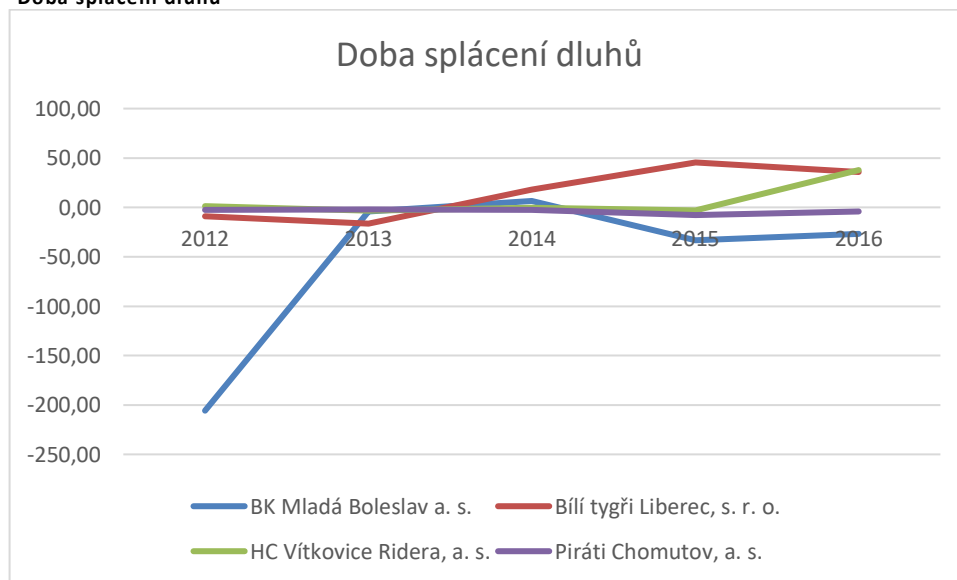
Z předchozího vzorce je patrné, že dluhy jsou placeny ziskem z daného období zvýšeným o odpisy. Je-li ale podnik ve ztrátě, není možné dluhy splácet a je naopak potřeba dalšího úvěru. Vzorec také používá hodnoty z jednoho období, vyjadřuje tedy, za jak dlouho podnik splatí své dluhy při aktuálním zisku. Tedy pokud by se hodnota zisku další roky opakovala.

Na grafu č. 14 jsou znázorněné hodnoty doby splácení dluhů pro Společnost a konkurenční podniky. BK Mladá Boleslav a. s. vykazuje zisk pouze v roce 2014, kdy byla zjištěna doba splácení dluhů 6,5 let. V ostatních obdobích bohužel vykázala

záporný ztrátu, proto v těchto letech nebylo možné dluhy pomocí zisku snížit. V roce 2012 je dokonce zřetelný extrémní výkyv hodnoty do záporných čísel. To je dáno hodnotou ztráty zvýšenou o odpisy (-143 tis. Kč), která v tomto roce nebyla tak vysoká, jako v jiných letech. Naproti tomu hodnota dluhů byla 29 425 tis. Kč, což při podělení hodnot způsobilo extrémní hodnotu doby splácení dluhů. Podobně jsou na tom se splácením svých dluhů i ostatní podniky. Bílí tygři Liberec, s. r. o. sice vykazují zisky dokonce ve třech obdobích, nicméně nejsou nijak vysoké. Doby splatnosti dluhů se tak pohybují od téměř 18 do více jak 46 let. Zajímavou situaci můžeme sledovat i u HC Vítkovice Ridera, a. s. Podnik vykázal ztrátu za dané období v roce 2015 a 2016, doba splácení dluhů však vyšla v záporných hodnotách v letech 2013, 2014 a 2015. Záporné doby splácení dluhů v letech 2013 a 2014 byly způsobené tentokrát záporným jmenovatelem. Ukázalo se, že závod po odečtení krátkodobého finančního majetku vlastně žádné dluhy nemá. K uhrazení veškerých dluhů by tedy stačily finance na účtech a v pokladně. V roce 2015 byla zápornost způsobena opravdu ztrátou, kterou nezměnilo ani přičtení odpisů. To se naopak stalo v roce 2016, kdy vykázaná ztráta nebyla příliš vysoká a při přičtení odpisů se z ní stal zisk. Poslední sledovaná společnost Piráti Chomutov, a. s. pak po všechna sledovaná období byla ve ztrátě, a proto jsou také všechny doby splácení dluhů záporné.

