

**Univerzita Pardubice**  
**Fakulta Ekonomicko-správní**  
**Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

**Akcie sportovních společností**

**Jiří Pacner**

**Bakalářská práce 2023**

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2022/2023

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Jiří Pacner**  
Osobní číslo: **E20280**  
Studijní program: **B0413A050008 Ekonomika a management**  
Specializace: **Ekonomika a provoz podniku**  
Téma práce: **Akcie sportovních společností**  
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

## Zásady pro vypracování

Cílem práce je investování do akcií sportovních společností. Zkoumané investice jsou analyzovány a komparovány z pohledu investičních příležitostí u společností, které se zaměřují na podnikání v oblasti sportu včetně uvedení doporučení pro stávající a potenciální investory.

Osnova:

- Teoretická východiska akciového trhu.
- Charakteristika vybraných sportovních společností.
- Analýza a komparace akcií vybraných sportovních společností.
- Formulace doporučení pro investory.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**  
Rozsah grafických prací:  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

**Seznam doporučené literatury:**

GLADIŠ, D. Akciové investice. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada, 2021, 216 s. ISBN 978-80-271-3122-8.  
NOVOTNÝ, J. Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy. Ostrava: Key Publishing, 2018, 181 s. ISBN 978-80-7418-291-4.  
REJNUŠ, O. Finanční Trhy, Praha: Grada, 2014, 768 s. ISBN 978-80-247-3671-6.  
SYROVÝ, P. Investování pro začátečníky. 4. zcela přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2022, 144 s. ISBN 978-80-271-3458-8.  
VESELÁ, J. Investování na kapitálových trzích. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2019, 952 s. ISBN 978-80-7598-212-4.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Josef Novotný, Ph.D.**  
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2022**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2023**

**prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D. v.r.**  
děkan

L.S.

**doc. Ing. Michaela Kotková Stříteská, Ph.D. v.r.**  
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2022

# Prohlášení

Prohlašuji:

Práci s názvem Akcie sportovních společností jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 30.4. 2023

Jiří Pacner v. r.

## **Poděkování**

Tímto bych rád poděkoval vedoucímu bakalářské práce Ing. Josefovi Novotnému, Ph.D., za veškerou pomoc a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování této práce.

## **Anotace**

Tato bakalářská práce je zaměřena na analýzu a komparaci vybraných sportovních společností pomocí zvolených kritérií. Nejdříve jsou uvedena teoretická východiska a charakteristika vybraných sportovních společností. V další části následuje komparace a komparace akcií vybraných sportovních společností. V poslední části jsou uvedeny doporučení pro investory.

## **Klíčová slova**

Akcie, sportovní společnosti, investice, výnos, riziko, fundamentální analýza

## **Title**

Shares of sports companies

## **Annotation**

This bachelor's thesis is focused on the analysis and comparison of selected sports companies using selected criteria. First, the theoretical starting points and characteristics of the selected sports companies are presented. In the next part, there is a comparison and a comparison of the shares of selected sports companies. The last part contains recommendations for investors.

## **Keywords**

Stocks, sports companies, investments, profit, risk, fundamental analysis

<b>ÚVOD .....</b>	<b>10</b>
<b>1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA AKCIOVÉHO TRHU .....</b>	<b>11</b>
1.1 INVESTICE .....	11
1.2 AKCIOVÁ SPOLEČNOST .....	13
1.3 AKCIE .....	16
1.4 TRH CENNÝCH PAPÍRŮ.....	17
1.5 OBCHODOVÁNÍ ZA POMOCÍ BROKERŮ .....	20
1.6 KRITÉRIA INVESTOVÁNÍ DO AKCIÍ.....	21
1.7 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA.....	24
1.8 TECHNICKÁ ANALÝZA.....	25
1.9 PSYCHOLOGICKÁ ANALÝZA.....	26
1.10 JAKOU ZVOLIT INVESTIČNÍ STRATEGII? .....	26
1.11 VÝHODY INVESTOVÁNÍ DO AKCIÍ.....	28
1.12 NEVÝHODY INVESTOVÁNÍ DO AKCIÍ.....	29
<b>2 CHARAKTERISTIKA VYBRANÝCH SPORTOVNÍCH SPOLEČNOSTÍ.....</b>	<b>30</b>
2.1 SPORTOVNÍ SPOLEČNOSTI.....	30
<b>3 ANALÝZA A KOMPARACE VYBRANÝCH SPORTOVNÍCH SPOLEČNOSTÍ</b>	<b>33</b>
3.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O VYBRANÝCH SPOLEČNOSTECH .....	33
3.2 TRŽNÍ KAPITALIZACE .....	34
3.3 CENY AKCIÍ .....	35
3.4 TRŽBY VYBRANÝCH SPOLEČNOSTÍ.....	37
3.5 POMĚR CENY/TRŽEB NA JEDNU AKCII.....	38
3.6 UKAZATEL EPS.....	39
3.7 UKAZATEL P/E.....	40
3.8 ZISKOVÁ MARŽE.....	41
3.9 RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	42
3.10 RENTABILITA AKTIV .....	43
3.11 DIVIDENDA.....	44
3.12 SOUHRNNÁ TABULKA.....	<b>CHYBA! ZÁLOŽKA NENÍ DEFINOVÁNA.</b>
<b>4 FORMULACE DOPORUČENÍ PRO INVESTORY .....</b>	<b>46</b>
<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>48</b>
<b>POUŽITÉ ZDROJE.....</b>	<b>49</b>

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Základní informace .....	33
Tabulka 2: Tržní kapitalizace.....	34
Tabulka 3: Ceny akcií.....	35
Tabulka 4: Vývoj ceny akcií v DO .....	36
Tabulka 5: Tržby vybraných společností.....	37
Tabulka 6: Poměr ceny/tržby na jednu akcii .....	38
Tabulka 7: Ukazatel EPS.....	39
Tabulka 8: Ukazatel P/E.....	40
Tabulka 9: Zisková marže .....	41
Tabulka 10: Rentabilita vlastního kapitálu .....	42
Tabulka 11: Rentabilita aktiv.....	43
Tabulka 12: Dividenda .....	44
Tabulka 13: Souhrnná tabulka .....	45



## Seznam zkratek

AMZN	Amazon
AMEX	American Express
BMW	Bayerische Motoren Werke
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
DV	Dividendový výnos
EPS	Earning Per Share
ETF	Exchange Traded funds
Inc.	Incorporated
IPO	Initial public offering
LLC	Limited Liability Company
NASDAQ	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
NHL	National Hockey League
NYSE	New York Stock Exchange
OTC	Over the counter
OTCBB	Over the counter Bulletin Board
P/E	Price to earnings
ROA	Return of assets
ROE	Return on equity
RWE	Real World Evidence
SRN	Spolková republika Německo
USA	Spojené státy americké
USD	americký dolar

## Úvod

Každý člověk, který disponuje nějakým příjmem, se musí rozhodnout, jak s tímto příjmem naložit. Základními možnostmi je tento předmět spotřebovat (utratit) nebo uspořit. Jestliže se rozhodne alespoň část tohoto příjmu uspořit, nabízí se mu široká škála možností, jak to může udělat. Může si peníze uschovat doma např. v trezoru, může si také uložit peníze do banky na např. běžný či spořicí účet nebo může své peníze investovat.

Existuje mnoho různých druhů investic, což dává každému investorovi možnost si pečlivě vybrat takovou, která pro něj bude atraktivní, bude nabízet zajímavé procento zhodnocení a v nejlepším případě bude mít možnost toto procento nadále navyšovat díky jejímu povědomí u široké veřejnosti, což zpravidla přináší více investorů a více zajímavých příležitostí. Přesně takovou investicí mohou být investice do cenných papírů sportovních společností, jejichž cílem je propagovat krásu pohybu a zdravý životní styl. Takové společnosti mají v dnešní době obrovskou popularitu především u generace Z, což z nich dělá z hlediska oblíbenosti velice lukrativní investici. Nicméně je třeba mít na paměti, že stejně tak rychle jako se mění sportovní trendy, tak stejně rychle se mění popularita jistých sportovních brandů. Jelikož sportovní společnosti staví svou působnost především na popularitě a silném marketingu, tak se z investování do nich stává relativně složitá a nestálá cesta k výdělečnému portfoliu. Nejedná se sice tedy o nejrizikovější způsob investování, ale dost možná o jeden z nejzákeřnějších, kdy každý den může představovat nový trend, což může představovat rapidní pokles hodnoty investice. Existují různé způsoby, jak sledovat vývoj trendů, a tak přibližně předurčit, co bude následovat, nicméně u něčeho jako jsou sportovní trendy a jejich popularita, která může být náhlá a rychle klesající, tak i dlouhodobá a rostoucí, je velice obtížné přesně určit, co nového se objeví a jak na to bude reagovat trh.

Cílem této práce je investování do akcií sportovních společností. Zkoumané investice jsou analyzovány a komparovány z pohledu investičních příležitostí u společností, které se zaměřují na podnikání v oblasti sportu včetně uvedení doporučení pro stávající a potenciální investory.

# 1 Teoretická východiska akciového trhu

Tato kapitola je zaměřena na vysvětlení teoretických východisek akciového trhu, která jsou nezbytná k jeho pochopení. Jsou zde vysvětleny základní pojmy, které jsou potřeba pro interpretaci této práce. Mezi tyto pojmy patří: investice, akcie, fundamentální analýza, trh cenných papírů, akciové společnosti a sportovní společnosti.

## 1.1 Investice

Investice lze definovat jako vklad peněžních prostředků do určitých aktiv za účelem budoucího výnosu, a to pomocí podnikatelské činnosti nebo nákupem určitých investičních nástrojů. Nejčastěji se tyto investice rozdělují na reálné a finanční. Reálné investice jsou spojeny s konkrétní podnikatelskou činností či hmotným předmětem. Mezi nejdůležitější patří z pravidla investice do podnikání v oblasti výroby a služeb. Je také možné uskutečnit investici za účelem dočasného držení reálných aktiv a dalšího prodeje s očekávaným výnosem. Nejčastěji se tak jedná o investování do nemovitostí, komodit či movitých věcí.

Finanční investice jsou definovány jako investice do různých finančních investičních instrumentů jako jsou například akcie. Jsou zaznamenávány na určité listině a zajišťují tak držitelům určitá práva. (Srový, 2005)

U většiny lidí stále převládá názor, že investování do akcií je velice rizikovou možností investování a v takovém případě oni jakožto neznalí akciových trhů, mají jen malou šanci dosáhnout úspěchu tedy zisku. Investování do akcií je tak viděno černobíle a až absurdně a je připodobňováno k hazardním hrám, kde o vítězství tedy dosažení zisku rozhoduje jen a pouze štěstí, což poté způsobuje malý zájem a většina lidí, kteří by chtěli začít s investováním, se pak akciovému trhu obloukem vyhne. Důvodem proč se toto děje mohou být následky privatizace v 90. letech minulého století. Dle názoru autora jsou hlavním problémem sociální sítě, přesně řečeno sdělení neúspěšných investorů, kteří tvrdí, že i když udělali vše „správně“, tak úspěchu zkrátka nedosáhli. Na druhou stranu existují i jiná sdělení, kde daný investor doporučuje začínajícím investorům pochybné investice a garantuje jim miliónové zisky, což má pak za následek prodělek a již zmíněné zprávy o neúspěchu. Akcie či dluhopisy nabízí způsob, jak pomoci těm, kteří mají určitý plán či plán nemají, ale mají potřebné peněžní prostředky k jeho realizaci. Téměř každý člověk, který je schopný si uspořít, zamýšlí, jak s danými prostředky naložit. (Valach, 2006)

Někdo si chce pouze splnit svůj sen a uspořít dostatek k pořízení vysněného automobilu či velkého domu. Pak ale existují lidé, kteří disponují tak velkými uspořenými prostředky, že po splnění svého snu jim stále prostředky přebývají. Takoví lidé pak přemýšlí, jakým způsobem by mohli své finance dále zhodnotit. Poslední skupinou investorů jsou lidé, kteří vnímají peníze jako prostředek k množení dalších peněz. Ty lze označit za rozené investory, kteří se zajímají a pravděpodobně umí využít nástrojů finančních a kapitálových trhů. První skupinu lze označit za vysoce konzervativní, jelikož si splní svůj sen a o další investice nemají zájem, protože většinou nemají značně uspořeno a bojí se tak jakékoliv ztráty. Zároveň, ale kvůli těmto obavám budou na svůj sen spořít daleko déle, než kdyby své peníze zkusili rozmnožit pomocí investic. (Gladiš, 2005)

