

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza podniku

Financial analysis of a company

2024

Daniel Pondělíček

Studijní program: B0413 - ekonomika a management

Vedoucí práce: Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.

PONDĚLÍČEK, DANIEL. *Finanční analýza podniku*. Praha: ČVUT 2024. Bakalářská práce. České ; vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Pondělíček** Jméno: **Daniel** Osobní číslo: **510714**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza podniku

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of a Company

Pokyny pro vypracování:

CÍL PRÁCE: Cílem závěrečné práce bude zhodnocení finanční situace vybraného podniku před a během koronavirové krize, tedy v letech 2018 - 2022 a navržení doporučení pro zvýšení jeho ekonomické efektivity.

PŘÍNOS PRÁCE: Přínosem práce bude komplexní posouzení výkonnosti daného podniku a návrh možných doporučení pro zvýšení jeho ekonomické efektivity.

OSNOVA: (1) Úvod práce, cíl práce, (2) Relevantní teoretická východiska, (3) Charakteristika podniku, (4) Analýza současného stavu, (5) Návrh řešení, doporučení k implementaci, (7) Závěry, shrnutí výsledků.

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Linde, 2009. ISBN: 978-80-86131-85-6

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN: 978-80-27120-28-4.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-170

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **08.12.2023**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25.04.2024**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

Mgr. František Hřebík, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Student bere na vědomí, že je povinen vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

Datum převzetí zadání

Podpis studenta

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval(a) samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval(a) a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 05. 04. 2024

Podpis:



Poděkování

Chtěl bych poděkovat vedoucímu mé práce Ing. Miroslavu Sponerovi, PhD., který mi během tvorby pomáhal tvarovat mé myšlenky a sloužil tak nejen jako opora, ale i jako vážený mentor.

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu společnosti scanservice a.s. v období hospodářských let 2017 až 2021 dané společnosti. Cílem této práce je zhodnocení finanční situace vybraného podniku před a během koronavirové krize, tedy v letech 2018 až 2022 a navrhnout doporučení pro zvýšení jeho ekonomické efektivity. Analýza využívá kvantitativních metod, včetně horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů a výpočtu ekonomické přidané hodnoty (EVA).

Klíčová slova

finanční analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost, efektivita využití aktiv, efektivita zapojení pasiv

Abstract

This bachelor thesis focuses on the financial analysis of scanservice a.s. for the fiscal years 2017 to 2021. The aim of this work is to assess the financial situation of the selected company before and during the coronavirus crisis, thus in the years 2018 to 2022, and to propose recommendations for increasing its economic efficiency. The analysis utilizes quantitative methods, including horizontal and vertical analysis, ratio analysis, and the calculation of economic value added (EVA).

Keywords

Financial analysis, liquidity, profitability, indebtedness, asset utilization efficiency, involvement of liabilities

Obsah

1	Úvod	9
2	Finanční analýza podniku	11
2.1	Historie a vývoj finanční analýzy	11
2.2	Význam finanční analýzy podniku	11
3	Zdroje finanční analýzy.....	13
3.1	Rozvaha	13
3.2	Výkaz zisku a ztrát	15
3.3	Přehled o peněžních tocích	18
3.4	Přehled o změnách vlastního kapitálu	20
4	Metody finanční analýzy	21
4.1	Analýza absolutních finančních ukazatelů	21
4.1.1	Horizontální analýza	21
4.1.2	Vertikální analýza	21
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	22
4.2.1	Čistý pracovní kapitál	22
4.2.2	Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech	22
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	22
4.3.1	Analýza likvidity	23
4.3.2	Analýza zadluženosti	24
4.3.3	Analýza rentability	25
4.3.4	Analýza aktivity	26
4.4	Ekonomická přidaná hodnota	27
4.4.1	Náklady na kapitál	28
4.4.2	NOPAT	29
4.4.3	EVA	29
5	scanservice a.s.....	31
6	Analýza rozvahy.....	32
6.1	Vertikální analýza	32
6.2	Horizontální analýza	34
7	Analýza výkazu zisku a ztrát	38
7.1	Vertikální analýza	38
7.2	Horizontální analýza	39
7.3	Úrovně zisku	40
8	Analýza rozdílových ukazatelů	41

9	Analýza poměrových ukazatelů	42
9.1	Analýza likvidity	42
9.2	Analýza aktivity	43
9.3	Analýza zadluženosti	44
9.4	Analýza rentability	45
10	Ekonomická přidaná hodnota	46
11	Vyhodnocení finanční analýzy.....	48
11.1	Vyhodnocení analýzy rozvahy, výsledovky a ČPK	48
11.2	Vyhodnocení analýzy poměrových ukazatelů	48
11.3	Vyhodnocení ekonomicky přidané hodnoty	49
11.4	Návrhy pro podnik	49
	Závěr	50
	Seznam Použitých zdrojů.....	52
	Seznam obrázků	53
	Seznam tabulek	54
	Seznam příloh.....	55

1 Úvod

Tato práce se zaměřuje na důkladné zhodnocení finanční situace společnosti scanservice a.s. v období před a během koronavirové krize, tedy v letech 2018 až 2022. Základem této analýzy je snaha pochopit dopady této mimořádné události na ekonomické a finanční ukazatele zkoumané organizace.

Finanční analýza představuje základní nástroj pro hodnocení výkonnosti, stability a finančního zdraví podniku. Její význam spočívá v identifikaci klíčových finančních ukazatelů, které odrážejí současný stav a vývojové trendy podniku. Skrze analýzu bilance, výkazu zisků a ztrát, cash flow a dalších finančních výkazů umožňuje finanční analýza manažerům, investorům a dalším zainteresovaným stranám učinit informovaná rozhodnutí týkající se investic, financování a operativních strategií. V dnešním dynamickém a neustále se měnícím obchodním prostředí se finanční analýza stává nepostradatelným nástrojem pro zajištění dlouhodobé udržitelnosti a konkurenceschopnosti podniku.

Scanservice a.s. je významným hráčem v oblasti digitálních služeb s dlouholetou historií a vynikající reputací ve sféře digitalizace dokumentů a správy informací. Společnost se specializuje na poskytování široké škály služeb od digitalizace a archivace dokumentů po implementaci sofistikovaných systémů správy dat pro své klienty v různých odvětvích. Její inovativní přístup a technologické know-how ji řadí mezi přední subjekty v tomto segmentu trhu. Společnost scanservice a.s. jsem si pro tuto práci vybral, jelikož jsem v ní již 2 roky zaměstnán a chtěl bych proniknout do její finanční situace více do hloubky.

Cílem této práce je analyzovat a zhodnotit klíčové finanční ukazatele, jako jsou likvidita, rentabilita, zadluženost a efektivita využívání aktiv a zapojení pasiv, abychom mohli porovnat vývoj společnosti před korona krizí s jejím vývojem během ní. Na základě této analýzy budou navržena doporučení, jež by mohla přispět ke zlepšení ekonomické efektivity a udržitelnosti společnosti scanservice a.s. do budoucna.

Tato práce se dělí na teoretickou a praktickou část, přičemž teoretická část se v kapitole dva zaměřuje na význam a vývoj finanční analýzy, v kapitole tři na zdroje finanční analýzy a v kapitole čtyři na specifické možné metody provedení finanční analýzy. Praktická část nejdříve představuje zkoumanou společnost scanservice a.s. a poté provádí jednotlivé metody finanční analýzy, specificky pak vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát, analýzu rozdílových a poměrových ukazatelů, analýzu ekonomicky přidané hodnoty a dovršuje práci závěrem, ve kterém jsou shrnuty poznatky z jednotlivých metod a navržena doporučení pro zkoumaný podnik.

Tato práce se opírá o kombinaci kvantitativních metod výzkumu, jako je analýza finančních výkazů, k porozumění vývoje finanční situace společnosti scanservice a.s. Závěry této práce mají za cíl poskytnout ucelený pohled na finanční situaci společnosti a přinést konkrétní návrhy, které mohou přispět k jejímu posílení a trvalému růstu.