Žádný sledovaný podnik tedy nebyl schopen po celé období splácet své dluhy ze zisku. Se splácením jim nicméně mohli pomoci vlastníci, kteří konkrétně u BK Mladá Boleslav a. s. připustili nutnost podpory Společnosti pro nepřetržité trvání.

Graf 14 - Doba splácení dluhů



Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní zpracování

6. KOMPLEXNÍ MODEL Y FINANČNÍHO ZDRAVÍ

Tato kapitola bude zaměřena na zkoumání finančního zdraví Společnosti. V příloze účetní závěrky Společnosti za rok 2016 je zmíněna skutečnost, že nepřetržitě trvání Společnosti závisí na podpoře vlastníků. Proto jsem vybrala dva bankrotní modely, které mají určit, zda danému podniku hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Těmito modely je Altmanův model a Index důvěryhodnosti IN, které samostatně ohodnotím a následně oba modely porovnám.

Altmanův model

Tento model se poprvé objevil ve studii Edwarda I. Altmana již v roce 1968. „Získané výsledky vyústily v definování diskriminační funkce ZETA skóre (dále také „Z-skóre“) o pěti vysvětlujících proměnných x_1 , x_2 , x_3 , x_4 a x_5 .“ (Marek, 2006, str. 302) Od té doby byl model již několikrát modifikován například pro ekonomiku ČR nebo nevýrobní podniky. Pro tuto práci byla zvolena úprava z roku 1995 pro nevýrobní podniky. Altman ve své publikaci z roku 2006 uvádí, že je z této úpravy Z-skóre vyloučen ukazatel x_5 . To proto, aby byl minimalizován potenciální vliv průmyslu.

$$Zeta = 6,56 \times x_1 + 3,26 \times x_2 + 6,72 \times x_3 + 1,05 \times x_4$$
$$x_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}, x_2 = \frac{\text{zadržený zisk}}{\text{aktiva}},$$
$$x_3 = \frac{\text{VH před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva}}, x_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}}$$

Zadržený zisk v ukazateli x_2 představuje součet fondů ze zisku, výsledku hospodaření minulých období a výsledku hospodaření běžného období. Hraničními hodnotami v tomto modelu jsou hodnoty 1,1 a 2,6, přičemž při překročení hodnoty 2,6 se jedná s prosperující podnik. Podnik s hodnotou Z-skóre menší než 1,1 představuje bankrotující společnost a mezi těmito hodnotami se nachází šedá zóna.

Tabulka 13 - Altmanův model pro nevýrobní podniky

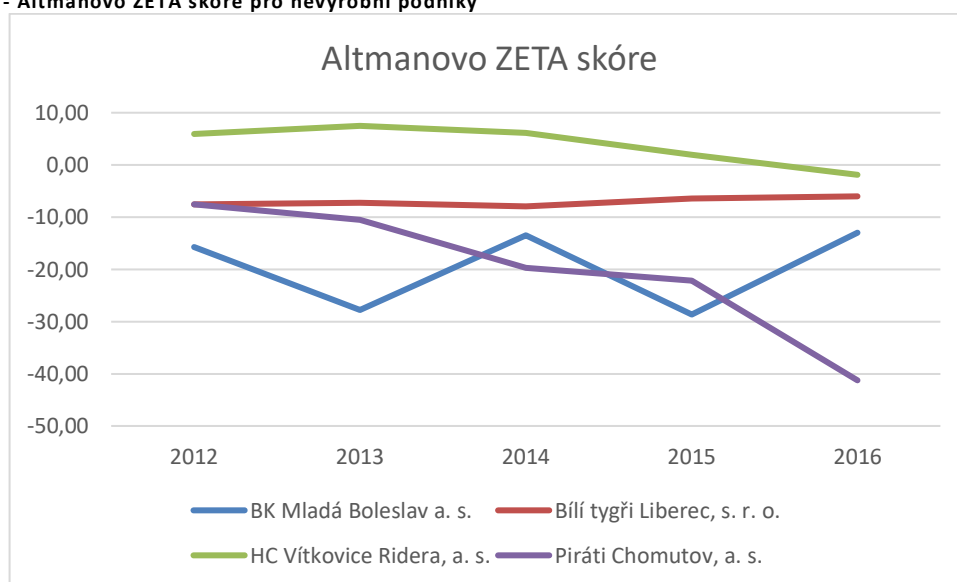
Období	2012	2013	2014	2015	2016
x1	-1,35	-2,04	-1,20	-2,47	-0,91
x2	-1,94	-2,76	-2,10	-3,55	-1,74
x3	0,03	-0,65	0,32	0,02	-0,07
x4	-0,76	-0,92	-0,85	-0,90	-0,82
ZETA skóre	-15,76	-27,74	-13,45	-28,65	-12,98