Ti bohatší se často nechají zlákat investicemi do akcií či komodit, ovšem bez nějakého hlubšího zkoumání dané investice. Poslední skupina mohou být lidé nízko příjmoví i extrémně bohatí, ale jsou to zároveň ti, kteří vyvinou snahu pochopit trh a své prostředky zpravují při nejmenším tak, aby jim nevznikaly zbytečné či zamezitelné ztráty. Někteří pak při investicích velice riskují např. malou diverzifikací portfolia, což může i nemusí být prospěšné, co se týče dosahování vytyčených cílů. Proč tedy investovat právě do akcií? Je to v celku prosté. Všechny investice obsahují určitou míru rizika, co se týče jejich návratnosti, ale výhodou akcií je, že průměrně dosahují nejvyšších výnosů. Výnos zde může být fixní, v případě dluhopisů, ale také nemusí, tedy nikdy nelze přesně určit, jaký bude, ale i přesto je dozajista nejvýnosnějším finančním aktivem. Žijeme ve společnosti, kde je zcela běžný princip, že peníze vydělávají další peníze a každý, kdo tohoto nevyužívá se ochuzuje o potenciální vyšší životní úroveň. Nechat peníze pracovat, přesně řečeno nechat je vydělávat je jedna z nejméně namáhavých možností dosažení zisku. Po fyzické stránce nulová, po psychické ovšem může i nemusí dosahovat neskutečné náročnosti, což v drtivé většině záleží na přístupu. Spoustu lidí se tedy i finance nijak nezajímá a začínají je řešit až v případě, kdy jich mají nadbytek nebo nedostatek. Je tedy potřeba uvažovat nad finanční stránkou v širších souvislostech. Typickými investicemi mohou být již zmíněné akcie, dluhopisy, podílové listy dluhopisy, deriváty, komodity ve formě burzovních kontraktů či nemovitosti. (Srov. Syrový, 2005) Důležitou vlastností těchto investic je určitá míra rizika, která je daleko vyšší u cenných papírů než u nemovitostí, uměleckých děl či investičních kovů jako je zlato, stříbro či diamanty. Další možností investování je výměna jedné měny za jinou obvykle na forexovém trhu či při obchodu s kryptoměny. Poslední možností pak pro investora mohou být alternativní investice jako jsou investice do historických automobilů, archivních vín

a destilátů, kaplových hrobkách, různých sběratelských předmětů (mince, známky, zbraně), uměleckých děl či drahých kamenů. (Gladiš, 2005)

## **1.2 Akciová společnost**

Akciová společnost představuje jeden typ z kapitálových společností, které se vyznačují hlavně tím, že mohou vykonávat i jinou než podnikatelskou činnost. V celosvětovém měřítku patří akciová společnost mezi nejrozšířenější právní normy podnikání. Jak již ze samotného názvu vyplývá, základní charakteristikou akciové společnosti jsou akcie. Celkový majetek je rozdělen právě mezi tyto akcie, a to na určitý počet o konkrétní jmenovité nominální hodnotě, Mimo uvedené rozvržení majetku do hodnoty akcií a zařazení mezi kapitálové společnosti lze akciovou společnost přiblížit i na základě způsobu ručení. V případě akciové společnosti se totiž ručí za veškeré závazky celkovým majetkem společnosti, nikoliv však majetkem jednotlivých společníků. To ovšem v žádném případě neznamená, že příslušní akcionáři nejsou ohroženi případným úpadkem společnosti. Akcie mohou jednoho dne ztratit svou hodnotu, což představuje primární riziko, které může akcionář podstoupit. Akciemi se rozumí cenné papíry, které představují určitý majetkový podíl. Dle zákona je akciová společnost právnickou osobou, což jasně značí, že i v případě několika zakladatelů vystupuje daná firma jako jedna osoba. Takovým zakladatelem pak může být jedna právnická osoba nebo více osob fyzických. V obecném měřítku jsou akciové společnosti označovány jako velmi prestižní, což je zapříčiněno hned několika faktory, mezi které patří například výše základního kapitálu.

(Hejda, 2014)

### **Založení akciové společnosti**

Jak již bylo zmíněno, akciová společnost je právnická osoba. Ve svém názvu musí uvádět velmi proslulou zkratku tohoto slovního spojení tedy „a.s.“, případně jiné zkratkové označení, aby bylo na první pohled naprosto zřejmé, že se jedná o zmíněnou akciovou společnost. Důležitým aspektem, a taktéž rozdílovou složkou, je počet zakladatelů. Od počtu zakladatelů se odvíjí typ smlouvy, která se sestavená při samotném založení akciové společnosti. V případě, že se jedná o jednotlivce, sepisuje se zakladatelská listina, ovšem v případě několika společníků se sestavuje zakladatelská smlouva. Zároveň platí, že při založení několika společníky se může jednat o fyzické i právnické osoby, v případě jediného zakladatele musí být osobou právnickou. Prvním krokem při založení akciové společnosti je přijetí stanov formou notářského zápisu, tyto stanovy obsahují veškeré základní charakteristiky této společnosti. (Hardyn, 2021)

## Notářské stanovky

Prvním klíčovým aspektem je název společnosti a její sídlo. V každém případě je zapotřebí se zcela vyvarovat již existujícím názvům společností, které jsou vedeny v obchodním rejstříku. Speciální znaky nebo malá a velká písmena nehrají vůbec žádnou roli a shodné názvy s minimální úpravou nemají zkrátka šanci projít. Další krok představuje uvedení sídla akciové společnosti, přičemž je nejprve nutné získat souhlas majitele dané nemovitosti, do které se společnost chystá své sídlo umístit. Takový souhlas musí být navíc písemně ověřený. Druhým aspektem je předmět podnikání. Základní kapitál je dalším důležitým aspektem a jeho minimální výše při zakládání akciové společnosti činí 2 miliony Kč. Tato minimální hranice nyní platí i pro společnosti, které se chystají veřejně upisovat akcie. Výzva k úpisu akcií nastává v situacích, kdy samotný společník nedisponuje dostatečnou výší kapitálu. (Hardyn, 2021)

V neposlední řadě je nutné uvedené částky převést na příslušný účet v bance, nejpozději však před podáním návrhu k zápisu do obchodního rejstříku. Před tímto zápisem je taktéž zapotřebí splatit alespoň 30 % jmenovité hodnoty upisovaných akcií. Počet, druh a jmenovitá hodnota akcií je taktéž velice důležitým aspektem. Při založení akciové společnosti se rozlišují dva druhy akcií – na jméno, nebo na majitele. Akcie na jméno jsou uvedeny v seznamu akcionářů, kdežto akcie upisované na majitele jsou po jejich vydání tzv. zaknihované. Pokud akciová společnost disponuje pouze jediným akcionářem, lze jeho jméno vyhledat v obchodním rejstříku. Jmenovitá hodnota akcií se odvíjí od výše vloženého základního kapitálu a dle vkladu je i rozvržen počet hlasů na valné hromadě, přičemž každý hlas lze spojit s danou akcií. Výše uvedené náležitosti spadají do naprosto základní problematiky založení akciové společnosti. Tento proces je však mnohem rozsáhlejší a mnohdy je tedy správným krokem obrácení se na odborníky na daném poli. Zakladatelská smlouva či listina obsahují i další aspekty, mezi které kupříkladu patří upisované vklady společníků, údaje o převoditelnosti akcií, určení správce vkladu, návrh stanov či jakým způsobem bude splacen nepeněžitý vklad. Pakliže se bude jednat o veřejně obchodovatelnou společnost, je zapotřebí uvést dobu a místo upisování akcií, dále způsobem svolání valné hromady a taktéž místo, způsob a dobu splacení části upsaných akcií. Založení akciové společnosti bez veřejné nabídky pak obsahuje počet akcií, jejich jmenovitou hodnotu a v neposlední řadě vklady zakladatelů. Valná hromada, tedy nejvyšší orgán dané společnosti, se v takovém případě sestavuje. (Hardyn, 2021)

## **Vedení akciové společnosti**

Akciovou společnost lze rovněž charakterizovat na základě systému – dualistického a monistického. Zatímco dualistický systém se skládá z představenstva akciové společnosti a dozorčí rady, tak monistický systém sestává pouze z jednoho orgánu, a to správní rady, jež je vedena statutárním ředitelem. Nejvyšším orgánem pro vedení akciové společnosti je valná hromada. Ta sestává ze všech akcionářů, tudíž všech majitelů akcií. Váha jejich hlasů se odvíjí od počtu a hodnoty vlastněných akcií. Valná hromada například rozhoduje o změně stanov, vydání dluhopisů, volí členy dozorčí rady nebo rozhoduje o zrušení akciové společnosti. Představenstvo akciové společnosti představuje řídicí orgán, který je volen valnou hromadou a disponuje minimálně 3 členy, kteří následně volí předsedu představenstva akciové společnosti.

Kontrolním orgánem je pak již zmiňovaná dozorčí rada. Jejím úkolem je dohled nad představenstvem a členové tohoto orgánu mohou nahlížet do veškerých dokladů a záznamů, které s akciovou společností souvisí. Tito členové musí být pouze fyzické osoby a jsou voleni na dobu, jež je určena přímo stanovami.

## **Likvidace akciové společnosti**

Likvidaci akciové společnosti přímo definuje zákon o obchodních korporacích. Jedná se o poměrně složitý proces, kterým dojde ke zrušení celého podniku. Při likvidaci akciové společnosti je valnou hromadou určen tzv. likvidátor, který celý proces řídí. Cílem celé likvidace akciové společnosti je její vymazání z obchodního rejstříku. Během tohoto procesu dojde k mimosoudnímu vyrovnání majetkových vztahů dané právnické osoby. Zakladatelé mají právo na likvidační zůstatek, jehož výši určuje právě likvidátor. Ten se následně dělí mezi akcionáře poměrně na základě odpovídající jmenovité hodnoty. Likvidace firmy není jediným možným způsobem, jak tuto společnost zrušit. K dalším postupům patří zrušení bez likvidace, při kterém přechází majetek na nového majitele. (Hejda, 2014) Děje se tak zejména v případě fúzí, tedy sloučení společností.

## **Prodej akciové společnosti**

V dnešní době lze pořídit akciové společnosti tzv. ready-made. Jedná se o společnost, která již disponuje zápisem v obchodním rejstříku, avšak nikdy nevytvářela zisk ani ztrátu, jelikož byla založena pouze za účelem dalšího prodeje. Prodej akciové společnosti koncovému vlastníkovi lze uskutečnit během 1 dne a většinou se o veškerou zdlouhavou administrativu postará samotný prodejce. Takto vytvořené společnosti nemají žádné pohledávky ani závazky. Prodej

akciové společnosti může posloužit zejména tomu, kdo se chce vyvarovat dlouhodobému procesu a vyřizování na úradech. Ihned po podpisu smlouvy může nový vlastník začít fungovat. Výhodou může být i splacený základní kapitál. (Hardyn, 2021)

### 1.3 Akcie

Akcie jsou cenné papíry, díky nimž se jejich držitel stává akcionářem, tedy spolupodílníkem, v dané akciové společnosti. Akcie se nekupují buď za nominální cenu v případě, že firma vydává první akcie, nebo za jejich tržní cenu na burze. Investor jejich nákupem vkládá určitý kapitál do společnosti a za to se pak může podílet na jejich zisku při pravidelném vyplácení dividendy, která je však proměnlivá. O její výplatě a výši hlasují každý rok akcionáři na valné hromadě. Na druhou stranu akcionáři neručí za závazky společnosti. Akcie jsou převážně vhodné pro investory, kteří mají znalosti a dokáží posoudit různá rizika. Při nákupu totiž akcionář počítá nejen se ziskem ve formě dividend, ale také s tím, že cena akcií poroste. Stejně tak však může cena poklesnout. Pokud dojde k poklesu, může investor částečně nebo zcela přijít o svou investici. (Akcie, 2022) V případě investice do akcií je tedy vhodné disponovat zkušenostmi s akciovým trhem. Akcie vydávají akciové společnosti, které si tak zajišťují kapitál. Emise bývají zpravidla veřejné a akcie se prodávají na trhu (burze) s cennými papíry. Akciové společnosti, které nejsou obchodovatelné na burze, jsou uzavřené soukromé firmy, jejichž akcie se upisují bez veřejné nabídky předem určenými upisovateli –zakladateli společnosti. Z hlediska podoby existují akcie listinné (fyzické), které mají podobu papírových listin (cenin). Musí být číselně označené a podepsané členem nebo členy představenstva, kteří k tomu mají oprávnění. Dále existují akcie zaknihované (zaevidované), které na rozdíl od listinných nemají fyzickou podobu a jsou pouze zapsány v evidenci Centrálního depozitáře cenných papírů (CDCP). (Gladiš, 2021)

Akcie mohou být buď na jméno určité právnické nebo fyzické osoby nebo na majitele neboli na doručitele, který je pro společnost anonymní. Akcie na jméno v listinné podobě se převádí na jinou osobu tzv. rubopisem a fyzickým předáním ceniny. V zaknihované podobě se převádí smlouvou a registrací. Listinné akcie na majitele se převádějí na nového majitele pouze jejich fyzickým předáním a zaknihované opět smlouvou a registrací. Z hlediska druhu můžeme rozlišovat akcie zakladatelské (zlaté), což jsou všechny akcie vydané při založení společnosti. Jsou současně i kmenovými akciemi. Obvykle zaručují i více hlasů na valné hromadě než obyčejné akcie. Akcie kmenové jsou nejběžnější, s právem na dividendu, účast na valné hromadě a na podíl na likvidačním zůstatku. Další jsou prioritní akcie, které přináší majiteli



určitou výhodu, ale s omezením práva jiného. Například vyšší přednostní dividendu, či v případě likvidace firmy také privilegovaný podíl na likvidačním zůstatku, na druhou stranu, ale omezené právo hlasovat na valné hromadě. (Akcíe, 2022) Posledními jsou akcie zaměstnanecké, což jsou akcie vydané na jméno zaměstnance akciové společnosti a prodávané za zvýhodněnou cenu. Mohou být převáděny pouze mezi zaměstnanci společnosti. Akcie jsou určeny spíše pro dlouhodobější investice. Příjmy z akcií jsou daňově osvobozené ve dvou případech. Prvním případem je, že výnos z akcií za kalendářní rok nepřesáhl 100 000 Kč a druhým případem je, že doba držení byla delší než 3 roky. Nicméně, v důsledku je zcela na každém investorovi, jak dlouho bude chtít dané akcie držet. Může je kdykoliv prodat na burze cenných papírů. Dalo by se říci, že jakýmsi „úrokem“ na akcii je dividendy. Její výše je však proměnlivá a každý rok o ní hlasuje valná hromada a vyplácí se pouze v případě, že společnost dosáhla v daném roce zisku. Dividendy jsou zdaněné 15 %.