TEORETICKÁ ČÁST

2 Finanční analýza podniku

Finanční analýza podniku je nástroj pro zjišťování informací o finančním zdraví a schopnostech podniku, jenž se opírá o kvalitativní zdroje. Těmito zdroji jsou mimo jiné základní výkazy jako rozvaha, výkaz zisku a ztrát či výkaz cashflow. Po výstupech finanční analýzy při rozhodovacích procesech mohou sáhnout nejen majitelé a ředitelé firem, ale také investoři či samotní zaměstnanci.

2.1 Historie a vývoj finanční analýzy

Počátek finanční analýzy lze vystopovat až do období, kdy vznikaly první formy peněz. První historicky vysledovatelné zmínky o této analýze se nacházejí ve Spojených státech amerických, avšak tyto prvotní koncepty lze považovat za víceméně pouze teoretické a od reality často oddělené. Různorodé formy finanční analýzy se v praxi využívají již desetiletí, nicméně průběh a charakter těchto analýz se s postupem času měnil dle dobových potřeb a technologických možností. Například významný vliv na strukturu a metody finanční analýzy, ostatně jako i na jiná odvětví, měl vznik a následné rozšíření využití počítačů v byznysové sféře. (RŮČKOVÁ, 2019)

Zpočátku se finanční analýzy zaměřovaly na absolutní změny v účetních výsledcích, avšak později se ukázalo, že rozvaha a výkaz zisku a ztráty poskytují cenné informace pro posuzování úvěrové schopnosti podniků. Zjednodušeně lze říct, že s rostoucím zájmem „publika“ finanční analýzy se tak rozšiřoval její samotný záběr. (RŮČKOVÁ, 2019)

V českém prostředí se za počátek finanční analýzy považuje počátek minulého století, kdy se objevil termín "analýza bilanční" v díle "Bilance akciových společností" od profesora Pazourka. Před druhou světovou válkou byly analýzy téměř výhradně zaměřeny na bilance společností. Až po 2. světové válce se můžeme setkat s termínem "finanční analýza" pro zhodnocení finanční situace podniku či odvětví, ačkoliv v českém prostředí se toto označení začalo hojně používat až po roce 1989. Nutné je také zmínit, že terminologie a postupy z Ameriky a Británie měly značný vliv na tuto oblast, a proto se v některých termínech z finanční analýzy často setkáme s tzv. amerikanismy. (RŮČKOVÁ, 2019)

2.2 Význam finanční analýzy podniku

Finanční analýza působí v klíčové roli při souhrnném a komplexním posuzování finančního stavu a výkonnosti podniku. Jako hlavní cíl si klade odhalovat a zhodnocovat paletu aspektů finanční situace podniku jako je například jeho ziskovost, kapitálová struktura, efektivita využívání aktiv, schopnost splácet závazky a další. Průběžná znalost poznatků finanční analýzy poskytuje manažerům podklady pro jejich rozhodování o financích podniku – od získávání finančních zdrojů přes určování optimální finanční struktury a alokaci peněžních prostředků až po poskytování obchodních úvěrů a rozdělování zisku. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Znalost a pochopení finančního stavu zkoumaného podniku jsou klíčové pro zhodnocení minulosti, ale hlavně pro potenciální predikci budoucího vývoje. Pro vyvážené a efektivní řízení je nezbytné, aby manažeři měli k dispozici přehled o ziskovosti podniku, průměrné době splatnosti závazků a mimo jiné též přidané hodnotě, kterou svou prací vytvářejí zaměstnanci. Finanční analýza tedy neslouží výhradně jako retrospektivní zpětná vazba, nýbrž také informuje o dosažených úspěších a odhaluje oblasti, ve kterých se plánované cíle nepodařilo splnit, například z důvodu neočekávaných situací. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Informace získané skrze finanční analýzu jsou cenné nejen pro samotný podnik a interní zaměstnance, ale i pro externí uživatele, kterými jsou například investoři, obchodní partneři, státní instituce a další zainteresované strany. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Různé zúčastněné strany mají odlišné zájmy a cíle a logicky tedy též preferují různorodé, avšak specifické informace. Vlastníky podniku bude například zajímat návratnost jejich investic, kdežto věřitele zase likvidita podniku a přeneseně tedy jeho schopnost splácet závazky. Státní instituce sledují schopnost podniku vytvářet zisk, plnit daňové povinnosti a přispívat tak do státní kasy. Konkurenční podniky hledají inspiraci v úspěšných praktikách cizích firem. Možní investoři jsou taženi k zdraví podniku jakožto k rozhodovacímu faktoru pro své investice. Pro interní i externí zaměstnance jsou pak klíčové informace o jejich mzdách a odměnách, ale mají též zájem o prosperitu podniku, která značí dlouhodobou udržitelnost jejich pracovního prostředí. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Lze tedy konstatovat, že zjištění finanční analýzy jsou klíčová pro minulost i budoucnost podniku, interní i externí uživatele a celkově tak slouží jako nosný podklad pro manažerská rozhodnutí.

3 Zdroje finanční analýzy

Zdroje finanční analýzy lze v zásadě rozdělit na 2 hlavní typy, a to sice finanční účetní výkazy a účetní výkazy vnitropodnikové. (RŮČKOVÁ, 2019)

Finanční účetní výkazy lze též nazvat externími výkazy, a to z toho důvodu, že jsou určeny právě pro externí pozorovatele. Dané výkazy podávají informace především o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, výsledcích hospodaření a peněžních tocích. (RŮČKOVÁ, 2019)

K poskytování zmíněných informací se využívají zákonem dané a strukturované formuláře, především tyto: rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cashflow a přehled o změnách vlastního kapitálu. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Pohled na majetkovou a finanční strukturu podniku je prezentován v rozvaze, též známé jako bilance. Rozvaha poskytuje přehled o straně aktiv podniku, tedy o hodnotě a uspořádání majetku, a o straně pasiv, tedy o způsobu financování daného majetku. Výsledky hospodaření za aktuální účetní období jsou konkrétně zobrazeny ve výkazu zisku a ztráty. Tento výkaz prezentuje rozdíl mezi výnosy a náklady s ohledem na skutečné příjmy nebo výdaje. Dále je z důvodu finančního zdraví podniku, zejména z hlediska jeho platební schopnosti, důležité sledovat tok peněžních prostředků – cash flow. Informace o pohybech jednotlivých položek vlastního kapitálu poskytuje přehled o změnách vlastního kapitálu. Cílem tohoto výkazu je poskytnout podrobnější informace o transakcích, které ovlivnily velikost a strukturu vlastního kapitálu. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Tyto účetní výkazy lze považovat za nosný kámen finanční analýzy z důvodu jejich dostupnosti veřejnosti. Firmy jsou legislativně povinny zmiňované výkazy zveřejňovat alespoň jednou ročně, avšak je nutné dodat, že ne všechny společnosti mají povinnost je poskytovat. Problematikou povinnosti firem poskytovat finanční účetní výkazy se zabývá zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Dle daného zákona spadá zkoumaná firma scanservice a.s. do kategorie malé účetní jednotky, a tudíž jsou potřebné finanční účetní výkazy dobře dostupné. (RŮČKOVÁ, 2019)

Vnitropodnikové účetní výkazy jsou oproti svému typovému protějšku, jak již název vypovídá, určeny pro interní uživatele a společnosti nemají povinnost je zveřejňovat. Oproti finančním účetním výkazům je však podniky tvoří na pravidelnější bázi nežli jednou ročně, a proto mohou být velmi účinným zdrojem pro dokreslení a ověření finančního zdraví společností. (RŮČKOVÁ, 2019)

V mé práci se budu primárně zaměřovat na první zmiňovaný typ, a to z důvodu mé povinnosti dodržovat mlčenlivost ohledně interních údajů společnosti scanservice a.s.