Zdroj: Účetní závěrky BK Mladá Boleslav, a. s., vlastní výpočty

Tabulka č. 13 znázorňuje hodnoty jednotlivých ukazatelů Altmanova modelu pro BK Mladá Boleslav a. s. Bohužel výsledky tohoto modelu ukazují, že se jedná o bankrotující společnost. Naprostá většina výsledků jednotlivých ukazatelů je záporná a nejnižších hodnot dosahuje Společnost u ukazatelů x_1 a x_2 . To je způsobeno záporným pracovním kapitálem a záporným zadrženým ziskem čili ztrátou. Například v roce 2015 je dokonce ztráta Společnosti 3,55krát větší než hodnota aktiv netto. Je ale také důležité upozornit na to, že v tomto roce byla hodnota aktiv nejnižší za celé sledované období, a to konkrétně 9 010 tis. Kč.

Graf č. 15 pak zobrazuje Altmanovo ZETA skóre pro všechny pozorované podniky. Na první pohled je patrné, že opět pouze podnik HC Vítkovice Ridera, a. s. se vymyká od ostatních a až na poslední rok se pohybuje v kladných hodnotách. V letech 2012 až 2014 se dokonce jedná o prosperující podnik. Nejstabilnější hodnoty pak vykazuje podnik Bílí tygři Liberec, s. r. o. Bohužel se ale jedná vždy o záporné hodnoty, proto se společně s dalšími dvěma společnostmi řadí podle Altmanova modelu mezi bankrotující společnosti.

Graf 15 - Altmanovo ZETA skóre pro nevýrobní podniky



Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní zpracování

Index důvěryhodnosti IN

Druhým bankrotním modelem, kterým se budeme zabývat je index důvěryhodnosti IN. Tento model byl původně sestaven v roce 1995 českou dvojicí, manžely Neumaierovými, pro podmínky ČR. Postupně byl, stejně jako Altmanův model, aktualizován a tuto práci

bude využita verze z roku 2005 IN05. Opět se jedná o diskriminační funkci o pěti proměnných x_1, x_2, x_3, x_4, x_5 .

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5$$

$$x_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}, x_2 = \frac{VH \text{ před úroky a zdaněním}}{\text{nákladové úroky}},$$

$$x_3 = \frac{VH \text{ před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva}}, x_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}},$$

$$x_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

„Platí, že pokud je $IN > 1,6$, podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota $< 0,9$, podnik hodnotu netvoří (ničí). Nachází-li se index IN mezi hodnotami 0,9-1,6, jedná se o tzv. „šedou zónu“.“ (Knápková, 2013, str.133)