## 1.4 Trh cenných papírů

Trh cenných papírů je místo, kde dochází k obchodování s cennými papíry a střetává se zde tedy nabídka a poptávka po cenných papírech. Trhy cenných papírů mohou být **primární** a **sekundární** a ty se poté dále člení na trhy **veřejné** a **neveřejné**. (Krůpa, 2021)

### Primární trh

Primární trh je místem, kde vznikají cenné papíry. Na tomto trhu firmy poprvé prodávají (floatují) nové akcie a dluhopisy veřejnosti. Příkladem primárního trhu je primární veřejná nabídka neboli IPO. Tyto obchody poskytují investorům příležitost koupit cenné papíry od banky, která provedla prvotní úpis určité akcie. (Krůpa, 2021) K IPO dochází, když soukromá společnost poprvé vydá akcie pro veřejnost. Například společnost ABCDEFGH Inc. si najme pět upisovacích firem, aby určily finanční podrobnosti jejího IPO. Upisovatelé upřesní, že emisní cena akcií bude 15 USD. Investoři pak mohou IPO za tuto cenu koupit přímo od emitující společnosti. Jedná se o prvotní příležitost, kdy mají investoři možnost přispět společnosti kapitálem prostřednictvím nákupu jejich akcií. Vlastní kapitál společnosti se skládá z prostředků získaných prodejem akcií na primárním trhu.

### Typy primární nabídky

Nabídka (emise) práv umožňuje společností získat další vlastní kapitál prostřednictvím primárního trhu poté, co již cenné papíry vstoupily na sekundární trh. Stávajícím investorům jsou nabídnuta poměrná práva na základě akcií, která v současnosti vlastní, a ostatní mohou

investovat do nově vydaných akcií. Mezi další typy nabídky akcií na primárním trhu patří soukromé umístění a přednostní přidělení. Soukromé umístění umožňuje společností prodávat přímo významnějším investorům, jakou jsou hedgeové fondy a banky, aniž by akcie byly veřejně dostupné. Zatímco preferenční přiděl nabízí akcie vybraným investorům (obvykle hedgeovým fondům, bankám a podílovým fondům) za zvláštní cenu, která není dostupná široké veřejnosti.

Podobně podniky a vlády, které chtějí získat dluhový kapitál, se mohou rozhodnout vydat nové krátkodobé a dlouhodobé dluhopisy na primárním trhu. Nové dluhopisy jsou vydávány s kupónovými sazbami, které odpovídají aktuálním úrokovým sazbám v době emise, které mohou být vyšší nebo nižší než u již existujících dluhopisů. Zkrátka je důležité vědět, že na primárním trhu se cenné papíry nakupují přímo od emitenta. (Krůpa, 2021)

### **Sekundární trh**

V případě nákupu akcií je sekundární trh označován jako burza. Patří sem hlavně newyorská burza cenných papírů (NYSE), NASDAQ a všechny hlavní burzy po celém světě. Charakteristickým rysem sekundárního trhu je, že investoři obchodují mezi sebou. To znamená, že na sekundárním trhu investoři obchodují s dříve vydanými cennými papíry bez účasti emitujících společností. Pokud například jdete koupit akcie společnosti Amazon, obchodujete pouze s jiným investorem, který vlastní akcie příslušné společnosti, v tomto případě Amazonu. Ovšem společnost Amazon jako taková se na transakci přímo nepodílí. Na dluhových trzích je sice zaručeno, že dluhopis vyplatí svému majiteli plnou nominální hodnotu při splatnosti, ale toto datum je často až za několik let. Místo toho mohou majitelé dluhopisů prodat dluhopisy na sekundárním trhu se slušným ziskem, pokud se úrokové sazby od vydání jejich dluhopisu snížily, čímž se dluhopis stal pro ostatní investory cennějším díky relativně vyšší kupónové sazbě. Sekundární trh lze dále rozdělit do specializovaných kategorií. (Krůpa, 2021)

### **Aukční trhy**

Na aukčním trhu se všichni jednotlivci a instituce, kteří chtějí obchodovat s cennými papíry, shromažďují na jednom místě a oznamují ceny, za které jsou ochotni nakupovat a prodávat. Tyto ceny se označují jako nákupní a prodejní ceny. Myšlenkou je, že efektivní trh by měl převládnout tím, že se všechny strany sejdou a veřejně vyhlásí své ceny. Teoreticky tak není třeba hledat nejlepší cenu zboží, protože sblížení kupujících a prodávajících způsobí vznik vzájemně přijatelných cen. Nejlepším příkladem aukčního trhu je newyorská burza cenných papírů (NYSE). (Rejnuš, 2014)

## **Dealerské trhy**

Naproti tomu dealerský trh nevyžaduje, aby se strany sblížovaly na centrálním místě. Účastníci trhu se spíše spojují prostřednictvím elektronických sítí. Dealeři drží zásoby cenných papírů a poté jsou připraveni nakupovat nebo prodávat s účastníky trhu. Tito dealeři dosahují zisku prostřednictvím rozpětí mezi cenami, za které nakupují a prodávají cenné papíry. Nejlepším příkladem dealerského trhu je burza NASDAQ, na níž dealeři, kteří jsou známí jako tvůrci trhu, poskytují pevné nabídkové a prodejní ceny, za které jsou ochotni cenný papír koupit a prodat. Teorie spočívá v tom, že konkurence mezi dealery zajistí investorům nejlepší možnou cenu. (Veřejný trh cenných papírů, 2022)

## **Mimoburzovní trh**

Někdy můžete slyšet, že dealerský trh je označován jako mimoburzovní (OTC) trh. Tento termín původně značil relativně neorganizovaný systém, kdy obchodování neprobíhalo na fyzickém místě, ale spíše prostřednictvím dealerských sítí. Termín byl pravděpodobně odvozen od obchodování mimo Wall Street, které zažívalo rozmach během velkého býčího trhu ve 20. letech 20. století, kdy se akcie prodávaly tzv. „přes přepážku“ v obchodech s cennými papíry. Jinými slovy, akcie nebyly kótovány na burze, byly nekótované. Postupem času se však význam zkratky OTC (over the counter) začal měnit. Burzu NASDAQ založila v roce 1971 Národní asociace obchodníků s cennými papíry (NASD), aby přinesla likviditu společnostem, které obchodovaly prostřednictvím dealerských sítí. V té době platilo pro obchodování s akciemi mimo burzu jen málo předpisů, což se NASD snažila zlepšit. Jak se NASDAQ postupem času vyvíjel a stal se hlavní burzou, význam pojmu mimoburzovní se rozmlžil. V současné době se pojem „mimoburzovní“ obecně vztahuje na akcie, které se neobchodují na burze, jako je NASDAQ, NYSE nebo American Stock Exchange (AMEX). To znamená, že akcie se obchodují buď na mimoburzovním trhu (OTCBB), nebo na pink sheets. Ani jedna z těchto sítí není burzou; ve skutečnosti se označují za poskytovatele informací o cenách cenných papírů. Společnosti OTCBB a pink sheet musí dodržovat mnohem méně předpisů než ty, které obchodují s akciemi na burze. Většina cenných papírů, které se takto obchodují, jsou penny stocks nebo pocházejí od velmi malých společností. Z těchto důvodů je sice NASDAQ stále považován za dealerský trh a technicky vzato za OTC, ale dnešní NASDAQ je také burzou cenných papírů, a proto je nepřesné říkat, že se na něm obchoduje s nekótovanými cennými papíry. (Veselá, 2019)

## **Třetí a čtvrtý trh**

Můžete se také setkat s pojmy „třetí“ a „čtvrtý“ trh. Ty se netýkají individuálních investorů, protože zahrnují značné objemy akcií, které se mají zobchodovat na jeden obchod. Tyto trhy se zabývají transakcemi mezi makléři a velkými institucemi prostřednictvím mimoburzovních elektronických sítí. Třetí trh zahrnuje mimoburzovní transakce mezi makléři-dealery a velkými institucemi. Čtvrtý trh tvoří transakce, které probíhají mezi velkými institucemi. Hlavním důvodem, proč se tyto transakce na třetím a čtvrtém trhu uskutečňují, je snaha vyhnout se zadávání těchto příkazů prostřednictvím hlavní burzy, což by mohlo výrazně ovlivnit cenu cenného papíru. Vzhledem k tomu, že přístup na třetí a čtvrtý trh je omezený, mají jejich aktivity na průměrného investora malý vliv. (Krůpa, 2021) (Veřejný trh cenných papírů, 2022)

### **1.5 Obchodování za pomoci brokerů**

V případě investování do cenných papírů vybraných společností je třeba brát v potaz na jaké burze budeme obchodovat. Je třeba vybrat takovou burzu která nám bude nejvíce vyhovovat vzhledem k našim plánům. Je třeba brát si uvědomit, že každá burza není stejná a může se značně lišit od jiných, co se týče například:

- poplatky,
- podmínky,
- sortiment k obchodování.

Zároveň je dobré vědět, která burza je nejpoužívanější. Některé burzy nemusí nabízet obchodování po internetu, což je v dnešní době nejpoužívanější a nejjednodušší forma. Je třeba vybrat si vyhovující brokery a ty následně porovnat. (Obchodování na burze, 2021)

#### **Degiro**

Licencovaný broker, který podporuje češtinu a CZK. Nabízí snadno pochopitelný cenový plán a jasnou strukturu paušálních poplatků a provizemi, které na špičkových trzích začínají již na nule. Nabízí slušný sortiment, který nabídne obchodování do klasických akcií a pákových produktů. Bohužel nenabízí demo účet, nepodporuje zlomkové akcie a platby jsou možné pouze bankovním převodem. Další nevýhodou je srážka 35 % u dividend z ČR. (Degiro, 2021)

## **Trading 212**

Licencovaný broker, který nabízí obchody s klasickými akciemi bez poplatků, a i obchody s pákovými produkty. Je jednoduchý a přehledný a podporuje zlomkové akcie. Bohužel nepodporuje češtinu, nenabízí české akcie a nepodporuje kryptoměnu. (Trading212, 2021)

## **Etoro**

Licencovaný broker, která nabízí obchody s klasickými akciemi, kryptoměnami a CFD na jednom místě. Fyzické akcie jsou plně bez poplatků. Dále nabízí funkce CopyTrader a CopyPortfolios. Bohužel podpora češtiny není kompletní a vedení účtu je pouze v USD. Dále také poskytuje vyšší zdanění dividend a vyšší spready u kryptoměn. (Etoro, 2021)

## **1.6 Kritéria investování do akcií**

V první řadě musí investor dojít k poznání, že investování do akcií zpravidla nevede k několikanásobnému zhodnocení kapitálu v krátkém čase. Zdravý výnos se obvykle pohybuje mezi 5 až 15 procenty ročně. (Akcíe, 2022)

### **Výnos**

Výnos z investic do akciového kapitálu je složen z výplaty dividend a cenových zisků nebo ztrát a nelze ho s jistotou předvídat. Dividenda znamená rozdělení výnosů na akcionáře podle rozhodnutí valné hromady akcionářů. Výše dividendy je vyjádřena buď v absolutní výši na akcii nebo jako procento nominální hodnoty akcie. Výnos získaný z dividend ve vztahu k tržní ceně akcií se nazývá dividendový výnos. Obecně je značně nižší než dividenda uvedená jako procento nominální hodnoty, jelikož tržní cena akcií je obvykle nad jejich nominální hodnotou. Větší část výnosů z investic do akciového kapitálu je obvykle dosažena z nárůstu tržní ceny akcie (viz cenové riziko). (Akcíe, 2022)