3.1 Rozvaha

Jako základní účetní výkaz každé společnosti slouží rozvaha. Ta nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní, a z čeho tento vlastněný majetek financuje. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Sestavení rozvahy je vždy vázáno na specifické datum, a to zpravidla na poslední den hospodářského roku. Je nutné zmínit, že rozvaha poskytuje pohled statický, a to v tom smyslu, že neřeší, co se dělo před dnem sestavení rozvahy. (RŮČKOVÁ, 2019)

Je tedy možné si rozvahu představit jako fotografii finančního stavu podniku. Stejně jako není možné z fotografie vyčíst, jaké pózy drželi aktéři před jejím zachycením, není ani z rozvahy možné vyčíst, jak podnik hospodařil před dnem jejího sestavení.

Rozvahu lze rozdělit na dvě klíčové části, a to pasiva a aktiva. Hodnoty těchto 2 částí se v rozvaze rovnají. (KNÁPKOVÁ, 2017)

V rámci aktiv je vyobrazena majetková situace podniku a lze z nich například zjistit do jakých druhů majetek spadá, jaké je jeho finanční ocenění a do jaké míry je majetek finančně opotřebován. V pasivech jsou pak zachyceny zdroje financování majetkové situace podniku, tedy například z jakých prostředků byl majetek pořízen, se zaměřením na poměr cizích a vlastních zdrojů. Zároveň jsou zde zobrazeny informace o finanční situaci podniku, tedy informace o tom, jakého zisku podnik dosáhl a jak jej rozdělil. (RŮČKOVÁ, 2019)

OBRÁZEK 1 FORMULÁŘ ROZVAHY

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

ZDROJ: KNÁPKOVÁ, ADRIANA, DRAHOMÍRA PAVELKOVÁ, DANIEL REMEŠ A KAREL ŠTEKER. FINANČNÍ ANALÝZA, KOMPLEXNÍ PRŮVODCE S PŘÍKLADY, 3., KOMPLETNĚ AKTUALIZOVANÉ VYDÁNÍ. PRAHA : GRADA PUBLISHING, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

Samotná aktiva lze dále dělit na 4 podskupiny a to: pohledávky za upsaný vlastní kapitál, stálá aktiva, oběžná aktiva (též OA) a časové rozlišení aktiv. Scholleová (2017) uvádí, že aktiva, jejichž doba využití je vyšší než jeden rok a hodnota pořízení vyšší než 40 000 Kč, spadají do kategorie stálých aktiv. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Současná novela zákona o dani z příjmů limitní hodnotu 40 000 Kč navyšuje na 80 000 Kč. Daná hodnota však může být upravena vnitřními předpisy účetní jednotky a klíčová zůstává doba využití delší než jeden rok. (BARTUŠKOVÁ, 2022)

Pasiva pak lze rozlišit na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv. Namísto rozdělení dle délky využití je tedy aplikováno dělení na základě původu pasiva, tedy dělení na vlastní a cizí zdroje. (RŮČKOVÁ, 2019)

3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát (též známý pod pojmem výsledovka) sleduje kumulované výnosy, náklady a výsledek hospodaření podniku v určeném časovém intervalu. Tento časový interval je zpravidla období jednoho roku, které se shoduje s obdobím hospodářského roku sledované společnosti. Pro účetní výkazy vnitropodnikové však může být výkaz zisku a ztrát sledován i na pravidelnější bázi, například kvartálně. (RŮČKOVÁ, 2019)

Náklady pro výkaz zisku a ztrát lze členit dvojí formou, a to druhově či účelově:

- Druhové členění se vyznačuje tím, že náklady jsou rozpadnuty dle jejich povahy, například: spotřeba materiálu, odpisy dlouhodobého majetku či mzdové náklady.
- Účelové členění pak náklady zkoumá z důvodu jejich vzniku, a sleduje tedy, za jakým účelem byly náklady vynaloženy, například: výroba, odbyt či správa. (ŠTEKER, 2021)

Tato práce se bude primárně zaměřovat na členění druhové, a to z toho důvodu že sledovaná firma vykazuje svou výsledovku právě v druhovém členění. Ostatně většina podniků, která výsledovku sestavuje, používá druhové členění, jelikož je podstatně jednodušší na zpracování než jeho typový protějšek.

Lze konstatovat, že ve výkazu zisku a ztrát hledáme vztahy mezi jednotlivými položkami výnosů a nákladů a jejich celkové působení na výsledek hospodaření společnosti. Tyto vztahy pak lze roztřídit do dvou kategorií, a to na provozní výsledek hospodaření a finanční výsledek hospodaření. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Provozní výsledek hospodaření

Provozní výsledek hospodaření lze u podniku považovat za výstup jeho hlavní činnosti a můžeme ho vypočítat následovně:

$$\text{Provozní výsledek hospodaření} = \text{provozní výnosy} - \text{provozní náklady}$$

Na obrázku 2 je zobrazena provozní část výkazu zisku a ztrát. Provozní výnosy jsou označeny žlutě a provozní náklady červeně.

OBRÁZEK 2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PROVOZNÍ ČÁST

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	0	0
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	0	0
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	0	0
3.	Služby	06	0	0
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	0	0
1.	Mzdové náklady	10	0	0
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	0	0
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	0	0
2. 2	Ostatní náklady	13	0	0
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	0	0
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	0	0
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	0	0
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	0	0
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0
2	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0
3	Jiné provozní výnosy	23	0	0
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	0	0
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	0	0
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	0	0

ZDROJ: KNÁPKOVÁ, ADRIANA, DRAHOMÍRA PAVELKOVÁ, DANIEL REMEŠ A KAREL ŠTEKER. FINANČNÍ ANALÝZA, KOMPLEXNÍ PRŮVODCE S PŘÍKLADY, 3., KOMPLETNĚ AKTUALIZOVANÉ VYDÁNÍ. PRAHA : GRADA PUBLISHING, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

Finanční výsledek hospodaření

Finanční výsledek hospodaření oproti provoznímu vyjadřuje u nefinančních podniků zpravidla operace, které jsou vůči finančním institucím, například v souvislosti s cennými papíry a podíly v jiných právních entitách. (ŠTEKER, 2021)

Finanční výsledek hospodaření lze vypočítat následujícím způsobem:

$$\text{Finanční výsledek hospodaření} = \text{finanční výnosy} - \text{finanční náklady}$$

Na obrázku 3 je možné vidět finanční část výkazu zisku a ztrát. Výnosy jsou označeny žlutě a náklady červeně.

OBRÁZEK 3 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY FINANČNÍ ČÁST

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	0	0
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	0	0
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	0	0

ZDROJ: KNÁPKOVÁ, ADRIANA, DRAHOMÍRA PAVELKOVÁ, DANIEL REMEŠ A KAREL ŠTEKER. FINANČNÍ ANALÝZA, KOMPLEXNÍ PRŮVODCE S PŘÍKLADY, 3., KOMPLETNĚ AKTUALIZOVANÉ VYDÁNÍ. PRAHA : GRADA PUBLISHING, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

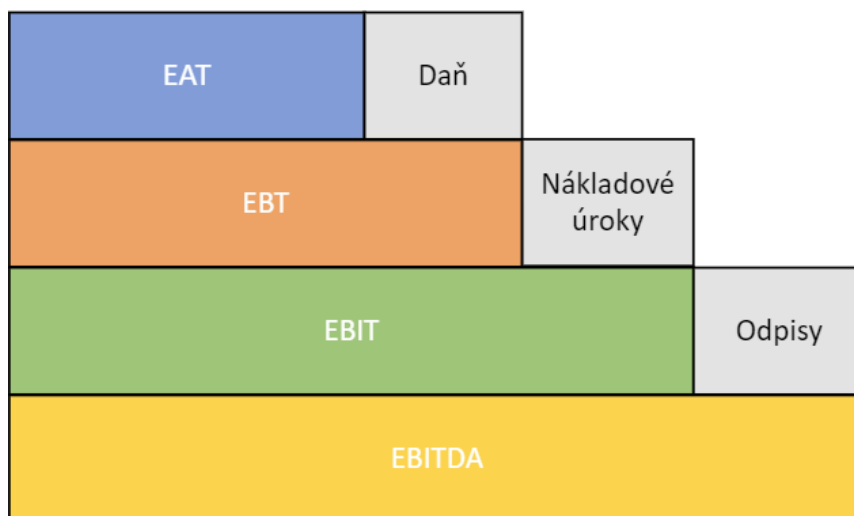
Nutné je zmínit, že u znatelné množiny podniků bývá finanční výsledek hospodaření zpravidla záporný, a to z důvodu, že nákladové úroky jsou vykazovány právě do finanční části výsledovky. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Úrovně zisku