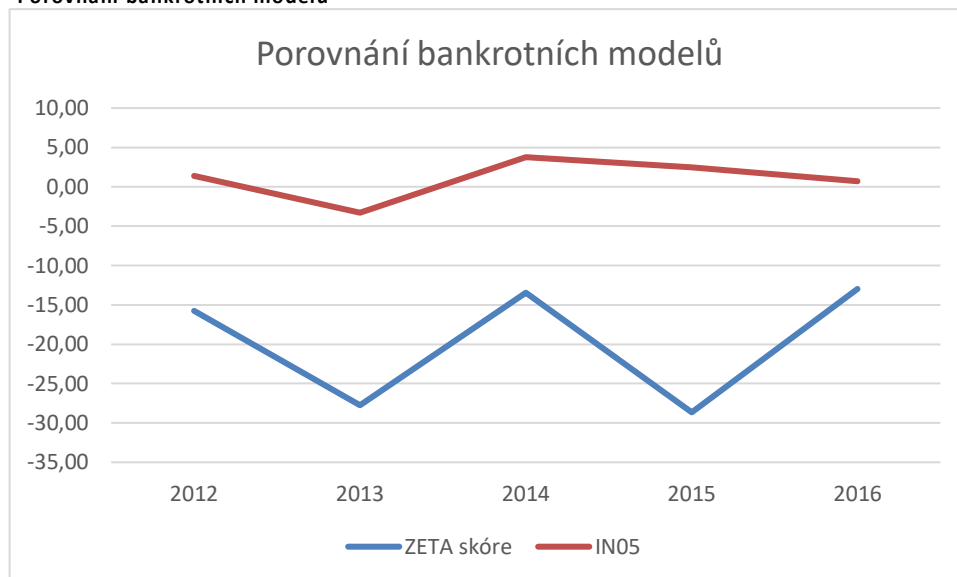
Tabulka 14 - Index důvěryhodnosti IN05

Období	2012	2013	2014	2015	2016
x1	0,43	0,36	0,46	0,29	0,54
x2	5,45	-46,06	26,32	0,73	-6,99
x3	0,03	-0,65	0,32	0,02	-0,07
x4	4,65	5,06	6,35	11,16	5,43
x5	0,42	0,26	0,45	0,26	0,49
IN05	1,40	-3,30	3,76	2,50	0,70

Zdroj: Účetní závěrky BK Mladá Boleslav, a. s., vlastní výpočty

Kvůli časovému nesouladu (v některých případech i absenci) ve vykazování nákladových úroků konkurenčních podniků budou komentovány pouze hodnoty pro Společnost. Podíváme-li se na výsledné hodnoty ukazatele, najdeme dvě hodnoty naznačující, že podnik netvoří hodnotu, dvě hodnoty indikující prosperující podnik a jednu hodnotu v šedé zóně. To značí jistou nestabilitu a jisté riziko bankrotu. Nejnižší hodnota byla zjištěna v roce 2013 a byla způsobena hlavně velkou ztrátou podniku v tomto roce. Výsledek hospodaření běžného období byl v tomto roce nejnižší za celé sledované období, a to ve výši -8 486 tis. Kč. Hned v dalším roce byla vypočtena naopak nejvyšší hodnota indexu důvěryhodnosti. Příčinou je stejně jako v předchozím případě výsledek hospodaření. Tentokrát však byl vykázán zisk ve výši 4 382 tis. Kč.

Graf 16 - Porovnání bankrotních modelů



Zdroj: Účetní závěrky BK Mladá Boleslav, vlastní zpracování

Z předchozího grafu je patrná rozdílnost výsledků jednotlivých modelů. To je způsobené odlišností modelů. Modely jsou od sebe odlišné například tím, pro jaké ekonomické prostředí byly sestaveny. Index důvěryhodnosti IN05 byl vytvořen pro podmínky české ekonomiky. Z Altmanova modelu zase byla použita úprava pro nevýrobní podniky. Pro Společnost vyšel dle výsledných hodnot lépe index důvěryhodnosti IN05, kdy se dvakrát dostala do hodnot prosperujícího podniku. V obou modelech však byly vypočteny hodnoty signalizující bankrotující podnik, proto by bylo lepší zohlednit oba modely a brát v úvahu riziko bankrotu.

7. ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu firmy BK Mladá Boleslav a. s. za období od května 2012 do dubna 2017 a provést komparaci s konkurenčními podniky. Dále jsem se pokusila zjistit velikost vlivu celkového umístění a úspěchu Společnosti na jejich finanční situaci.

Nejprve jsem provedla horizontální a vertikální analýzu BK Mladá Boleslav, ze kterých vyšlo najevo, že položky výkazů nevykazují stabilní vývoj. Nejvýznamnějšími položkami rozvahy jsou krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky, které značně převyšují ostatní položky. Významná je také položka vlastního kapitálu, která je po celou dobu v záporných hodnotách. To je způsobené kumulovanou ztrátou z předchozích let. Už z této části je patrný velký vliv sportovního úspěchu (případně neúspěchu) Společnosti. S úspěchem přichází i více domácích zápasů, a tudíž i více tržeb z prodeje vstupenek.

Dále jsem se v práci věnovala analýze poměrových ukazatelů. U ukazatelů rentability byla značná ztráta vypovídající schopnosti způsobená zejména zápornými výsledky hospodaření. Mimo jiné byla zjištěna i ztrátovost tržeb. Je však nutné podotknout, že se tento jev objevil i u ostatních společností a že cílem sledovaných společností není zisk, nýbrž sportovní úspěch.

Výsledky ukazatelů aktivity již byly mnohem příznivější. Společnost je velmi schopná v řízení zásob. Nezůstává jich mnoho na skladě a nemusí se tak vynakládat vysoké vedlejší náklady. U BK Mladá Boleslav byly také záporné obchodní deficity ve všech letech. Doby obrátů závazků tedy vždy převyšovaly doby obrátů pohledávek a Společnost tak nemusela „čekat“ na peníze z úhrady pohledávek.

Ukazatelé likvidity se pak společně s rentabilitou bohužel řadí mezi slabé stránky Společnosti. Bylo zjištěno inkasní i realizační riziko. Opět to nicméně není ve sportovním oboru nic neobvyklého. Výjimku zde tvořil HC Vítkovice Ridera, a. s., který byl schopen dosáhnout mnohem lepších výsledků než ostatní podniky. Při dalším zkoumání byla zjištěna značná zadluženost, která je důvodem pro nutnost finanční podpory vlastníků.

Závěrem práce byly zjišťovány výsledky bankrotních modelů. Dle Altmanova modelu vyšla Společnost jako bankrotující. Lepší výsledky byly dosaženy s indexem

důvěryhodnosti, kdy BK Mladá Boleslav dokonce dvakrát přesáhla hraniční hodnotu. Přesto je potřeba vnímat riziko bankrotu Společnosti a snažit se toto riziko odstranit.

Zjištěné výsledky byly bohužel spíše pesimistické a jen málokdy přesáhly požadované hodnoty. Je však dobré si uvědomit, že konkurenční podniky na tom byly mnohdy velmi podobně. Podobných výsledků jako Společnost dosáhli i Piráti Chomutov, a. s. Lepších výsledků pak dosáhli Bílí tygři Liberec, s. r. o. a HC Vítkovice Ridera, a. s.

8. POUŽITÉ ZDROJE

8.1. Literatura

1. KISLINGEROVÁ, E. - HNILICA, J. (2008): *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
2. KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – REMEŠ, D. aj. (2017): *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
3. KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – ŠTEKER, K. (2012): *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8
4. GRÜNWALD, R. - HOLEČKOVÁ J. (2007): *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. GRÜNWALD, R. - HOLEČKOVÁ J. (2006): *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2006. ISBN 80-245-1108-8.
6. MAREK, P. aj. (2009): *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
7. MAREK, P. aj. (2006): *Studijní průvodce financemi podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.
8. ALTMAN, E. I. - HOTCHKISS, E. (2006): *Corporate financial distress and bankruptcy : predict and avoid bankruptcy, analyze and invest in distressed debt*. Hoboken: John Wiley & Sons, 2006. ISBN 0-471-69189-5.