### **Výnos rovná se riziko**

Základním pravidlo říká, že růst výnosu je spojen s růstem rizika. Jinými slovy, jestliže očekáváme nadprůměrné výnosy, musíme také počítat se zvýšeným rizikem ztráty. Naopak pokud se spokojíme s nižšími výnosy v řádu jednotek procent ročně, tedy konzervativním investováním, můžeme investovat do stabilních firem, kde je míra rizika řádově nižší. Cílem by tak mělo být stanovit si očekávaný výnos a dosáhnout jej za použití méně rizikových titulů. (Akcíe, 2022)

## **Riziko likvidity**

Likvidita neboli obchodovatelnost může být omezena u akcií s mělkým (nelikvidním) trhem, což jsou především akcie kótované na neregulovaném trhu, mimoburzovní obchody. Pokud je akcie kótovaná na několika akciových burzách (duální kotace), mohou být rozdíly v její likviditě na různých mezinárodních akciových burzách (např. kotace americké akcie ve Frankfurtu) V takovém případě se mohou rovněž vyskytovat drobné rozdíly v tržní ceně téže akcie na různých burzách. (Akcie, 2022)

## **Trpělivý investor vítězí**

Toto pravidlo podtrhává nutnost trpělivosti u investování, jelikož výsledky nelze čekat přes noc. Při investování jako takovém za investora pracuje čas. Ani trh ovládající silné tituly jako Apple, Ford, Tesla, Amazon či Netflix nenabily své síly přes noc. Drtivá většina firem je tak odsouzena čekat na úspěch několik dlouhých let, nezdědka jde dokonce i desítky let. Je tedy třeba mít na paměti, že výrazného zhodnocení investic s nejvyšší pravděpodobností dosáhneme dlouhodobým držením titulu. Mnoho investorů se dopouští chyby, kdy prodávají své tituly ve chvíli, kdy cena prudce vzroste či prudce klesne. Pokud takto realizují prodejem malý zisk či ztrátu, tak další zhodnocení titulu již nepřijde. Z toho důvodu je u ostřílených investorů běžné akcie koupit a tzv. „zapomenout“. (Akcie, 2022)

## **Strategické investování**

Každý správný investor by si měl před samotným investováním nastavit příslušnou strategii, kterou bude svědomitě dodržovat. Kromě stanovení očekávaného výnosu jde i o diverzifikaci portfolia, výši investic, četnost nakupování a tak podobně. (Co je akcie?, 2021)

## **Do čeho investovat?**

Na úvod je potřeba si pečlivě rozmyslet, do jakých akcií chcete investovat. Existuje ohromné množství způsobů, jak vybrat akciový titul a nastavit portfolio. Každopádně by měl investor o oboru, společnosti či konkrétní akci něco vědět. Ve většině případů se tedy nevyplatí nakupovat akcie podle různých doporučujících článků na internetu. Každému nákupu by měla předcházet důkladná rešerše. Je třeba se podívat na finanční výsledky dané firmy, prozkoumat, zda obor nečelí nějaké regulaci či ekonomické nejistotě. Nejlepším příkladem tohoto jsou klasické automobilky, které v dnešní době čelí opravdu přísným regulacím a dravým startupům vyvíjejícím automobily. To automaticky neznamená, že by z portfolia měly být vyřazeny akcie firmy Ford, Renault či BMW, avšak musíte znát všechna rizika a vyhodnotit, zda tyto

automobilky zvládnout čelit těžkým časům a přemění je za několik let v zisky. Kromě jednotlivých akciových titulů můžeme investovat také do ETF fondů. Ty reprezentují různorodá aktiva a koupit tak lze ETF fond, který reprezentuje velké světové indexy. Pravidelné investování do indexu S&P 500 představuje dle historických údajů prakticky jistotu minimálního zhodnocení 5 %. (Základní pravidla investování do akcií, 2021)

### **Kolik investovat**

Každý investuje dle svých možností. Investování do akcií u většiny lidí nevede k pohádkovému zbohatnutí, ale často skvěle poslouží k zajištění na důchod. V takovém případě je tedy na místě spočítat si částku, kterou bychom rádi disponovali v důchodovém věku a jakou výši investice této částky dosáhnete při očekávaném ročním zhodnocení. Kalkulačky k tomuto výpočtu jsou zdarma dostupné kdekoliv na internetu. Zjednodušeně lze tvrdit, že pro pohodlný důchod by se měsíční investice měla pohybovat v rozmezí 5-10 tis. Kč měsíčně po dobu minimálně 30let. Čím dříve začnete investovat (a čím později půjdete do důchodu), tím je částka vyšší. (Akcie, 2022)

### **Kdy akcie koupit?**

Často se můžeme dočíst, že správná doba pro investice je ihned. Čas pracuje pro vás a odkládání investice, tak představuje nerealizované zisky. Obecně nejlepším způsobem je však pravděpodobně pravidelné investování menších částek. Dle svých možností investujte každý měsíc příslušnou částku. Diverzifikace investic v čase znamená, že tituly pravděpodobně koupíte jak v době, kdy jsou akciové trhy nahoře, tak i v době kdy jsou dole. Dochází tím k eliminaci rizika, že všechny své úspory investujete v době, kdy jsou akcie na historických maximech. Může trvat i několik let, než burzy historická maxima překonají. (Akcie\_CZ, 2017)

### **Kdy akcie prodat?**

Je opravdu velice obtížné poznat, kdy je vhodné akcie prodat. Někteří investoři část akcií prodávají ve chvíli, kdy se akciový titul v krátkém čase velmi výrazně zhodnotí. Jiní pak část portfolia prodávají při očekávání krize. Čas na prodej akcií je velice individuální a tím se řadí mezi nejtěžší aspekty celého investování do akcií. (Základní pravidla investování do akcií, 2021)

### **Jak koupit akcie?**

Veřejně obchodovatelné akcie firem lze dnes velmi jednoduše koupit prostřednictvím akciového brokera. V dnešní době má podobu internetové či mobilní aplikace. Broker tedy

slouží jako zprostředkovatel obchodu, přes jehož aplikaci lze vstoupit na světové finanční trhy a zadávat pokyny k nákupu či prodeji jednotlivých akcií nebo ETF fondů. Je tedy potřeba dle našich možností a preferencí vybrat optimálního brokera. Nejčastěji se liší svými poplatky a množstvím trhu, ke kterým mají přístup, tedy na kterých je možné s akciemi obchodovat. (Základní pravidla investování do akcií, 2021)

## 1.7 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza předpokládá, že každá akcie, a tudíž i společnost má svou vnitřní hodnotu, která vychází z historických dat z hospodaření společnosti a aktuální kurz akcie se pohybuje kolem této vnitřní hodnoty. Analýza se nejdříve snaží za použití finančních analýz zjistit vnitřní hodnotu a prognózovat možný budoucí vývoj společnosti. Poté tyto údaje srovnává s aktuálním kurzem a snaží se, co nejpřesněji zjistit, zda je akcie podhodnocena (impuls k nákupu) nebo případně nadhodnocena (impuls k prodeji), což poté udržuje kurz kolem vnitřní hodnoty. Na zjišťování vnitřní hodnoty akcie existuje spousta různých postupů, modelů a výpočtů různých hodnot jako jsou například:

- dividendový diskontní model,
- ziskové modely – ratio P/E,
- cash Flow Model.

Při investování do akcií jsou kromě klasického zpravodajství užitečná i základní fundamentální data o společnostech, které jsou neoddelitelnou součástí rozhodovacího procesu. (Fundamentální analýza a její ukazatele, 2022)

Z obsahu fundamentální analýzy lze považovat za základní tyto údaje:

- tržní kapitalizace,
- cena akcie,
- tržby,
- cena/tržby,
- zisk na akcii,
- P/E,
- zisková marže,



- rentabilita vlastního jmění,
- rentabilita aktiv,
- dividendový výnos.

Pro zajímavost vnější fundamentální analýzy se můžeme podívat zhruba devět měsíců, kdy při konferenci známý portugalský fotbalista Cristiano Ronaldo zahodil láhev Coca-Coly a řekl: „Je to nezdravé, raději pijte vodu“, což vedlo k snížení hodnoty akcií Coca-Coly o neskutečných 27 % a vzhledem k tomu, že je sponzorován společnostmi Nike a Voss, tak to vedlo k mírnému zvýšení hodnoty akcií těchto společností. (Fundamentální analýza a její ukazatele, 2022)

### **Tržní kapitalizace**

Tržní kapitalizaci společnosti získáme vynásobením počtu akcií vydaných společností tržní cenou jedné akcie. Číslo tržní kapitalizace nám přibližuje velikost společnosti měřenou její celkovou hodnotou. (Veselá, 2005)

### **Tržby**

Tržby dané společnosti za poslední účetní rok. V USA je zvykem, že společnosti volí odlišný účetní rok, než je rok kalendářní. (Veselá, 2003)

### **Dividendový výnos**

Dividenda na jednu akcii/kurz akcie. Roční procentuální výnos z dividend při aktuální ceně. Pro většinu akcionářů je to jediný příjem z držení akcií, kromě výnosu z nárůstu hodnoty akcie. (Fundamentální analýza a její ukazatele, 2022)

## **1.8 Technická analýza**

Technická analýza je způsob pohledu na grafy, která se snaží předpovědět budoucí vývoj cen či kurzů akcií, kryptoměn, komodit nebo třeba měnových párů. Technická analýza pracuje s grafy kurzů a cen těchto aktiv a na základě jejich vyhodnocení se snaží předpovídat budoucnost. Na rozdíl od fundamentální analýzy, která se zaměřuje na analýzu finančních výkazů, makroekonomických dat, politických událostí apod., se technická analýza soustředí pouze na to, co lze vidět na grafu. Tedy historický průběh ceny, obchodované objemy, příchozí objednávky, tržní korelace nebo průběhy různých indikátorů. (Stráník, 2019) Technický analytik tedy vychází z předpokladu, že všechny kurzotvorné informace jsou již nějakým způsobem odraženy v ceně a nezabývá se dalšími faktory, které mohou, ale taky nemusí mít vliv na její budoucí vývoj. Technická analýza se tak může jevit jako poměrně komplikovaný

soubor informací, ale nemusí tomu tak vždy být. (Tomáš, 2021) Technickou analýzu používá naprostá většina obchodníků na forexovém a kryptoměnovém trhu, ale i přesto se nejedná o perfektní metodu. Problémem může být vykazování mnoha falešných signálů, nicméně při správném nastavení a použití je vhodným analytickým nástrojem a lze na ní vybudovat obchodní strategii na forex či na komodity, akcie nebo jakékoliv jiné trhy. (Stráník, 2019)

## **1.9 Psychologická analýza**

Psychologická analýza je vedle technické analýzy a fundamentální analýzy jedním z přístupů k investování na trzích nejen s cennými papíry. Oproti předchozím přístupům je velice odlišná, jelikož nezkoumá daný cenný papír, ostatní fundamenty, ani grafy, ale lidské chování při investování. Jelikož je investování kolektivní záležitost, stává se stěžejním bodem analýzy psychologie davu a impulsy k masovému nakupování. Dobré základy k poznání psychologie davu položil francouzský sociolog Gustave Le Bon. Základem jeho vysvětlení je fakt, že vlastnosti davu nejsou dány charakterovými vlastnostmi jednotlivých členů davu, ale vytváří se nové. Jedinec, který vstoupí do davu, ztrácí veškeré racionální myšlení a funguje především na bázi svých pudů a citů. (Veselá, 2005)

Dav, proto většinou postrádá veškeré racionální myšlení. Podle Le Bona ovšem existují určité prvky, které chování davu určitým způsobem ovlivňují. Těmito prvky jsou například vzdělání, výchova, rasa, náboženství apod. Stavebním kamenem každého psychologického analytika je poznání chování davu. Dav se většinou neřídí zkušenostmi z minula, ale často dává na doporučení známých analytiků a investorů. Stává se tedy velmi snadno zmanipulovatelným a těžko se jeho chování predikuje. Na koncepci Le Bona davu postavilo své investiční strategie mnoho investorů. Ti nejlepší své koncepce obchodování podle psychologické analýzy zformulovali a předali dále. Patří sem zejména koncepce známého André Kostolanyho, Johna Maynarda Keynesa, George Drasnara, Iry Epsteinové či Davida Garfielda, nicméně je zde zařazena také teorie spekulativních bublin. (Novotný, 2018)

## **1.10 Jakou zvolit investiční strategii?**

Základními otázkami každého investora jsou „Jak investovat na akciových trzích?“ a „Jaký přístup ke správě portfolia zvolit?“. Při rozhodování o investování na akciovém trhu musí vzít každý v úvahu dva základní aspekty, které jdou proti sobě – očekávaný výnos a podstupované riziko. Platí totiž, že vyššího výnosu lze dosáhnout pouze investicemi do aktiv s vyšším stupněm podstupovaného rizika. Riziko je přitom možné účinně omezovat vhodnou diverzifikací portfolia, stanovením a dodržováním správné investiční strategie, používáním

takzvaných inteligentních pokynů, využíváním různých zajišťovacích prostředků či řízením poměru mezi vlastními a vypůjčenými investovanými prostředky. (Investiční strategie, 2022) Dále uvedené strategie jsou řazeny od nejnižšího rizika, a tudíž i nejnižšího výnosu po nejvyšší.