Po sečtení provozního a finančního výsledku hospodaření je možné získat výsledek hospodaření před zdaněním, též známý jako EBT (earnings before tax). Jakmile EBT očistíme o daň z příjmu, získáme zisk po zdanění, též známý jako EAT (earnings after tax). (KNÁPKOVÁ, 2017)

Přičteme-li k EBT původně odečtené nákladové úroky, dostaneme zisk před úroky a zdaněním, též známý jako EBIT (earnings before interest and tax). Můžeme však jít ještě o krok dále a k EBITu přičíst i odpisy, abychom získali zisk před úroky, zdaněním a odpisy neboli EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortization). Pomocí EBIT a EBITDA je možné efektivně porovnávat výkonnost různých podniků a oprostít se od rozdílných odpisových řádů a úroků financování. (KNÁPKOVÁ, 2017)

OBRÁZEK 4 ZNÁZORNĚNÍ ÚROVNÍ ZISKU



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE **KNÁPKOVÁ, ADRIANA, DRAHOMÍRA PAVELKOVÁ, DANIEL REMEŠ A KAREL ŠTEKER.** FINANČNÍ ANALÝZA, KOMPLEXNÍ PRŮVODCE S PŘÍKLADY, 3., KOMPLETNĚ AKTUALIZOVANÉ VYDÁNÍ. PRAHA : GRADA PUBLISHING, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

Nedostatky výkazu zisku a ztrát

Obsah jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát je sice kumulovaný, avšak to neznamená, že by byl rozprostřen do sledovaného období rovnoměrně. Například majorita tržeb mohla být uskutečněna v prvním kvartálu hospodářského roku a zbytek roku nemusel být tržebně nijak zajímavý. (RŮČKOVÁ, 2019)

Jak již bylo zmíněno, daný výkaz sleduje výnosy a náklady, nikoliv reálné příjmy a výdaje, a proto skrze něj nelze sledovat stav pokladny podniku. Pokud by se tedy podnik například řídil čistě dle výsledovky mohl by se dostat do platební neschopnosti a čelit tak nepříjemným následkům. (RŮČKOVÁ, 2019)

3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích (též známy jako cashflow) se zaměřuje na monitorování stavu peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Pod pojmem peněžní prostředky si lze představit peněžní hotovost, ceniny a peníze na účtu. Mezi peněžní ekvivalenty patří krátkodobý likvidní majetek, jenž lze snadno a v krátkém čase přeměnit na dopředu známou sumu peněz. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Oproti výsledovce tak cashflow nesleduje výnosy a náklady, ale reálné příjmy a výdaje podnikové kasy a lze díky němu efektivně sledovat schopnost společnosti splácet své závazky. Knápková (2017) dokonce uvádí, že pro většinu malých a středních podnikatelů je hotovost a vysoký stav peněžních prostředků na účtu mnohdy důležitější nežli ziskovost.

Přehled o peněžních tocích je možné rozdělit do tří kategorií a to následovně:

1. Provozní činnost
2. Investiční činnost
3. Finanční činnost

Za nejdůležitější z nich je považována kategorie provozní činnosti, jelikož se zaměřuje na hlavní aspekty podnikání zkoumané společnosti a je pomocí ní možné například zjistit, do jaké míry odpovídá

výsledek hospodaření skutečně vydělaným penězům anebo jak například změny pracovního kapitálu ovlivňují tvorbu peněz.

Investiční činnost se zaměřuje na výdaje a příjmy v souvislosti s nákupem či prodejem investičního majetku.

Kategorie finanční činnosti hodnotí zpravidla pohyby dlouhodobého kapitálu, například tedy vnější financování, splácení a přijímání úvěrů a peněžní toky související s pohybem vlastního kapitálu. (RŮČKOVÁ, 2019)

Výkaz cashflow je možné sestavit dvěma metodami, a to přímou a nepřímou.

Přímá metoda využívá čisté peněžní toky uvedené v bilanci peněžních toků a získává stav cashflow pomocí odečtení reálných výdajů a reálných příjmů. Schéma přímé metody je vyjádřeno na obrázku 5.

OBRÁZEK 5 SCHEMATICKE VYJÁDŘENÍ PŘÍMÉ METODY SESTAVENÍ CASHFLOW

$$\begin{array}{l} \text{Počáteční stav peněžních prostředků} \\ + \text{ příjmy za určité období} \\ - \text{ výdaje za určité období} \\ \hline = \text{ konečný stav peněžních prostředků} \end{array} \quad \left. \vphantom{\begin{array}{l} \text{Počáteční stav peněžních prostředků} \\ + \text{ příjmy za určité období} \\ - \text{ výdaje za určité období} \end{array}} \right\} \text{ CF celkem}$$

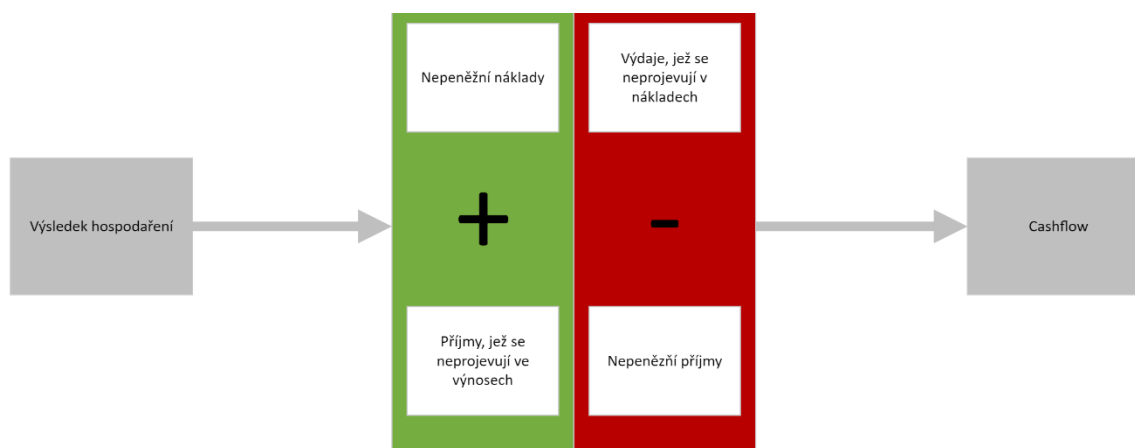
ZDROJ: KNÁPKOVÁ, ADRIANA, DRAHOMÍRA PAVELKOVÁ, DANIEL REMEŠ A KAREL ŠTEKER. FINANČNÍ ANALÝZA, KOMPLEXNÍ PRŮVODCE S PŘÍKLADY, 3., KOMPLETNĚ AKTUALIZOVANÉ VYDÁNÍ. PRAHA : GRADA PUBLISHING, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, do kterého jsou promítnuty rozdíly mezi výnosy a příjmy a též rozdíly mezi náklady a výdaji. Platí tedy následující pravidla:

1. Náklady, jež nejsou výdaji, musí být k výsledku hospodaření přičteny
2. Výdaje, jež nejsou náklady, musí být od výsledku hospodaření odečteny
3. Výnosy, jež nejsou příjmy, musí být od výsledku hospodaření odečteny
4. Příjmy, jež nejsou výnosy, musí být k výsledku hospodaření přičteny

Schéma nepřímé metody je vyjádřeno na obrázku 6.