8.2. Elektronické zdroje

1. Podnikatel.cz (2018): Potvrzeno: Většina firem kašle na zveřejňování svých finančních výkazů. *Podnikatel.cz* [online]. [cit. 2018-10-25]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/clanky/potvrzeno-vetsina-firem-kasle-na-zverejneni-svych-financnich-vykazu/>
2. BK Boleslav (2011): Oficiální stránky BK Mladá Boleslav. [online]. [cit. 2018-10-25]. Dostupné z: <https://www.bkboleslav.cz/zobraz.asp?t=historie-kronika-klubu>
3. Sbírka listin (2018): Veřejný rejstřík. Sbírka listin. BK Mladá Boleslav a. s. [online]. Praha, Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2012-2015, [cit.: 25. 10. 2018]. Dostupné z: <https://www.or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=200201>

4. Sbírka listin (2019): Veřejný rejstřík. Sbírka listin. Bílí tygři Liberec, s. r. o. [online]. Praha, Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2012-2015, [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=689533>
5. Sbírka listin (2019): Veřejný rejstřík. Sbírka listin. HC Vítkovice Ridera, a. s. [online]. Praha, Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2012-2015, [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=256168>
6. Sbírka listin (2019): Veřejný rejstřík. Sbírka listin. Piráti Chomutov, s. r. o. [online]. Praha, Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2012-2015, [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=520373>
7. Veřejnoprávní smlouva o poskytnutí neinvestiční dotace. *Registr smluv* [online]. [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <https://smlouvy.gov.cz/smlouva/1216253>
8. Veřejnoprávní smlouva o poskytnutí neinvestiční dotace. *Mladá Boleslav* [online]. [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: http://m.mb-net.cz/assets/File.ashx?id_org=9629&id_dokumenty=48828

Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb.

9. PŘÍLOHA

9.1. Seznam tabulek

Tabulka 1 - Rozvaha BK Mladá Boleslav a. s. v tis. Kč (aktiva)	6
Tabulka 2 - Rozvaha BK Mladá Boleslav a. s. v tis. Kč (pasiva).....	7
Tabulka 3 - Výkaz zisku a ztráty BK Mladá Boleslav a. s. v tis. Kč.....	8
Tabulka 4 - Horizontální analýza aktiv (v %).....	10
Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv (v %)	11
Tabulka 6 - Přehled vstupného a návštěvnosti Společnosti	12
Tabulka 7 - Rentabilita celkového kapitálu	16
Tabulka 8 - Rentabilita vlastního kapitálu	18
Tabulka 9 - Rentabilita tržeb	19
Tabulka 10 - Běžná likvidita	24
Tabulka 11 - Krytí zásob pracovním kapitálem	26
Tabulka 12 - Míra zadluženosti	28
Tabulka 13 - Altmanův model pro nevýrobní podniky	31
Tabulka 14 - Index důvěryhodnosti IN05	33

9.2. Seznam grafů

Graf 1 - Vývoj celkových tržeb v tis. Kč.....	12
Graf 2 - Struktura aktiv	13
Graf 3 - Struktura vlastního kapitálu	14
Graf 4 - Struktura cizích zdrojů.....	14
Graf 5 - Rozklad rentability celkového kapitálu	17
Graf 6 - Rozklad vlastního kapitálu	18
Graf 7 - Doba obratu zásob	20
Graf 8 - Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů	21
Graf 9 - Doba obratu závazků z obchodních vztahů	22
Graf 10 - Obchodní deficit	22
Graf 11 - Provozní pohotová likvidita.....	25
Graf 12 - Rozklad provozní pohotové likvidity	25
Graf 13 - Celková zadluženost v %	28
Graf 14 - Doba splácení dluhů	30
Graf 15 - Altmanovo ZETA skóre pro nevýrobní podniky	32
Graf 16 - Porovnání bankrotních modelů	34

9.3. Rozvaha

Rozvaha společnosti BK Mladá Boleslav a. s. po úpravě za období od května 2012 do dubna 2017 v tis. Kč.