### **Indexová strategie**

Indexová strategie má za cíl dlouhodobé dosahování výnosu srovnatelného s průměrným výnosem vybraného akciového trhu. Očekávaný výnos se pohybuje kolem 10 % ročně v dlouhodobém horizontu. Investičními nástroji jsou zde investiční certifikáty a ETF (Exchange Traded Funds) kopírující celotržní indexy nebo představující regionální akciové koše. Příkladem může být DIA (indexová akcie k indexu Dow Jones 30), SPY (S&P 500) nebo EXS1 (DAX 30). (Investiční strategie, 2022)

### **Výnosová strategie**

Výnosová strategie si klade za cíl individuálním výběrem titulů k dlouhodobému držení dosahovat kombinací růstu kurzu a pravidelných dividend celkového výnosu mírně nad průměrným výnosem referenčního trhu. Očekávaný výnos v dlouhodobém horizontu činí 10-15 % ročně. Investičními nástroji k realizaci této strategie jsou akcie významných společností se stabilním postavením na trhu a dlouhodobě ziskovým hospodařením, případně oborové ETF. Příkladem mohou být akcie Komerční Banky v ČR, Coca-Cola v USA či RWE v Německu. (Investiční strategie, 2022)

### **Růstová strategie**

Růstová strategie znamená výběr a nákup fundamentálně podhodnocených titulů za účelem dosažení výrazných kurzových zisků z jednotlivých investic. Nese s sebou ale zvýšené riziko, řada investic může být ztrátových. Očekávaný výnos činí 15-30 % ročně v dlouhodobém horizontu. Investičními nástroji jsou zde akcie nových společností, společností s finančními či právními problémy či společnosti z emerging markets. (Investiční strategie, 2022)

### **Aktivní investování**

Aktivní investování má za cíl dosahovat vhodným načasováním obchodů a relativně častými změnami v rozdělení investičních prostředků menších kurzových zisků v krátkém horizontu, což činí 5-10 % několikrát do roka. V závislosti na počtu prodejů se tak roční výnos menších kurzovních zisků pohybuje v intervalu 20-50 %. Investičními nástroji k dosažení tohoto výnosu jsou akcie fundamentálně stabilnějších společností s dostatečnou likviditou, na kterých lze

aplikovat technickou analýzu. Aktivní investor sleduje a interpretuje střednědobé trendy. Částečně zde lze zapojit úvěr na nákup a krátké prodeje. (Investiční strategie, 2022)

## **Trading**

Trading je strategií s cílem opakovaně realizovat malé kurzové zisky podle krátkodobých signálů technické analýzy. Zisky i ztráty se zamykají již při malých cenových změnách, obvyklé je použití pákového efektu (vzniká tehdy, když je při uzavření obchodu potřeba složit pouze určitý zlomek z hodnoty obchodu – pak relativně malá procentní změna kurzu vyvolá mnohonásobně vyšší procentní změnu výnosnosti kapitálu vloženého do obchodu při jeho uzavření). Postupované riziko je při této strategii velmi vysoké, očekávaný výnos se ovšem pohybuje v intervalu X0-X00 %. Investičními nástroji jsou kvalitní akcie s úvěrem na nákup nebo do krátkého prodeje, futures kontrakty a burzovní opce. (Investiční strategie, 2022)

### **1.11 Výhody investování do akcií**

Mezi základní výhody investic do akcií patří:

- výnos z pohybu kurzu,
- dividendy,
- podíl na významných společnostech v tuzemsku i zahraničí,
- nulové zdanění výnosů z pohybů kurzu při držbě akcie delší než 6 měsíců,
- snazší prodej než u dluhopisů.

Dlouhodobé investice do akcií mají smysl. Optimální doba investice do akcií se počítá v letech. Někteří odborníci doporučují tento typ cenných papírů držet minimálně 10 let. Opírat se lze o nespočetné statistiky z řady zemí světa mezi které patří například USA, SRN či Evropa, ve kterých fungují rozvinuté akciové trhy. Čím delší je držba akcií v portfoliu, tím pravděpodobněji budou výnosy vyšší než z jakékoli jiné investice. Při investování je třeba počítat s dočasnými výkyvy hodnoty portfolia. (Výhody akcií, 2022) Tyto výkyvy mají ovšem na celkový výnos jen nepatrný vliv. Akcie tedy nepatří mezi krátkodobé investiční instrumenty. Způsob nákup a obratný prodej akcií zpravidla nevede k závratným výnosům, ba dokonce může vést k ztrátám. V případě zisku lze takovou situaci přirovnávat k výhře v loterii. Je třeba brát v potaz, že je stejně prioritní vydělat i na poplatky obchodníků s cennými papíry. Akcie nenabízejí jen zhodnocení v podobě kurzového výnosu. Jejich držení zakládá právo na výplatu dividendy, tedy podílů na zisku akciové společnosti. Je tedy takto možné se podílet na výnosech z hospodaření různých často i globálních společností. (Výhody akcií, 2022)

## 1.12 Nevýhody investování do akcií

Investice do akcií také skýtají určitou řadu nevýhod, které je třeba brát v potaz. Patří mezi ně:

- zdanění dividendy,
- platba poplatků,
- riziko akciového trhu,
- riziko při chybné investici či spoléhání na jeden titul,
- nepravidelná výplata dividendy,
- těžší prodej než u podílových listů investičních fondů.

Investice do akcií zpravidla patří mezi dražší způsob investování. Obchodníci s cennými papíry si za každý obchod, za každý nákup či prodej akcií strhnou určité procento z objemu investice. Jedná se řádově o jednotky procent. Na poplatky je tedy třeba vydělat. Při častějších nákupech a prodejkách složitost vydělat prudce stoupá. Akcie jsou dlouhodobou investicí. (Nevýhody akcií, 2022)

Další negativum je spojeno v souvislosti s výnosem. Zejména pravidelný výnos v podobě dividendy ze zisku společnosti je zatížen daní. Do státní pokladny je odvedena 15% daň z dividendového výnosu. Stejným směrem také může putovat část zhodnocení, které vyplývá z pohybů kurzů akcie na burze cenných papírů, pokud tedy držba akcie nepřesáhne 6 měsíců. Při investicích do akcií bohužel vždy existuje riziko, že pohyb kurzů nabere opačný směr než ten očekávaný. Každá společnost, včetně těch globálních a nejziskovějších se může dostat do existenčních problémů. Hodnota akcie takové firmy pak může na burze cenných papírů velice rychle klesnout (dokonce až k nule). Dochází poté ke ztrátě prostředků, které byly investovány do favorizované akcie. Je tedy třeba v žádném případě nevsázet na jedinou společnost a investovat do akcií společností se sídlem v různých oblastech, působících v rozdílných průmyslových odvětvích, což vede k diverzifikaci portfolia. Ve zvolené investiční strategii není třeba věnovat pozornost pouze akciím nejvýznamnějších společností (tzv. blue chips). Je vhodné vyčlenit část finančních prostředků na nákup cenných papírů malých firem. Vhodnou strategií je i koupě akcií na více akciových trzích, v rámci několika tržních segmentů (např. hlavní trh, vedlejší trh, volný trh). Skutečnost je taková, že i při sebelepší diverzifikaci portfolia do akcií firem z různých zemí, různých odvětví či firem různého významu nezajistí ziskovost za každé situace. (Nevýhody akcií, 2022)

## 2 Charakteristika vybraných sportovních společností

Níže jsou uvedeny vybrané sportovní společnosti, které byly vybrány pro komparaci. Důvodem výběru těchto společností je ten, že jsou v tomto odvětví největší, nejvýdělečnější a nejznámější ve svých zemích. Jsou obchodovány na světových burzách v New Yorku, Londýně a Frankfurtu nad Mohanem

### 2.1 Sportovní společnosti

Sportovní společnosti vycházejí z předpokladu spojení dané společnosti se sportem a zároveň z amerického trendu nošení sportovního oblečení, který je brán jako největší přínos Ameriky do historie módního designu. Sportovní společnosti lze charakterizovat hned několika způsoby. Některé mohou být značně zavádějící především pro nové ambiciózní investory a staromódní nebo také průkopnické sportovní společnosti, které si vydobily image napříč historií díky propagování jednotlivých sportů a jejich následné expanze mezi jednu nejoblíbenějších společenských událostí. Označení sportovní společnost je často velice zavádějící a vede k mylné představě, že společnosti stačí vyrábět jakýkoliv druh sportovního oblečení na to, aby se mohla vydávat za sportovní společnost, což je již bohužel v dnešní době stále běžnější praxí. Ve svém základu, aby se mohla pak daná společnost označovat jako sportovní, musí být historicky nějak spjatá se sportem, jeho propagací, či jeho celkové tvorbě. Krásným příkladem tohoto počínání je kanadská firma Bauer Hockey LLC, která byla založena v roce 1927 a soustředí svou činnost převážně na výrobu vybavení pro hokej a fitness. Dále také vyrábí různé chrániče, brusle hokejky, kalhoty, rukavice atp. Nicméně sportovní společností se stala především díky tomu, že v roce 1932 stála u zrodu National Hockey League (NHL), kdy se společnost Bauer stala jedním z hlavních sponzorů této ligy a jejich týmu. Společnost tak pomohla vytvořit 5. nejčestnější sportovní ligu na celém světě. Z tohoto příkladu lze tedy jasně usoudit, co je třeba splnit, aby společnost mohla být označována jako sportovní. Kromě splnění módních předpokladů je třeba pomoci nějakému sportu k jeho rozkvětu ať už to bude sponzoringem či jakýmkoliv jiným druhem podpory propagace sportu. Proč by si tedy investoři měli ze všech různých akciových společností vybrat právě ty zaměřené na sport? Odpověď je taková, že sport jako takový je čím dál více populární a čím dál více společností se snaží o jeho podporu či propagaci, což znamená, že u těchto společností je možnost investovat do nich ještě před tím, než se jejich kroky podepíší na jejich hodnotě a jejich akcie rapidně porostou. Druhým důvodem by mohl být fakt, že v tomto odvětví existují společnosti, které dokázaly přežít krize a těžká období a mnohdy se dokázaly udržet na samotném vrcholu po několik

desetiletí, což jim poté pomohlo transformovat se i mezi více komerční odvětví a také jim to napomohlo ke vzniku různých extrémně profitujících spoluprací, což pro tyto společnosti již od začátku tvořilo určitý cíl. (Karnik, 2022)

### **Nike, Inc. (NKE)**

Nike je americká nadnárodní společnost zabývající se výrobou sportovního oblečení a sportovních doplňků. Zakladatelem společnosti byl sportovec Philip Knight a jeho trenér Billem Bowermanem v roce 1964 v Beavertonu. V současné době zaměstnává přibližně 79 100 zaměstnanců. (Nike Inc., 2021)

### **Adidas AG (ADS)**

Adidas je německá nadnárodní společnost zabývající se výrobou převážně sportovní obuvi a sportovního oblečení. Zakladatelem společnosti byl Adolf Dassler v roce 1949 v Herzogenaurachu. V současné době společnost zaměstnává 57 016 zaměstnanců. (Adidas AG, 2020)

### **Puma SE (PUM.DE)**

Puma je německá národní společnost zabývající se výrobou sportovní obuvi a sportovního oblečení. Zakladatelem společnosti byl Rudolf Dassler v roce 1948 v Herzogenaurachu. V současné době zaměstnává 10 830 zaměstnanců. (This is PUMA, 2023)

### **Under Armour, Inc. (UA)**

Under Armour je americká společnost zabývající se převážně výrobou sportovního vybavení, funkčních oděvů a sportovní obuvi. Zakladatelem společnosti i současným vlastníkem je Kevin Plank, který tuto společnost založil v roce 1996 v Baltimoru. V současné době společnost zaměstnává přibližně 17 500 zaměstnanců. (Under Armour History, 2022)

### **Lululemon Athletica, Inc. (LULU)**

Lululemon Athletica je kanadská nadnárodní společnost zabývající se převážně výrobou sportovního oblečení. Zakladatelem společnosti byl Chip Wilson v roce 1998 ve Vancouveru. V současné době společnost zaměstnává přibližně 29 000 zaměstnanců. (Lululemon Athletica, 2022)