OBRÁZEK 6 SCHEMATICKÉ VYJÁDRĚNÍ NEPŘÍMÉ METODY SESTAVENÍ CASHFLOW



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE KNÁPKOVÁ, ADRIANA, DRAHOMÍRA PAVELKOVÁ, DANIEL REMEŠ A KAREL ŠTEKER. FINANČNÍ ANALÝZA, KOMPLEXNÍ PRŮVODCE S PŘÍKLADY, 3., KOMPLETNĚ AKTUALIZOVANÉ VYDÁNÍ. PRAHA : GRADA PUBLISHING, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu shrnuje informace o rozdělení vlastního kapitálu jakožto souhrn jeho celkových změn. Šteker (2021) rozděluje změny vlastního kapitálu v daném roce do dvou množin operací:

- Změny vyplívající z transakcí s vlastníky, například vklady do vlastního kapitálu nebo výběry podílů na zisku
- Změny vyplívající z ostatních operací, například změny v důsledku přecenění finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku a změny způsobené výsledkem hospodaření

Pro přehled o změnách vlastního kapitálu neexistuje forma standardizovaná zákonem, avšak je zvykem zobrazovat položky vlastního kapitálu buďto horizontální nebo vertikální formou. Zákonem je však stanoveno, že v případě vyplacení podílů ze zisku je nutné uvádět zdroj, ze kterého byly tyto podíly vyplaceny. (RŮČKOVÁ, 2019)

4 Metody finanční analýzy

Základní metody finanční analýzy lze rozdělit do 4 skupin dle druhu výpočtu, na který se zaměřují, a to na analýzy absolutních finančních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a cashflow. (MARTINOVIČOVÁ, 2019)

V poslední době je též na vzestupu využití moderních ukazatelů jako je například EVA (ekonomicky přidaná hodnota), který v roce 1990 vyvinula firma Stern a Stewart. (MARINIČ, 2008)

Pro výpočet jednotlivých analýz a jejich ukazatelů jsou zpravidla využívány informace z externích výkazů. Data z nich získaná je pak možné dělit do dvou veličin – stavových a tokových. Stavové veličiny jsou vždy vztahovány k specifickému datu jejich sestavení, kdežto tokové vyobrazují kumulované hodnoty během specifického období. (RŮČKOVÁ, 2019)

4.1 Analýza absolutních finančních ukazatelů

Metoda analýzy absolutních finančních ukazatelů je založena přímo na porovnávání hodnot jednotlivých položek účetních výkazů. (RŮČKOVÁ, 2019)

Daná metoda slouží jak k porovnání vývoje specifických hodnot výkazů v čase (horizontální analýza), tak k porovnání kompozice specifických hodnot výkazů (vertikální analýza). (KNÁPKOVÁ, 2017)

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zpravidla používá pro vyjádření časového vývoje jednotlivých položek v rozvaze či výsledovce. Vývoj v čase pak může být vypočítán buďto absolutně (v celých číslech) či poměrově (v procentech). (KNÁPKOVÁ, 2017)

Absolutní výpočet:

$$\text{Absolutní změna} = X_{n+1} - X_n$$

Poměrový výpočet:

$$\text{Poměrová změna} = \frac{X_{n+1} - X_n}{X_n}$$

X_n symbolizuje hodnotu ukazatele X v roce n . (KNÁPKOVÁ, 2017)

Pomocí horizontální analýzy tak můžeme například sledovat tempo růstu (či poklesu) zisku podniku. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzu lze využít nejčastěji při rozboru rozvahy či výsledovky, a to pro porovnání struktury zastoupení jednotlivých prvků vůči jejich nadřazeným veličinám. Pro takový výpočet je stanoven vztah:

$$\text{Zastoupení položky} = \frac{\text{Položka } X}{\text{Položka } X_a}$$

Položka X symbolizuje nadřazenou veličinu a položka X_a jednu z jejích podřazených komponent. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Pomocí vertikální analýzy je tak možné například zjišťovat podíl zastoupení dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech společnosti.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zaměřuje na řízení likvidity podniku. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je pak čistý pracovní kapitál. (KNÁPKOVÁ, 2017)

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (také ČPK) je definovaný jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů a pro jeho výpočet je tak nutné zapojit hodnoty jak ze strany aktiv, tak pasiv rozvahy. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Scholleová (2017) zmiňuje, že ČPK bývá též někdy chybně nazýván jako pracovní kapitál, avšak pracovním kapitálem jsou správně myšlena vždy pouze kompletní oběžná aktiva společnosti.

ČPK je možné vypočítat vzorcem:

$$\text{ČPK} = \text{Pracovní kapitál} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

Alternativní výpočet:

$$\text{ČPK} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé cizí zdroje}) - \text{Dlouhodobá aktiva}$$

Čistý pracovní kapitál je důležité sledovat z důvodu platební schopnosti podniku a je doporučeno, aby podnik držel jeho potřebnou kladnou výši. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Přesná doporučená míra ČPK závisí na celkové situaci podniku a je lepší ji vyjadřovat pomocí podílu ČPK na aktivech společnosti.

4.2.2 Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Stanovení podílu ČPK na oběžných aktivech je důležité z hlediska určení správné hladiny ČPK. Pokud je výše ČPK moc nízká, nastává riziko, že se podnik dostane do platební neschopnosti. Naopak vysoká míra může být vnímána jako nehospodárná z toho důvodu, že dlouhodobý kapitál bývá zpravidla více nákladný než kapitál krátkodobý. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Podíl ČPK na oběžných aktivech lze vypočítat pomocí vzorce:

$$\text{Podíl ČPK na oběžných aktivech} = \frac{\text{ČPK}}{\text{Oběžná aktiva}}$$

(KNÁPKOVÁ, 2017)

Knápková (2017) uvádí, že tento poměr by měl dosahovat hodnot mezi 0,3 a 0,5, neboli 50 % až 70 % oběžných aktiv by mělo být financováno pomocí dlouhodobého majetku.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jedním z nejoblíbenějších způsobů, jak rychle získat přehled o finanční situaci podniku. Jak již název napovídá, daná metoda staví do poměru určité položky externích finančních výkazů. Dle toho, jaké položky jsou porovnávány, lze rozlišit různé podskupiny poměrové analýzy, a to sice analýzu likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Byť jsou stanoveny limity, v jakých by se hodnoty poměrových ukazatelů měly pohybovat, je nutné zmínit, že každý podnik se „chová“ jiným způsobem, a optimální hodnoty zmiňovaných ukazatelů jedné společnosti mohou být nepřípustné pro společnost jinou.

4.3.1 Analýza likvidity

Pokud Knápková (2017) definuje likviditu jakožto schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky, tak ukazatele likvidity jsou nástrojem, jak tuto schopnost kvantifikovat a měřit. V zásadě jsou pak tyto ukazatele definovány vztahem, poměrem, toho, čím je možné platit s tím, co podnik zaplatit musí. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Ukazatele likvidity lze rozřídít do tří úrovní dle toho, jaké složky vstupují do čitatele hledaného poměru, a to na běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu. Dle Knápkové (2017) se ve jmenovateli poměru při základní analýze vyskytuje vždy hodnota krátkodobých závazků. Růčková (2019) však při výpočtu okamžité likvidity využívá namísto krátkodobých závazků pouze závazky s okamžitou splatností. Pro sjednocení postupů výpočtů se v této práci bude řídit definicí s využitím krátkodobých závazků.

Též je nutné zmínit, že různé úrovně likvidity jsou důležité pro různé zainteresované strany. Z pohledu vedení podniku je důležité držet likviditu na dostatečné úrovni, aby podnik mohl plnit své závazky a minimalizoval tak potenciální krizové situace. Vlastníci podniku pak mohou mít snahu likviditu tlačit směrem dolů vzhledem k faktu, že volně uložené peněžní prostředky mohou znamenat jejich nedostatečné využití a v přeneseném významu též snížení rentability. Externí pozorovatelé ve formě věřitelů či dodavatelů si zas mohou nedostatečnou míru likvidity vykládat jako potenciální riziko pro splácení závazků a mohou tak cíleně zvyšovat cenu poskytovaných finančních prostředků či svých produktů. (RŮČKOVÁ, 2019)

Ostatně na vazbu mezi likviditou a rentabilitou naráží i Scholleová (2017), jež upozorňuje na rizika platební neschopnosti při nízké likviditě, a naopak na snížení rentability při likviditě vysoké.