Začátek období		1.5.2012	1.5.2013	1.5.2014	1.5.2015	1.5.2016
Konec období		30.4.2013	30.4.2014	30.4.2015	30.4.2016	30.4.2017
Položka / Období	řádek	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	1	13 871	12 793	14 713	9 010	19 275
Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0				
Dlouhodobý majetek	3	0	63	38	482	538
Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	0	0	0
Zřizovací výdaje	5					
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6					
Software	7					
Ocenitelná práva	8					
Goodwill	9					
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10					
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12					
Dlouhodobý hmotný majetek	13	0	63	38	482	538
Pozemky	14					
Stavby	15					
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16		63	38	482	538
Pěstitelské celky trvalých porostů	17					
Dospělá zvířata a jejich skupiny	18					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19					
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22					
Dlouhodobý finanční majetek	23	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná osoba	24					
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26					
Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	27					
Jiný dlouhodobý finanční majetek	28					
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30					
Oběžná aktiva	31	13 458	9 359	14 604	7 897	16 978
Zásoby	32	4 238	503	708	632	981
Materiál	33	4 238	416	699	391	791
Nedokončená výroba a polotovary	34					
Výrobky	35					
Mladá a ostatní zvířata a jejich soubory	36					
Zboží	37		87	9	241	190
Poskytnuté zálohy na zásoby	38					
Dlouhodobé pohledávky	39	0	25	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	40					
Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba	41					
Pohledávky - podstatný vliv	42					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43					
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44					
Dohadné účty aktivní	45					
Jiné pohledávky	46		25			
Odložená daňová pohledávka	47					
Krátkodobé pohledávky	48	6 499	7 460	10 410	6 098	14 445
Pohledávky z obchodních vztahů	49	5 389	6 680	7 533	5 755	8 026
Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba	50					
Pohledávky - podstatný vliv	51					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52					
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53					
Stát - daňové pohledávky	54	890	680	2 702		3 666
Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	220	75	175	73	52
Dohadné účty aktivní	56		25			2 701
Jiné pohledávky	57				270	
Krátkodobý finanční majetek	58	2 721	1 371	3 486	1 167	1 552
Peníze	59	2 630	1 134	2 561	899	1 343
Účty v bankách	60	91	237	925	268	209
Krátkodobé cenné papíry a podíly	61					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62					
Časové rozlišení	63	413	3 371	71	631	1 759
Náklady příštích období	64	52	516	36	17	1 302
Komplexní náklady příštích období	65					
Příjmy příštích období	66	361	2 855	35	614	457

PASIVA CELKEM	67	13 871	12 793	14 713	9 010	19 275
Vlastní kapitál	68	-24 391	-32 508	-27 451	-27 625	-29 168
Základní kapitál	69	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Základní kapitál	70	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71					
Změny základního kapitálu	72					
Kapitálové fondy	73	450	850	1 515	2 365	2 365
Emisní ážio	74					
Ostatní kapitálové fondy	75	450	850	1 515	2 365	2 365
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77					
Rozdíly z přeměn společností	78					
Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti	79					
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	200	200	200	200	200
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	200	200	200	200	200
Statutární a ostatní fondy	82					
Výsledek hospodaření minulých let	83	-26 875	-27 041	-35 558	-31 165	-32 190
Nerozdělený zisk minulých let	84				4 393	4 393
Neuhrazená ztráta minulých let	85	-26 875	-27 041	-35 558	-35 558	-36 583
Jiný výsledek hospodaření minulých let	86					
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87	-166	-8 517	4 392	-1 025	-1 543
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílů na zisku (-)	88					
Cizí zdroje	89	32 146	35 436	32 195	30 578	35 737
Rezervy	90	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	91					
Rezerva na důchody a podobné závazky	92					
Rezerva na daň z příjmů	93					
Ostatní rezervy	94					
Dlouhodobé závazky	95	0	0	0	0	1 100
Závazky z obchodních vztahů	96					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	97					
Závazky - podstatný vliv	98					1 100
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	99					
Dlouhodobé přijaté zálohy	100					
Vydané dluhopisy	101					
Dlouhodobé směnky k úhradě	102					
Dohadné účty pasivní	103					
Jiné závazky	104					
Odložený daňový závazek	105					
Krátkodobé závazky	106	22 119	22 809	32 195	30 193	34 415
Závazky z obchodních vztahů	107	19 956	22 562	18 302	22 269	24 318
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108					
Závazky - podstatný vliv	109					3 900
Závazky ke společníkům	110					
Závazky k zaměstnancům	111	241	179	184	170	177
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	340	393	104	87	84
Stát - daňové závazky a dotace	113	598	-378		-3 077	1 777
Krátkodobé přijaté zálohy	114	934			573	331
Vydané dluhopisy	115					
Dohadné účty pasivní	116	47	31	31	30	90
Jiné závazky	117	3	22	13 574	10 141	3 738
Bankovní úvěry a výpomoci	118	10 027	12 627	0	385	222
Bankovní úvěry dlouhodobé	119				385	56
Krátkodobé bankovní úvěry	120					166
Krátkodobé finanční výpomoci	121	10 027	12 627			
Časové rozlišení	122	6 116	9 865	9 969	6 057	12 706
Výdaje příštích období	123	71	740	1 357	1 552	434
Výnosy příštích období	124	6 045	9 125	8 612	4 505	12 272