### **Anta Sports Products Limited (AS7.F)**

Anta Sports je čínská nadnárodní společnost, která je označována za největší společnost zabývající se výrobou sportovního vybavení a textilií. Zároveň se začala zabývat i výrobou sportovní obuvi. Zakladatelem a současným vlastníkem je Ding Shizhong, který tuto společnost založil v roce 1991 v Jinjiangu. V současné době zaměstnává přibližně 30 000 zaměstnanců. (About Anta Sports, 2023)

### **Planet Fitness (PLNT)**

Planet Fitness je americká národní společnost zabývající se provozováním kontroverzních posiloven a výrobou sportovních doplňků. Zakladateli byli bratři Michael a Marc Grondahlové v roce 1992 v Doveru. V současné době zaměstnává 1 616 zaměstnanců. (Why Planet Fitness?, 2023)

### **Columbia Sportswear (COLM)**

Columbia Sportswear je americká nadnárodní společnost, která se zabývá převážně výrobou outdoorového oblečení, obuvi a doplňků. Zakladatelem byla Gerta Boyle v roce 1938 v Portlandu. V současné době zaměstnává přibližně 8 900 zaměstnanců. (Columbia Sportswear, 2023)

### **Academy Sports and Outdoors, Inc. (ASO)**

Academy Sports je americká společnost zabývající se výrobou a prodejem sportovního vybavení a sportovních doplňků. Zakladatelem společnosti byl Arthur Gochman v roce 1938 v San Antoniu. V současné době společnost zaměstnává přibližně 17 000. (Academy Sports, 2023)

### **JD Sports Fashion plc (JD.L)**

JD Sports je největší britskou společností zabývající se výrobou a prodejem sportovního oblečení a příslušenství. Zakladateli společnosti byli John Wardle a David Makin v roce 1981 v Bury. V současnosti zaměstnává 37 297 zaměstnanců. (JD Sports, 2023)



### 3 Analýza a komparace vybraných sportovních společností

U vybraných společností byla provedena analýza a následná komparace podle vymezených kritérií, které byly např. tržní kapitalizace, dividendy, ceny akcií a další. V dalších podkapitolách byly všechny měny společností, pokud nebyly uváděny v USD, z původních převedeny na americký dolar. Data byla převzata z webů (Yahoo! Finance, 2023) a (Stock Analysis, 2023).

#### 3.1 Základní informace o vybraných společnostech

V tabulce 1 je uveden souhrn základních informací o společnostech, které byly převážně získávány na webové stránce Stock Analysis. Podle kódu ISIN je jednoznačné, že většina společností byla emitována ve Spojených Státech Amerických. Nejvyšší počet zaměstnanců má společnost Nike, naopak nejnižší má společnost Planet Fitness. Nejvíce akcií v oběhu má společnost čínská Anta Sports a nejnižší počet má britská společnost JD Sports. Data použitá v následujících tabulkách jsou platná k 20.2.2023. Meziroční změny u zvolených kritérií jsou výsledkem porovnání s daty k 20.2.2022

**Tabulka 1: Základní informace**

Název společnosti	Kód ISIN	Počet zaměstnanců	Počet akcií	Měna
Academy Sports	US00402L1070	17 000	78 140 000	USD
Adidas AG	DE000A1EWWW0	57 016	191 594 855	EUR
Anta Sports	KYG040111059	30 000	2 713 623 500	HKD
Columbia	US1985161066	8 900	62 110 000	USD
JD Sports	GB00BM8Q5M07	37 297	5 183 000	GBP
Lululemon	US5500211090	29 000	127 521 000	USD
Nike	US6541061031	79 100	1 559 000 000	USD
Planet Fitness	US72703H1014	1 616	89 560 000	USD
Puma SE	DE0006969603	10 830	149 610 755	EUR
Under Armour	US9043111072	17 500	481 180 000	USD

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 3.2 Tržní kapitalizace

Kritérium tržní kapitalizace je uvedeno v 2 tabulce, která byla převedena do jednotné měny určené na začátku kapitoly, tedy do USD.

**Tabulka 2: Tržní kapitalizace**

Název společnosti	Tržní kapitalizace	Meziroční změna v %
Academy Sports	4 250 000 000	41,72
Adidas AG	29 000 000 000	-41,87
Anta Sports	41 180 000 000	-2,82
Columbia	5 620 000 000	-0,84
JD Sports	10 060 000 000	-21,77
Lululemon	39 680 000 000	-3,24
Nike	196 650 000 000	-13,13
Planet Fitness	7 230 000 000	-5,28
Puma SE	10 030 000 000	-35,56
Under Armour	4 970 000 000	-37,33

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Jak je vidět v tabulce společnost Nike má jednoznačně nejvyšší hodnotu tržní kapitalizace, což bylo předpokládáno vzhledem k jejímu zařazení do Velké padesátky, tedy padesát nejhodnotnějších společností na světě. Druhou nejvyšší hodnotu má společnost Anta Sports, která je považována za hlavní konkurenci Nike, třetí nejvyšší hodnotu má společnost Lululemon Athletica. Společností s nejnižší hodnotou je Academy Sports tato společnost má ale zároveň nejvyšší a jediný růst z vybraných společností, druhou nejnižší hodnotu tržní kapitalizace má společnost Under Armour, která je následovaná společností Columbia Sportswear. Největší meziroční pokles v hodnotě tržní kapitalizace má společnost Adidas AG.

### 3.3 Ceny akcií

Ve 3 tabulce je uvedena cena akcie každé vybrané společnosti v amerických dolarech, Společností s nejvyšší hodnotou akcie je Lululemon Athletica. Nejnižší hodnotu akcií má společnost Under Armour, která má zároveň jeden z nejvyšších meziročních poklesů z vybraných společností. Nejvyšší meziroční růst zaznamenala společnost Academy Sports and Outdoors. Naopak největší meziroční pokles zaznamenala společnost Adidas AG. Pokles této společnosti se i nadále prohlubuje, ale i přes tuto skutečnost se jedná o společnost s třetí nejvyšší hodnotou akcie. Data byla opět platná k datu 20.2.2023

**Tabulka 3: Ceny akcií**

Název společnosti	Cena akcie	Meziroční změna v %
Academy Sports	55,39	43,84
Adidas AG	160,99	-40,17
Anta Sports	15,65	-3,55
Columbia	91,15	10,19
JD Sports	203,58	-9,94
Lululemon	313,27	-0,90
Nike	125,86	-12,83
Planet Fitness	82,37	-0,25
Puma SE	67,39	-34,11
Under Armour	10,14	-34,61

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Je třeba brát na zřetel, že akcie se zhodnocují převážně v dlouhodobém období. Proto bylo vytvořeno portfolio, které zohledňuje dlouhodobou změnu ceny akcie. Bylo použito období 8 let (2015-2023), které by měla představovat dostatečně dlouhou dobu na to, aby mohly být ceny akcií těchto společností komparovány.

**Tabulka 4: Vývoj ceny akcií v DO**

Název společnosti	Současná cena	Cena v roce 2015	Změna v %
Adidas AG	160,99	60,10	112,20
Anta Sports	15,65	1,80	745,83
Columbia	91,15	42,30	101,15
JD Sports	203,58	24,68	380,00
Lululemon	313,27	65,94	437,66
Nike	125,86	46,720	164,86
Planet Fitness	82,37	14,560	342,50
Puma SE	67,39	17,58	251,65

*Zdroj: Vlastní zpracování*

V předchozí tabulce byly dopočítány změny cen akcií v dlouhodobém období, které jasně ukazuje, proč by se na akcie mělo pohlížet právě v dlouhodobém období. Bohužel společnosti Academy Sports a Under Armour vstoupili na veřejný akciový trh až v letech 2019 a 2016, což znamená, že není možné tyto společnosti spolehlivě komparovat v dlouhodobém období. Nicméně i přesto od svého uvedení na trh zaznamenali zajímavá čísla. V období od roku 2016 do roku 2022 zaznamenala společnost Under Armour pokles 76,78 % zatímco společnost Academy Sports zaznamenala od roku 2019 do roku 2022 růst 168,03 %, i přestože se jedná o zajímavá čísla, tak nesplňují stanovenou délku období. Ve stanoveném období zaznamenala nejvyšší procentuální růst společnost Anta Sports a to 745,83 %, dále měly zajímavé růsty společnosti Lululemon Athletica 437,66 %, JD Sports 380 % a Planet Fitness 342,50 %. Zajímavé je, že třetí nejnižší růst má společnost Nike se 164,86 %. Jedná se o zajímavou informaci převážně kvůli faktu, že tato společnost jasně dominuje trh sportovních společností, a i přesto ani z dlouhodobého hlediska nenabízí nejlepší procentuální růst. Ani jiné mediálně úspěšné komerční společnosti nedominují dlouhodobé období. Adidas AG s růstem 112,20 % je z hlediska komparovaných společností druhá nejnižší hodnota a opět překvapivě společnost Puma SE, která se potýká již několik let s jistými finančními problémy, způsobenými špatnými rozhodnutími, zažívá dlouhodobý růst 251,65 %. Nejnižší hodnotu z hlediska komparovaných

společností má společnost Columbia 101,15 %, která ovšem až v posledních letech zažívá období prosperity a dá se tak předpokládat její růst v nadcházejících letech.

### 3.4 Tržby vybraných společností

Tržby každé z vybraných společností za rok 2022 jsou uvedeny v 5 tabulce, které byly převedeny na USD a zároveň je v tabulce uvedena meziroční změna, tedy procentuální rozdíl oproti roku 2021. Nejvyšší tržby za rok 2022 měla společnost Nike, která má zároveň druhý nejhorší meziroční růst. Nejnižší tržby z vybraných společností má Planet Fitness, nicméně tato společnost se i přes nejnižší hodnotu tržeb může pyšnit nejvyšším nárůstem oproti roku 2021.

**Tabulka 5: Tržby vybraných společností**

Název společnosti	Tržby	Meziroční změna v %
Academy Sports	6 773 128 000	19,052
Adidas AG	23 880 321 000	-3,36
Anta Sports	7 740 842 000	42,18
Columbia	3 126 402 000	24,978
JD Sports	11 470 560 000	35,86
Lululemon	6 256 617 000	42,135
Nike	46 710 000 000	4,877
Planet Fitness	587 023 000	44,367
Puma SE	6 805 400 000	30,013
Under Armour	5 683 466 000	27,014

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 3.5 Poměr ceny/tržeb na jednu akcii

V 6 tabulce byl dopočítán ukazatel cena/tržba na jednu akcii. K tomuto výpočtu byly použity data z předchozích tabulek. Při výpočtu byl použit Microsoft Excel. Při výpočtu byla získána tržba na jednu akcii, a to podílem tržeb a akcií v oběhu. Poté byla cena akcie dělena již zmíněnou tržbou na jednu akcii. Výsledné číslo by mělo být zpravidla menší než dva, avšak může být i vyšší v opodstatněných případech. Tyto výsledky jsou v tabulce čtyři a všechny jsou opodstatnitelné. Nike jakožto leader celosvětového trhu, Lululemon jako vyzyvatel leadera trhu, Anta Sports je leader Asijského trhu se sportovním oblečením a vybavením a Planet Fitness jakožto jediná akciová společnost zaměřená na fitness franchise, a tedy monopolní leader fitness trhu. Nejnižší hodnotu měla poněkud překvapivě společnost JD Sports. U této společnosti, která stabilně vykazuje nízký počet akcií, ale zároveň jejich vysokou cenu byla očekávána vysoká hodnota tohoto poměrového ukazatele.

**Tabulka 6: Poměr ceny/tržby na jednu akcii**

Název společnosti	Tržby	Počet akcií	Cena akcie	Cena/Tržby
Academy Sports	6 773 128 000	78 140 000	55,39	0,6390
Adidas AG	23 880 321 000	191 594 855	160,99	1,2916
Anta Sports	7 740 842 000	2 713 623 500	15,65	5,4862
Columbia	3 126 402 000	62 110 000	91,15	1,8108
JD Sports	11 470 560 000	5 183 000	203,58	0,0919
Lululemon	6 256 617 000	127 521 000	313,27	6,3850
Nike	46 710 000 000	1 559 000 000	125,86	4,2007
Planet Fitness	587 023 000	89 560 000	82,37	12,5669
Puma SE	6 805 400 000	149 610 755	67,39	1,4815
Under Armour	5 683 466 000	481 180 000	10,14	0,8584

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 3.6 Ukazatel EPS

Ukazatel EPS, který je také známý jako zisk na akcii byl dopočítán v 7 tabulce, který byl platný k datu 20.2.2023 Tento ukazatel určuje celkový zisk po zdanění a lze ho označit jako ukazatel rentability na jednu akcii. Zdaleka nejvyšší výsledek ukazatele EPS má společnost JD Sports, ovšem je nutno poukázat na fakt, že ze všech vybraných společností má zdaleka nejnižší počet akcií v oběhu, což poté vede k vysoké hodnotě ukazatele i přesto, že čistý zisk má jeden z nejnižších. Naopak nejnižší EPS má společnost Under Armour, která má z vybraných společností druhý nejnižší čistý zisk, a naopak třetí nejvyšší množství akcií v oběhu, což má za následek nízkou hodnotu tohoto ukazatele. Za zmínku stojí společnost Academy Sports, která má ukazatel EPS třetí nejvyšší z vybraných společností.