Běžná likvidita

Běžná likvidita (anglicky current ratio) bývá též nazývána jako likvidita třetího stupně a udává kolikrát je hodnota oběžných aktiv schopna pokrýt krátkodobé závazky. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Hodnoty, ve kterých by se měl výsledek běžné likvidity pohybovat jsou udávány v rozmezí 1,5 až 2,5. Je však nutné zmínit, že výsledek výpočtu může být ovlivněn hodnotami vstupů. (RŮČKOVÁ, 2019)

Knápková (2017) zmiňuje, že pro kvalitní výsledek je nutné před výpočtem očistit oběžná aktiva od neprodejných zásob a nedobytných pohledávek.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (anglicky acid test), také nazývána jako likvidita druhého stupně, nebere v potaz rozprodej zásob podniku a do čitatele tedy vstupují pouze oběžná aktiva krácená o jejich hodnotu. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Výsledné hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1 až 1,5. Pro hodnotu 1 tak platí, že pro vyrovnání svých krátkodobých závazků podnik nemusí rozprodávat své zásoby. (RŮČKOVÁ, 2019)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (anglicky cash ratio), analogicky též likvidita prvního stupně, uvádí do čitatele svého výpočtu pouze nejlikvidnější část oběžných aktiv, a to krátkodobý finanční majetek společnosti, a to sice peněžní prostředky z pokladen a účtů a volně obchodovatelné cenné papíry. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

O optimálních hodnotách výsledku se literatura rozchází, nicméně Scholleová (2017) a Knápková (2017) uvádějí rozmezí 0,2 až 0,5.

4.3.2 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti zkoumá výši rizika, kterému se podnik vystavuje svou strukturou vlastního a cizího kapitálu. Splácený úrok cizích závazků lze započít jako daňový náklad, kdežto výplatu z podílů na zisku nikoli. Požadavky externích věřitelů jsou uspokojovány dříve než požadavky vlastníků, a tudíž vlastníci nesou vyšší riziko nežli věřitelé jejich podniků. Z těchto důvodů je zapojení cizích kapitálu zpravidla levnější nežli zapojení kapitálu vlastního. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Současně však pro vlastní kapitál platí, že je pro podnik nejméně rizikový, jelikož nevyžaduje splacení úrokových plateb. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Celková zadluženost

Základním ukazatelem pro analýzu zadluženosti je celková zadluženost, která vyjadřuje poměr cizích zdrojů na celkových aktivech.

Její výpočet je následující:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Pro tento ukazatel platí obecné pravidlo, že čím je jeho hodnota vyšší, tím vyšší je riziko pro věřitele, jelikož s jeho růstem stoupá i množství úroků, které musí podnik splácet. (RŮČKOVÁ, 2019)

Knápková (2017) pak pro optimální hodnotu ukazatele uvádí rozpětí mezi 0,3 až 0,6 s dodatkem, že záleží na tržním odvětví a schopnosti podniku splácet závazky.

Míra zadluženosti

Pro ucelenější pohled bývá předchozí ukazatel dokreslován mírou zadluženosti, jež poměruje cizí zdroje s vlastním kapitálem.

Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Knápková (2017) zdůrazňuje důležitost tohoto ukazatele z hlediska bankovních úvěrů a uvádí, že je nutné sledovat vývoj ukazatele v čase a prověřovat tedy, zdali míra zapojení cizích zdrojů roste či klesá.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí se používá pro zhodnocení možného dluhového zatížení podniku. Pomocí jeho konstrukce je možné zjistit poměr mezi ziskem a nákladovými úroky.

Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Do čitatele ukazatele je nutné uvádět příslušnou úroveň zisku, a to v tomto případě EBIT, který již byl očištěn o odpisy, avšak nedošlo k odečtení nákladových úroků a daní. (RŮČKOVÁ, 2019)

Dosažení hodnoty 1 znamená, že podnik vygeneroval dostatečný zisk na to, aby právě pokryl nákladové úroky. Nicméně literatura se v jeho optimální hodnotě rozchází. Například Knápková (2017) uvádí hodnoty vyšší než 5, avšak Růčková (2019) se opírá o výsledek vyšší než 3.

4.3.3 Analýza rentability

Ukazatele rentability slouží k hodnocení schopností podniku využívat kapitál a tvořit tak nové zdroje. Zpravidla se v analýze rentability využívá výpočet poměru mezi položkami výsledovky a rozvahy. Úskalí tohoto výpočtu spočívá v tom, že jsou porovnávány tokové veličiny s veličinami stavovými, a proto se hodnoty ukazatele mohou dramaticky lišit v závislosti na dnech sestavení rozvahy. (RŮČKOVÁ, 2019)

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (též ROS) uvádí, kolik zisku je podnik schopen vygenerovat z jedné koruny tržeb neboli poměruje zisk s tržbami. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Vzorec pro výpočet je následující:

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}}$$

Výsledek ukazatele tedy lze též interpretovat jakožto ziskovou marži a využít ho pro mezipodnikové srovnání v tržním odvětví. V případě tohoto účelu je však vhodné namísto čistého zisku (EAT) uvádět do čitatele EBIT, kvůli odfiltrování vlivu financování a daní. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Jakožto doplňující ukazatel lze k ROS využít nákladovost (též ROC), která se vypočítá následovně:

$$ROC = 1 - ROS$$

Nákladovost pak uvádí hodnotu opačnou, nežli je zisková marže, a udává tedy kolik nákladů z jedné koruny tržeb podnik spotřebuje pro svou činnost. (RŮČKOVÁ, 2019)

Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel rentability celkového kapitálu (též ROA) měří komplexní schopnost podniku produkovat zdroje. Z toho důvodu vstupuje do čitatele zisk a do jmenovatele hodnota celkových aktiv. (RŮČKOVÁ, 2019)

ROA lze vypočítat následovně:

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$$

Obdobně jako u předchozího ukazatele lze zaměnit EAT za EBIT a získat tak výsledek, jenž je vhodnější pro mezipodnikové srovnání. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (též ROE) vyjadřuje schopnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky. Do čitatele vstupuje zisk a do jmenovatele pak hodnota vlastního kapitálu. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Vzorec pro výpočet je následující:

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Výsledek tohoto ukazatele je přínosný hlavně pro vlastníky podniku, kteří díky němu mohou porovnat, zdali je výhodné pokračovat v podnikání, či své peníze například uložit do méně rizikových bankovních produktů.

Finanční páka

Finanční páka je pojem úzce související s předchozími ukazateli rentability. Spíše, než o ukazatel se jedná o jev, jenž ovlivňuje ROE v závislosti na zapojení cizího kapitálu. V případě, že je úroková míra cizího kapitálu nižší nežli ROA, roste ROE v korelaci s navyšováním množství cizího kapitálu – efekt finanční páky působí kladně. Je-li úroková míra cizího kapitálu vyšší než ROA, bude ROE naopak klesat v závislosti na navyšování množství cizího kapitálu – efekt finanční páky působí negativně. (RŮČKOVÁ, 2019)

Z tohoto jevu vyplývá, že za vhodných podmínek se vyplácí zapojit vyšší míru cizího kapitálu, jelikož se tím vlastníci mohou vystavit menšímu riziku a více zhodnotit vlastní kapitál. Důležité je však zmínit, že úroková míra cizího kapitálu může být proměnlivá v čase a míra zapojení cizího kapitálu, jež byla ideální v době nižších úrokových sazeb se může projevit jako neefektivní v době sazeb vyšších.

4.3.4 Analýza aktivity

Analýza aktivity slouží k vyjádření a měření schopnosti podniku využívat investovaný kapitál. Typicky lze na tyto ukazatele pohlížet ze dvou pohledů, a to buďto jako na počet obrátek za sledované období (zpravidla období jednoho hospodářského roku) či na dobu jedné obrátky. Tyto dva pohledy jsou reciproké, jelikož je lze vypočítat jeden z druhého pomocí převrácené hodnoty. (RŮČKOVÁ, 2019)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv ukazuje kolikrát se do množství tržeb vejde množství celkových aktiv a jeho vzorec je tedy následující:

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{Tržby}{Celková\ aktiva}$$

Minimální doporučená hodnota je 1, avšak platí pravidlo, že podnik by se měl tuto hodnotu snažit maximalizovat. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Knápková (2017) pak též uvádí, že hodnoty nižší než 1 znamenají přílišnou majetkovou vybavenost podniku a jsou příznakem nehospodárnosti.