9.4. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty společnosti BK Mladá Boleslav a. s. po úpravě za období od května 2012 do dubna 2017 v tis. Kč.

Začátek období		1.5.2012	1.5.2013	1.5.2014	1.5.2015	1.5.2016
Konec období		30.4.2013	30.4.2014	30.4.2015	30.4.2016	30.4.2017
Položka / Období	řádek	2012	2013	2014	2015	2016
Celkové tržby	0	60 848	63 129	87 482	95 688	92 218
Tržby za prodej zboží	1	61	3 249	1 241	2 103	3 091
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	54	3 686	1 170	2 311	2 188
Obchodní marže	3	7	-437	71	-208	903
Výkony	4	60 787	59 880	86 241	93 585	89 127
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	60 787	59 880	86 241	93 585	89 127
Změna stavu zásob vlastní činnosti	6					
Aktivace	7					
Výkonová spotřeba	8	58 108	63 882	83 234	90 157	96 949
Spotřeba materiálu a energie	9	12 532	8 683	8 567	9 072	9 915
Služby	10	45 576	55 199	74 667	81 085	87 034
Přidaná hodnota	11	2 686	-4 439	3 078	3 220	-6 919
Osobní náklady	12	4 813	3 904	3 831	3 496	3 578
Mzdové náklady	13	3 706	2 984	2 892	2 672	2 795
Odměny dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14					
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 107	920	939	824	783
Sociální náklady	16					
Daně a poplatky	17	8	20	29	15	177
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	23	16	25	135	272
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	622	752	0	0	0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	622	752			
Tržby z prodeje materiálu	21					
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	677	742	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	677	742			
Prodaný materiál	24					
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštího období	25				260	1 428
Ostatní provozní výnosy	26	2 934	859	5 884	4 889	12 374
Ostatní provozní náklady	27	174	761	277	3 784	967
Převod provozních výnosů	28					
Převod provozních nákladů	29					
Provozní výsledek hospodaření	30	547	-8 271	4 800	419	-967
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
Prodané cenné papíry a podíly	32					
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34					
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37					
Náklady z finančního majetku	38					
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39					
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41					
Výnosové úroky	42					
Nákladové úroky	43	71	181	179	191	189
Ostatní finanční výnosy	44	4	6	11		
Ostatní finanční náklady	45	117	40	109	280	354
Převod finančních výnosů	46					
Převod finančních nákladů	47					
Finanční výsledek hospodaření	48	-184	-215	-277	-471	-543
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	482	0	141	973	33
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	50	482		141	973	33
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená	51					
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-119	-8 486	4 382	-1 025	-1 543
Mimořádné výnosy	53	54		10		
Mimořádné náklady	54	101	31			
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná	56					
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená	57					
Mimořádný výsledek hospodaření	58	-47	-31	10	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-166	-8 517	4 392	-1 025	-1 543
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	316	-8 517	4 533	-52	-1 510