**Tabulka 7: Ukazatel EPS**

Název společnosti	Čistý zisk	Počet akcií v oběhu	EPS
Academy Sports	612 118 000	78 140 000	7,8336
Adidas AG	1 419 937 000	191 594 855	7,4111
Anta Sports	1 793 082 200	2 713 623 500	0,6608
Columbia	311 440 000	62 110 000	5,0143
JD Sports	392 032 200	5 183 000	75,6381
Lululemon	1 169 493 000	127 521 000	9,1710
Nike	5 634 000 000	1 559 000 000	3,6139
Planet Fitness	71 459 000	89 560 000	0,7979
Puma SE	385 794 000	149 610 755	2,5787
Under Armour	222 698 000	481 180 000	0,4628

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 3.7 Ukazatel P/E

Poměrový ukazatel P/E, který vyjadřuje poměr mezi tržní cenou akci a čistým ziskem na akcii byl dopočítán v 8 tabulce. Převážná většina hodnot se pohybuje v normách a jejich P/E by se dalo označit za normální. Nejnižší P/E má společnost JD Sports, což poměrně jasně naznačuje, že její zisk na akcii je vzhledem k její ceně vysoký, což znamená, že akcie je levná. Nejvyšší P/E má společnost Planet Fitness, což nám pro změnu říká, že její zisk je vzhledem k akcii nízký a akcie je tedy drahá. Za zmínku stojí také společnost Academy Sports, která má překvapivě příznivý ukazatel P/E. Na tomto faktu má pravděpodobně podíl vysoký ukazatel EPS a poměrně nízká cena akcie. Zajímavostí také je, že rivalové na tomto trhu tedy Nike a Lululemon mají téměř stejný výsledek poměrového ukazatele P/E.

**Tabulka 8: Ukazatel P/E**

Název společnosti	Cena akcie	EPS	P/E
Academy Sports	55,39	7,8336	7,0708
Adidas AG	160,99	7,4111	21,7227
Anta Sports	15,65	0,6608	23,6845
Columbia	91,15	5,0143	18,1779
JD Sports	203,58	75,6381	2,6915
Lululemon	313,27	9,1710	34,1588
Nike	125,86	3,6139	34,8271
Planet Fitness	82,37	0,7979	103,2348
Puma SE	67,39	2,5787	26,1338
Under Armour	10,14	0,4628	21,9093

*Zdroj: Vlastní zpracování*



### 3.8 Zisková marže

Ukazatel ziskové marže společnosti, která vyjadřuje, kolik zůstává čistého zisku z tržeb byl dopočítán v 9 tabulce. Vypočítá se za pomoci čistého zisku v poměru s celkovými tržbami a toto číslo je poté převedeno na procenta.

**Tabulka 9: Zisková marže**

Název společnosti	Čistý zisk	Tržby	Zisková marže v %
Academy Sports	612 118 000	6 773 128 000	9,0374
Adidas AG	1 419 937 000	23 880 321 000	5,9461
Anta Sports	1 793 082 200	7 740 842 000	23,1639
Columbia	311 440 000	3 126 402 000	9,9616
JD Sports	392 032 200	11 470 560 000	3,4177
Lululemon	1 169 493 000	6 256 617 000	18,6921
Nike	5 634 000 000	46 710 000 000	12,0617
Planet Fitness	71 459 000	587 023 000	12,1731
Puma SE	385 794 000	6 805 400 000	5,6689
Under Armour	222 698 000	5 683 466 000	3,9183

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Nejvyšší ziskovou marži má poměrně s přehledem společnost Anta Sports, která má čtvrté nejvyšší celkové tržby a druhý nejvyšší čistý zisk. Druhou nejvyšší hodnotu má společnost Lululemon Athletica a třetí nejvyšší společnost Planet Fitness. Naopak nejnižší ziskovou marži má opět poněkud překvapivě společnost JD Sports, která má třetí nejvyšší celkové tržby, ale zároveň jeden z nejnižších čistých zisků z komparovaných společností. Druhou nejnižší hodnotu má společnost Under Armour, což je zapříčiněno nízkými tržbami. Třetí nejnižší hodnotu má společnost Puma SE, což je stejně jako v případě Under Armour zapříčiněno nízkými tržbami.

### 3.9 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního jmění také označována jako ukazatel ROE, který vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu, je dopočítána v 10 tabulce. Nejvyšší procentuální ukazatel ROE má společnost Lululemon, což je pravděpodobně zapříčiněno vysokým čistým ziskem a v poměru k němu poměrně nízkým vlastním kapitálem. Nejnižší ukazatel ROE má společnost Columbia Sportswear, což je pravděpodobně následkem vysokého vlastního kapitálu a k němu poměrně nízkým ziskem. Za zmínku stojí společnost Under Armour, která se nyní, oproti loňskému roku, dostala do kladných hodnot ukazatele ROE. Zároveň také společnost Planet Fitness, která zažila taktéž návrat do plusových hodnot ukazatele na což měla vliv pandemická opatření.

**Tabulka 10: Rentabilita vlastního kapitálu**

Název společnosti	Čistý zisk	Vlastní kapitál	ROE v %
Academy Sports	612 118 000	1 565 000 000	39,1130
Adidas AG	1 419 937 000	6 577 000 000	21,5894
Anta Sports	1 793 082 200	7 696 000 000	23,2989
Columbia	311 440 000	1 944 000 000	16,0206
JD Sports	392 032 200	2 318 000 000	16,9125
Lululemon	1 169 493 000	2 844 000 000	41,1214
Nike	5 634 000 000	15 275 000 000	36,8838
Planet Fitness	71 459 000	204 000 000	35,0289
Puma SE	385 794 000	1 809 000 000	21,3264
Under Armour	222 698 000	1 135 000 000	19,6210

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 3.10 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv také označována jako ukazatel ROA, který vyjadřuje výnosnost aktiv, tedy jaká část zisku vygenerována z investovaného kapitálu, byla dopočítána v 11 tabulce.

**Tabulka 11: Rentabilita aktiv**

Název společnosti	Čistý zisk	Celková aktiva	ROA v %
Academy Sports	612 118 000	1 716 000 000	35,6712
Adidas AG	1 419 937 000	15 610 000 000	9,0963
Anta Sports	1 793 082 200	9 600 000 000	18,6779
Columbia	311 440 000	2 890 000 000	10,7765
JD Sports	392 032 200	9 380 000 000	4,1794
Lululemon	1 169 493 000	4 940 000 000	23,6739
Nike	5 634 000 000	40 320 000 000	13,9732
Planet Fitness	71 459 000	2 850 000 000	2,5073
Puma SE	385 794 000	4 370 000 000	8,8282
Under Armour	222 698 000	4 991 000 000	4,4620

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Nejvyšší hodnotu ukazatele ROA má poněkud překvapivě společnost Academy Sports, což je zapříčinění poměrně malým objemem celkových aktiv vůči čistému zisku. Druhou nejvyšší hodnotu má společnost Lululemon Athletica. Třetí nejvyšší hodnotu má společnost Anta Sports. Nejnižší hodnotu ukazatele ROA má společnost Planet Fitness, která vygenerovala nejnižší čistý zisk z komparovaných společností, ale zároveň má poměrně velký obnos celkových aktiv. Druhou nejnižší hodnotu má společnost Under Armour, která generuje poměrně nízký čistý zisk vůči vysokému obnosu celkových aktiv. Třetí nejnižší hodnotu má společnost Puma SE, která stejně jako společnost Under Armour generuje poměrně nízký čistý zisk vůči celkovým aktivům.

### 3.11 Dividenda

Dividendový výnos také označován jako ukazatel DY, který měří, kolik společnosti vyplácejí na dividendách v porovnání s cenou jejich akcií, byl dopočítán ve 12 tabulce. Nejvyšší hodnotu ukazatele DY má společnost Adidas AG, což je způsobeno skutečností, že společnost i přes vysokou cenu akcií disponuje nejvyšší roční dividendou. Nejnižší hodnotu ukazatele DY má společnost JD Sports. Důvodem takto nízkého ukazatele je vysoká cena akcie a nízká roční dividendu. V tabulce se rovněž vyskytují tři společnosti s nulovým ukazatelem DY, což je zapříčiněno tím, že tyto společnosti nevyplácejí roční dividendu. Tyto společnosti jsou Lululemon Athletica, Planet Fitness a Under Armour.

**Tabulka 12: Dividenda**

Název společnosti	Roční dividendu	Cena akcie	DY v %
Academy Sports	0,28	55,39	0,5055
Adidas AG	3,48	160,99	2,1616
Anta Sports	0,164	15,65	1,0479
Columbia	1,2	91,15	1,3165
JD Sports	0,56	203,58	0,2751
Lululemon	0	313,27	0
Nike	1,36	125,86	1,0806
Planet Fitness	0	82,37	0
Puma SE	0,76	67,39	1,1278
Under Armour	0	10,14	0

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 3.12 Celkové zhodnocení

V poslední 13 tabulce můžeme vidět závěrečné zhodnocení každého kritéria, kdy byla vybrána nejlepší hodnota všech vypočtených kritérií. K výpočtům ukazatelů byla použita opět data platná k 20.2.2023

**Tabulka 13: Souhrnná tabulka**

Nejlepší hodnota	Název společnosti	Hodnota
Tržní kapitalizace	Nike	169 650 000 000 \$
Cena akcie krátkodobé	Lululemon Athletica	313,27 \$
Růst ceny akcie dlouhodobé	Anta Sports	745,83 %
Tržby vybraných společností	Nike	46 710 000 000 \$
Cena/tržby na akcii	Planet Fitness	12,5669
Ukazatel EPS	JD Sports	75,6381
Ukazatel P/E	Planet Fitness	103,2348
Zisková marže	Anta Sports	23,1639 %
Ukazatel ROE	Lululemon Athletica	41,1214 %
Ukazatel ROA	Academy Sports	35,6712 %
Dividenda	Adidas AG	2,1616 %

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Nejvyšší tržní kapitalizaci má společnost Nike s hodnotou 169 650 000 000 \$ tato společnost má zároveň i nejvyšší tržby, které dosahují 46 710 000 000 \$. Nejvyšší cenu akcie v krátkodobém období má společnost Lululemon Athletica 313,27 \$ a zároveň má i nejvyšší ukazatel rentability aktiv 41,1214 %. Nejvyšší růst ceny akcie v dlouhodobém období zaznamenala společnost Anta Sports 745,83 %, zmíněná společnost také dosahuje nejvyšší ziskové marže z komparovaných společností 23,1639 %. V případě ukazatele cena/tržby na jednu akcii má nejvyšší hodnotu společnost Planet Fitness 12,5669, tato společnost má také nejvyšší ukazatel P/E 103,2348. Nejvyšší ukazatel ROA má společnost Academy Sports 35,6712 %. V posledním kritériu, tedy v dividendovém výnosu, poněkud jasně dosahuje nejvyšší hodnoty společnost Adidas AG s hodnotou 2,1616 %.

## 4 Formulace doporučení pro investory

Jedním z nejdůležitějších doporučení pro investory je dostatečná minimalizace rizika, kterou se dá dosáhnout převážně diverzifikací portfolia. Zároveň v případě záměru investora investovat pouze do akcií akciových společností je třeba brát v potaz možnost rozložit své prostředky do více různých akciových společností, tedy nesoustředit se pouze na jednu akciovou společnost, ale zároveň ani na jedno obchodní odvětví jako jsou právě sportovní společnosti. Hlavním důvodem, proč není správnou možností investování pouze do sportovních společností je ten, že toto odvětví je hodně ovlivňováno vnějšími vlivy jako jsou například popularita a exkluzivita dané značky. Tudíž i přesto, že se jedná o akciové společnosti jako téměř každé jiné a v dlouhém období generují slušné zhodnocení, tak právě zde díky nesprávným propagačním rozhodnutím může nastat propad, který ne vždy může být rychle vyrovnán. Zároveň vzhledem k tomu, že se jedná o společnosti, které svou hlavní propagaci tvoří přes sportovní eventy, týmy či jiné druhy událostí je třeba počítat s možností velkého propadu takové společnosti v případě zrušení sponzorských smluv, zrušení velkých událostí (viz. stávka NHL pro společnost Bauer) či jiných různých vlivů ať už přírodních, politických, zdravotnických nebo jakýchkoliv jiných. Vhodným příkladem takové rychlé změny je u jedné z komparovaných společností, tedy společnosti Planet Fitness, která díky pandemickým opatřením zažila obrovský propad v tržbách, cenách akcií a bohužel i po odeznění těchto opatření se této společnosti oproti před pandemickým obdobím propadají zisky, kvůli novým hygienickým opatřením spojeným s údržbou fitness center, což v další kombinaci s reputací této společnosti, kvůli kontroverzní image v médiích znamená její dlouhodobý pokles. Tato investice je tedy pro investora nejvíce lukrativní v případě, že se dobře vyzná ve sportovním odvětví či se v něm aktivně pohybuje, jinak může být poměrně složité predikovat jakým směrem se bude společnost ubírat, co se týče její popularity, zisků atp.