Obrat zásob

Obrat zásob kalkuluje rychlost, jakou se využívají zásoby k tvorbě tržeb, neboli též kolikrát se do množství tržeb promítne množství průměrného stavu zásob. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrné množství zásob}}$$

Pro analogický výpočet doby obratu zásob lze použít vzorec:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrné množství zásob} * 365}{\text{Tržby}}$$

Doba obratu zásob udává, kolik dní jsou v průměru v podniku zásoby drženy. Růčková (2019) uvádí, že obecně platí pravidlo, že čím vyšší hodnota obratu, tedy čím nižší doba obratu, tím lépe.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává za jak dlouho od vystavení faktury bude podniku pohledávka proplacena a lze ho vypočítat následovně:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek} * 365}{\text{Tržby}}$$

Výslednou hodnotu ukazatele je vhodné porovnávat se splatností vystavovaných faktur a s konkurenty v odvětví. Příliš velká doba obratu pohledávek může podnik dovést až k platební neschopnosti. Je tedy vhodné dobu obratu pohledávek vůči svým odběratelům minimalizovat. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazku všeobecně vyjadřuje dobu od vzniku závazku po jeho uhrazení. Do čitatele a jmenovatele však mohou vstupovat různé položky rozvahy a výsledovky dle toho, co je potřeba sledovat.

Pokud je cílem zaměřit se na stejnou bázi jako u předchozích ukazatelů, je vhodné využít vzorec:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů} + \text{ostatní závazky}}{\text{Tržby}} * 365$$

Ostatními závazky jsou pak myšleny pravidelně vznikající závazky, jež podnik generuje v rámci své činnosti, tedy závazky vůči zaměstnancům, sociálním a zdravotním institucím a státu.

V případě, že je však cílem vypočítat průměrnou dobu splatnosti krátkodobých závazků, je vhodnější využít v čitateli výkonovou spotřebu:

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{Výkonová spotřeba}} * 365$$

Tento ukazatel je vhodné srovnávat se součtem dob obratu zásob a pohledávek. Pokud je totiž vyšší, znamená to, že dodavatelské obchodní úvěry financují podniku jeho pohledávky a zásoby. Tato vazba se však může projevit v nízkých hodnotách ukazatelů likvidity. (KNÁPKOVÁ, 2017)

4.4 Ekonomická přidaná hodnota

V současné době se čím dál více projevuje trend podniků cílit skrze měření výkonnosti na tvorbu hodnoty neboli k hodnotově orientovanému managementu. Z tohoto důvodu se rozšiřuje využití ekonomických ukazatelů, které do svých výpočtů zohledňují i náklady na využitý kapitál. Jedním z těchto ukazatelů je právě EVA (anglicky economic value added), též známá pod názvem ekonomicky přidaná hodnota. (KNÁPKOVÁ, 2017)

4.4.1 Náklady na kapitál

Jak již bylo zmíněno, do výpočtu EVA vstupuje mimo jiné položka nákladů na kapitál. Tyto náklady se skládají z nákladů na kapitál vlastní a cizí.

Jednou z možností, jak tyto náklady vyjádřit, je spočítat průměrné vážené náklady na kapitál (WACC) a ty následně vynásobit množstvím kapitálu. Pro výpočet WACC se používá následující vzorec:

$$WACC = r_d \times (1 - t) \times \frac{D}{C} + \frac{E}{C} \times r_e$$

Jednotlivé položky jsou pak následující:

- Úroková míra nákladů na cizí kapitál (r_d)
- Daň z příjmu v procentuální hodnotě (t)
- Výše cizího kapitálu (D)
- Výše vlastního kapitálu (E)
- Výše celkového kapitálu (C)
- Požadovaná procentuální výnosnost vlastního kapitálu (r_e)

Vyjádření nákladů na cizí kapitál lze vyčíst z rozvahy a výsledovky, avšak náklady na vlastní kapitál takto kvantifikovat nelze, a proto se pro výpočet WACC v malých a středních podnicích osvědčilo využití ratingového modelu. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Vzorec pro výpočet je následující:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{ps} + r_{FS}$$

V tomto vztahu jsou jednotlivé položky následující:

- Bezriziková výnosová míra (r_f)
- Přirážka za malou velikost firmy (r_{LA})
- Přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu (r_{ps})
- Přirážka za možnou nižší finanční stabilitu (r_{FS})

Bezrizikovou výnosovou míru lze odhadnout jako 2,5 % v dlouhodobém časovém horizontu. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Přirážka za malou velikost firmy se odvíjí od velikosti kapitálu v daném podniku a to následovně:

- Je-li velikost kapitálu vyšší než 3 mld. Kč, tak $r_{LA} = 0 \%$
- Je-li velikost kapitálu menší než 0,1 mld. Kč, tak $r_{LA} = 5 \%$
- Je-li velikost kapitálu mezi těmito hodnotami, použije se vzorec:

$$r_{LA} = \frac{(3 - C)^2}{168,2}$$

kde C je velikost kapitálu vyjádřená v mld. Kč. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu se odvíjí od velikosti ROA (vypočítaného z EBIT) a to následovně:

- Je-li $ROA < 0$, tak $r_{ps} = 10\%$
- Je-li $ROA > r_d \times C/A$, tak r_{ps} nabývá minimální hodnoty v odvětví dle ministerstva průmyslu a obchodu.
- Je-li ROA v rozmezí předchozích dvou hodnot, vypočítá se r_{ps} následujícím vzorcem:

$$r_{PS} = \left(\frac{r_d \times C - EBIT}{r_d \times C} \right)^2 \times 0,1$$

kde r_d je úroková míra nákladů na cizí kapitál a C velikost kapitálu. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Přirážka za nižší finanční stabilitu je vypočítána na základě likvidity třetího stupně a to následovně:

- Je-li likvidita < 1 , tak $r_{FS} = 10\%$
- Je-li likvidita $> 2,5$, tak $r_{FS} = 0\%$
- Je-li likvidita v rozmezí předchozích dvou hodnot, stanoví se r_{FS} následujícím vzorcem:

$$r_{FS} = \left(\frac{2,5 - \frac{OA}{KZ}}{1,5} \right)^2 \times 0,1$$

kde OA jsou oběžná aktiva a KZ krátkodobé závazky. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

4.4.2 NOPAT

NOPAT (anglicky net operating profit after tax), též provozní zisk po zdanění, je druhou položkou, jež vstupuje do výpočtu EVA a vypočítá se následovně:

$$NOPAT = EBIT \times (1 - t)$$

Kde t je daň z příjmu v procentuální hodnotě. (SCHOLLEOVÁ, 2017) Nutné je též zmínit, že do EBIT v ukazateli NOPAT vstupují pouze hodnoty z provozního výsledku hospodaření, nikoliv z celkového výsledku hospodaření. (RŮČKOVÁ, 2019)

4.4.3 EVA

Důvodem proč tento ukazatel měřit je fakt, že hodnota ekonomického zisku se může lišit od zisku účetního. V účetním zisku jsou sice zachyceny náklady na cizí kapitál, avšak náklady vlastního kapitálu jsou opomenuty. Často tak může docházet k situaci, kde náklady vlastního kapitálu se určí jako přebytek zisku, který je vyplacen vlastníkům společnosti, a pro jeho určení dopředu je využíván odhad. (KNÁPKOVÁ, 2017)

Ekonomicky přidanou hodnotu pak lze vypočítat pomocí vzorce:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

kde C je výše celkového kapitálu. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

PRAKTICKÁ ČÁST

5 scanservice a.s.

OBRÁZEK 7 LOGO SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.



ZDROJ: SCANSERVICE, A.S. SCANSERVICE. [ONLINE] 2023. [CITACE: 25. 3 2023.] [HTTPS://SCANSERVICE.CZ/](https://scanservice.cz/).

Obchodní firma: scanservice a.s.