Z deseti komparovaných společností byla viděna jasná převaha společností z oblasti Severní Ameriky v porovnání s Evropskými zeměmi, kde se vedoucí společnost Evropského trhu, tedy Adidas AG potýká stále s většími finančními problémy a postupně ztrácí svou sílu na trhu, což je opět způsobeno problémy se sportovními týmy sponzorovanými touto značkou. Na druhou stranu není vyloučena skutečnost, že i přes skvělé spolupráce a pozitivní image, se společnosti musí dařit. Takovým příkladem je společnost Under Armour, která sponzoruje nejhodnotnější sportovní ligu na světě NFL, mimo jiné má také smlouvu s Warner Brothers či veřejnou propagaci od největší Hollywoodské hvězdy Dwayne „The Rock“ Johnson. I přes tyto fakta se společnost mezi analyzovanými neumívala zrovna dobře, a naopak patřila ke společnostem

s horšími výsledky, které byly předmětem hodnocení. Je tedy důležité brát v potaz, že i když se společnosti na venek vypadají, že jsou na vrcholu své existence a prosperují, tak tomu tak ve skutečnosti nemusí být.

Dle provedené analýzy lze konstatovat, které společnosti se pohybují na vrcholu pomyslné hory odvětví sportovních společností. Zároveň je vidět opravdu obrovský rozdíl mezi společnostmi z různých částí světa. Je možné vidět, že jediná asijská společnost, která je medii hlášána jako pokořitel Nike nebyla téměř v žádném kritériu lepší než zmiňovaný americký gigant. Všechny společnosti se zdají být dle zkoumaných kritérií poměrně dost stabilní a lukrativní pro správného investora. Ale je třeba sledovat faktické údaje, a ne pouze poslouchat mediální zprávy.

Posledním doporučením je investování s chladnou hlavou, jelikož jak již bylo zmíněno, je toto odvětví opravdu silně závislé na různých venkovních vlivech a případě rychlého poklesu je třeba se podívat na skutečnosti, proč se tomu tak stalo a promítnout si tato data do souvislostí, protože nárazový krátkodobý pokles, který nastane může být ovlivněn právě něčím neovlivnitelným např. Covid19, ale krátkodobým, což může poté později znamenat opětovný růst a prosperitu dané společnosti. Je pouze třeba umět zachovat klid, být trpělivý a v případě neočekávané události, která bude mít za následek propad, být dostatečně znalý o dané problematice či být ochotný se o takové problematice něco dozvědět více.

## **Závěr**

Cílem bakalářské práce bylo investování do akcií sportovních společností. Zkoumané investice byly analyzovány a komparovány z pohledu investičních příležitostí u společností, které se zaměřují na podnikání v oblasti sportu včetně uvedení doporučení pro stávající a potenciální investory.

Práce byla rozdělena na čtyři kapitoly, které zahrnují teoretická východiska zkoumané problematiky. Byly zde popsány investice a jejich druhy a dále byla popsána akciová společnost včetně jejího založení, vedení a likvidace, poté byla popsána akcie a s ní spojené pojmy. Jako další byl podrobně popsán trh cenných papírů, ve kterém byly popsány všechny druhy akciových trhů včetně primárního, sekundárního, aukčního a dealerského. Následoval popis obchodování pomocí brokeru, kde byli rovněž popsáni nejznámější brokeři. Rozsáhle byly rovněž formulovány kritéria investování do akcií, které by měl investor vždy brát v potaz. Mezi tyto kritéria se řadí např. prodej a kopě akcií či nutnost být trpělivým investorem. Byly rovněž popsány různé analýzy jako je např. technická, psychologická a fundamentální. Jedním z posledních popisovaných pojmů byly investiční strategie, kdy byly seřazeny sestupně a postupně definovány. Na závěr teoretické části byly definovány výhody a nevýhody investování do akcií, kdy hlavní výhodou byla ziskovost a nevýhodou rizikovost.

V praktické části byla nejdříve definována sportovní společnost a poté byly popsány vybrané sportovní společnosti, kde byl uveden kód společností na jednotlivých burzách, jejich počet zaměstnanců, země, ve které byly společnosti založeny a rok jejich vzniku. V třetí kapitole byla vypracována kompletní analýza, podle které byly společnosti následně komparovány. Mezi zvolená kritéria analýzy, která byla dohledána či dopočítána se řadí tržní kapitalizace, cena akcií, tržby, poměr ceny/tržeb na jednu akcii, ukazatel EPS, ukazatel P/E, zisková marže, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita aktiv a dividendy.

Na závěr bylo vypracováno celkové zhodnocení s přehledem nejlepších hodnot daných kritérií. V poslední části byla zformulována doporučení pro profesionální i neprofesionální investory, které částečně zakládaly i na právě již zmíněné vypracované analýzy a komparace sportovních společností.



## Použité zdroje

- [1] *About Anta Sports*, 2023. In: Anta Sports: About us [online]. Jiajiang: Anta Sports [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: <https://ir.anta.com/en/about.php>
- [2] *Academy Sports*, 2023. In: Academy Sports: History and Timeline [online]. San Antonio: Academy Sports [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: <http://corporate.academy.com/our-history/index.html>
- [3] Adidas AG, 2020. In: *Britannica* [online]. Denver: Britannica [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: <https://www.britannica.com/topic/Adidas-AG>
- [4] Akcie: Investiční strategie [online], 2022. Česká republika: Fio [cit. 2022-04-08]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/radce-investora/investice-zaklady/investicni-strategie/>
- [5] Akcie\_CZ, 2017. In: UniCreditBank [online]. Praha: UniCreditBank [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: [https://www.unicreditbank.cz/content/dam/cee2020-pws-cz/cz-dokumenty-2017/obcane/mojecile/Akcie\\_CZ.pdf](https://www.unicreditbank.cz/content/dam/cee2020-pws-cz/cz-dokumenty-2017/obcane/mojecile/Akcie_CZ.pdf)
- [6] Co je akcie?, 2021. In: Investice.cz [online]. Investice.cz: Investice.cz [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: <https://www.investice.cz/co-je-akcie/%C2%A8>
- [7] Columbia Sportswear, 2023. In: Columbia Sportswear: History [online]. Portland: Columbia Sportswear [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: [https://www.columbia.com/About-Us\\_History.html](https://www.columbia.com/About-Us_History.html)
- [8] Degiro, 2021. In: FINEX [online]. Praha: FINEX [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: <https://finex.cz/recenze/degiro/>
- [9] Etoro, 2021. In: FINEX [online]. Praha: FINEX [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: <https://finex.cz/recenze/etoro/>
- [10] Fundamentální analýza a její ukazatele, 2022. In: Akcie [online]. Praha: FIO [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/radce-investora/investice-zaklady/fundamentalni>
- [11] GLADIŠ, D., 2005. *Naučte se investovat. 2. rozšířené vydání*. Praha: Grada. ISBN 80-247-1205-9.
- [12] GLADIŠ, Daniel, 2021. *Akciové investice. 2., rozšířené vydání*. Praha: Grada Publishing. Investice. ISBN 978-802-7131-228.

- [13] HARDYN, Michal, 2021. Akciová společnost. In: Duvěryhodná firma [online]. Praha: Duvěryhodná firma [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: <https://www.duveryhodnafirma.cz/akciova-spolecnost/>
- [14] HEJDA, Jan, 2014. *Akciová společnost*. 1. Olomouc: ANAG. ISBN 978-80-7263-891-8.
- [15] Investiční strategie, 2022. In: *Akcie* [online]. Praha: FIO [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/radce-investora/investice-zaklady/investicni-strategie/>
- [16] JD Sports, 2023. In: JD Sports: About us [online]. Bury: JD Sports [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: <https://www.jdsports.my/customer-service/about-us/>
- [17] KARNIK, Vinit, 2022. *Business of Sports*. 1. Londýn: Popular Prakashkan. ISBN 8195609368.
- [18] KRŮPA, Andrej, 2021. Burzovní svět. In: Burzovní svět [online]. Praha: Burzovní svět [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: <https://burzovnisvet.cz/skola-burziana/prehled-primarnich-a-sekundarnich-trhu/>
- [19] Lululemon Athletica, 2022. In: Lululemon *Athletica*: History [online]. Vancouver: Lululemon Athletica [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: <https://info.lululemon.com/about/our-story/history>
- [20] Nevýhody akcií, 2022. In: Investice *finance* [online]. Praha: Investice finance [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: <https://investice.finance.cz/akcie/co-jsou-to-akcie/nevyhody/>
- [21] Nike Inc., 2021. In: *Britannica* [online]. Denver: Britannica [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: <https://www.britannica.com/topic/shoe>
- [22] NOVOTNÝ, Josef, 2018. Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy. Ostrava: Key Publishing. Monografie (Key Publishing). ISBN 978-807-4182-914.
- [23] Obchodování na burze, 2021. In: *Forex-Zone* [online]. Brno: Forex-Zone [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: <https://www.forex-zone.cz/rychlokurz-forexu/burza/obchodovani-na-burze>
- [24] REJNUŠ, Oldřich, 2014. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Partners. ISBN 978-802-4736-716.

- [25] Stock Analysis [online], 2023. New York: *Stock Analysis* [cit. 2023-02-27]. Dostupné z: <https://stockanalysis.com/>
- [26] STRÁNÍK, Tomáš, 2019. Technická analýza. In: *FINEX* [online]. Praha: FINEX [cit. 2022-12-04]. Dostupné z: <https://finex.cz/rubrika/serial-technicke-analyzy/>
- [27] SYROVÝ, Petr, 2005. *Investování pro začátečníky. 2.* Přepřacované vyd. Praha: Grada. ISBN 8-0247-3486-9.
- [28] This is PUMA, 2023. In: About Puma [online]. Berlin: About Puma [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: <https://about.puma.com/en/this-is-puma/history>
- [29] TOMÁŠ, Stráník, 2021. Technická analýza: Investování. In: *LynxBroker* [online]. Brno: LynxBroker [cit. 2022-12-04]. Dostupné z: <https://www.lynxbroker.cz/investovani/trading/technicka-analyza/analyza-trendu/technicka-analyza-kdy-nakoupit-akcie/>
- [30] Trading212, 2021. In: *FINEX* [online]. Praha: FINEX [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: <https://finex.cz/recenze/trading212/?ac=trading&sc=autocomplete>
- [31] Under Armour History, 2022. In: *Logo My Way* [online]. New York: Logo My Way [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: <https://blog.logomyway.com/history-under-armour-logo/>
- [32] VALACH, Josef, 2006. Investiční rozhodování a *dlouhodobé* financování. 1. Praha: Ekopress. ISBN 8086929019.
- [33] Veřejný trh cenných papírů, 2022. In: Altaxo [online]. Praha: Altaxo [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/zacatek-podnikani/podnikani-obecne/verejny-trh-cennych-papiru>
- [34] VESELÁ, Jitka, 2003. *Analýzy trhu cenných papírů.* Vyd. 1. Praha: Oeconomica. ISBN 80-245-0506-1.
- [35] VESELÁ, Jitka, 2005. *Burzy a burzovní obchody.* Vyd. 1. Praha: Oeconomica. ISBN 80-245-0939-3.
- [36] VESELÁ, Jitka, 2019. *Investování na kapitálových trzích.* 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-807-5982-124.
- [37] Výhody akcií, 2022. In: Investice finance [online]. Praha: Investice finance [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: <https://investice.finance.cz/akcie/co-jsou-to-akcie/vyhody/>

- [38] Why Planet Fitness?, 2023. In: Planet Fitness: History [online]. Boston: Planet Fitness [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: <https://www.planetfitness.ca/about-planet-fitness/why-planet-fitness>
- [39] Yahoo! Finance [online], 2023. California: Yahoo! [cit. 2023-02-27]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/>
- [40] Základní pravidla investování do akcií, 2021. In: Opojištění [online]. Ostrava: Opojištění [cit. 2022-11-22]. Dostupné z: <https://www.opojisteni.cz/spektrum/komercni-sdeleni/zakladni-pravidla-investovani-do-akcii/c:22059/>