Datum zápisu do OR: 24. 2. 1998

Sídlo společnosti: Průmyslová 1306/7, Hostivař, 102 00 Praha 10

Právní forma: Akciová společnost

Základní kapitál: 2 000 000 Kč

Historické pozadí

Společnost byla založena v roce 1998 jakožto společnost s ručením omezeným s majitelem EASTBRIDGE N.V. O rok později byla společnost odkoupena Renatou Telínovou a Milanem Zajíčkem a následně změnila svou právní formu na akciovou společnost 29.12.2006. V roce 2011 pak scanservice prošel fúzí s jeho sesterskou společností na Slovensku. (Úplný výpis z obchodního rejstříku, 2024)

Produkty a služby

Původně jako součást EASTBRIDGE N.V. se společnost soustředila na prodej a servis dokumentových skenerů Eastman Kodak (později skenery Kodak Alaris). Postupem času se však portfolio produktů a služeb znatelně rozšířilo a nyní scanservice mimo zmíněný prodej a servis dokumentových skenerů poskytuje i řešení v oblasti finanční automatizace a digitalizace dokumentů. Mezi tyto nově osvojené produkty tak například patří řešení pro vytěžování účetních dokladů či digitalizace archivů na klíč. (scanservice, 2023)

Portfolio produktů a služeb scanservice zpravidla využívají střední a velké společnosti, mezi které patří například Johnson & Johnson, DBAG, Uniq a další. (scanservice, 2023)

Sledované období

Scanservice pro hospodářský rok nepoužívá standardní kalendářní rok, ale namísto toho období mezi 1.9. až 30.8. příslušného roku, přičemž mezi sledovaná období spadají hospodářské roky 2017 až 2021, tedy období mezi 1.9.2017 až 31.8.2022, dále HR 2017 až HR 2021. (Sbírka listin, 2024)

Pro celistvost časového pohledu je též nutné uvést, že koronavirová krize započala během HR 2019.

6 Analýza rozvahy

Tato kapitola se zaměřuje na aplikaci jednotlivých analýz z teoretické části práce, použitelných pro rozvalu podniku. Hodnoty položek rozvahy a jednotlivých analýz jsou uváděny v tisících korunách českých a u relativních výpočtů v procentech.

6.1 Vertikální analýza

Jakožto nejvyšší bázi pro vertikální analýzu jsem zvolil celková aktiva a celková pasiva. Tyto dvě báze jsem následovně rozpracoval do vybraných položek, jejichž zastoupení jsem změřil vůči jejich respektovaným celkovým bázím.

Z tabulky 1 je vidět, že zastoupení stálých aktiv oproti oběžným je v celém sledovaném období v silný prospěch aktiv oběžných. Až na HR 2021 tak poměr stálých aktiv vůči oběžným stabilně klesá. Nutné je však podotknout, že i v HR 2021 došlo k absolutnímu úbytku stálých aktiv, byť jejich poměr vzrostl. Nutné je též zmínit, že dlouhodobý finanční majetek je ve sledovaném období buďto nulový či velmi malý.

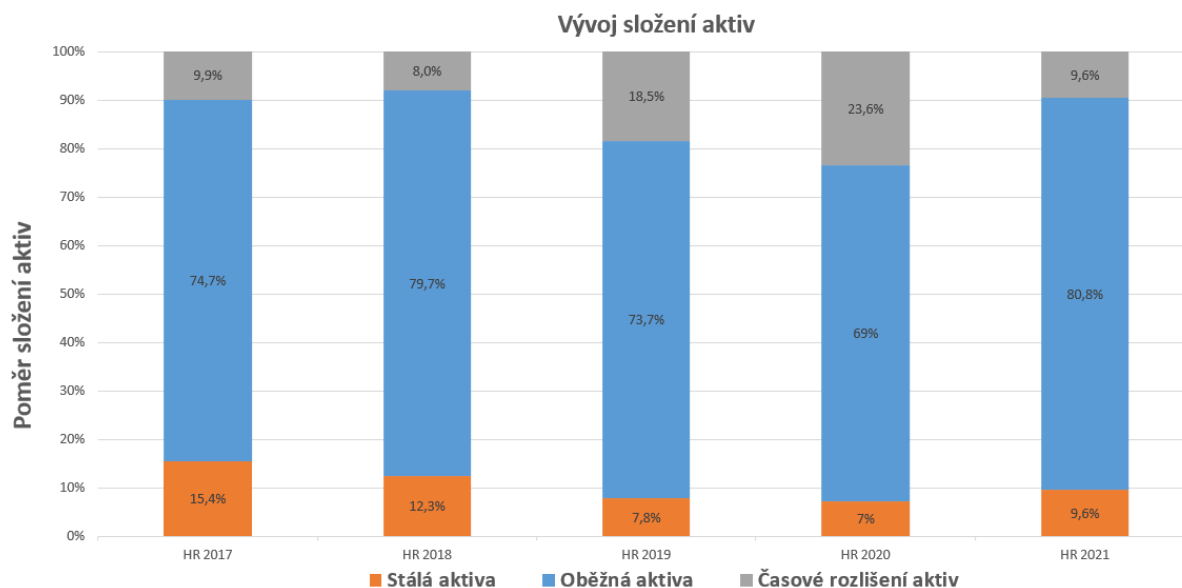
Dále lze z tabulky 1 vyčíst, že majorita oběžných aktiv je tvořena buďto krátkodobými pohledávkami či peněžními prostředky. Za zmínku též stojí i fakt, že značná část celkových aktiv je tvořena položkou časové rozlišení aktiv, v HR 2020 tato položka dokonce tvoří téměř čtvrtinu celkových aktiv.

TABULKA 1 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Aktiva										
Položka	HR 2017		HR 2018		HR 2019		HR 2020		HR 2021	
	1.9.2017-31.8.2018		1.9.2018-31.8.2019		1.9.2019-31.8.2020		1.9.2020-31.8.2021		1.9.2021-31.8.2022	
	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.
Aktiva celkem	41141	100%	48479	100%	71092	100%	50939	100%	37978	100%
Stálá aktiva	6328	15,4%	5980	12,3%	5561	7,8%	3673	7%	3646	9,6%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1336	3,2%	901	1,9%	419	0,6%	111	0%	71	0,2%
Software	1288	3,1%	901	1,9%	419	0,6%	111	0%	71	0,2%
Nedokončený dlouhodobý majetek	48	0,1%		0,0%		0,0%		0%		0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	4992	12,1%	5074	10,5%	5142	7,2%	3562	7%	3575	9,4%
Hmotné movité věci a jejich soubory	4803	11,7%	4885	10,1%	4953	7,0%	3373	7%	3386	8,9%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	189	0,5%	189	0,4%	189	0,3%	189	0%	189	0,5%
Dlouhodobý finanční majetek		0,0%	5	0,0%		0,0%		0%		0,0%
Oběžná aktiva	30724	74,7%	38615	79,7%	52378	73,7%	35262	69%	30689	80,8%
Zásoby	1624	3,9%	412	0,8%	306	0,4%	522	1%	884	2,3%
Materiál	186	0,5%	211	0,4%	154	0,2%	227	0%	318	0,8%
Nedokončená výroba	1356	3,3%	107	0,2%	125	0,2%	145	0%	398	1,0%
Zboží	82	0,2%	94	0,2%	27	0,0%	141	0%	168	0,4%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	9	0%	0	0,0%
Pohledávky	20028	48,7%	12660	26,1%	41312	58,1%	13818	27%	13958	36,8%
Krátkodobé pohledávky	20028	48,7%	12660	26,1%	41312	58,1%	13818	27%	13958	36,8%
Pohledávky z obchodních vztahů	18763	45,6%	11704	24,1%	40436	56,9%	13023	26%	11330	29,8%
Pohledávky ostatní	1265	3,1%	956	2,0%	876	1,2%	795	2%	2628	6,9%
Peněžní prostředky	9072	22,1%	25543	52,7%	10760	15,1%	20922	41%	15847	41,7%
Časové rozlišení aktiv	4089	9,9%	3884	8,0%	13153	18,5%	12004	24%	3643	9,6%

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

OBRÁZEK 8 VÝVOJ SLOŽENÍ AKTIV SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

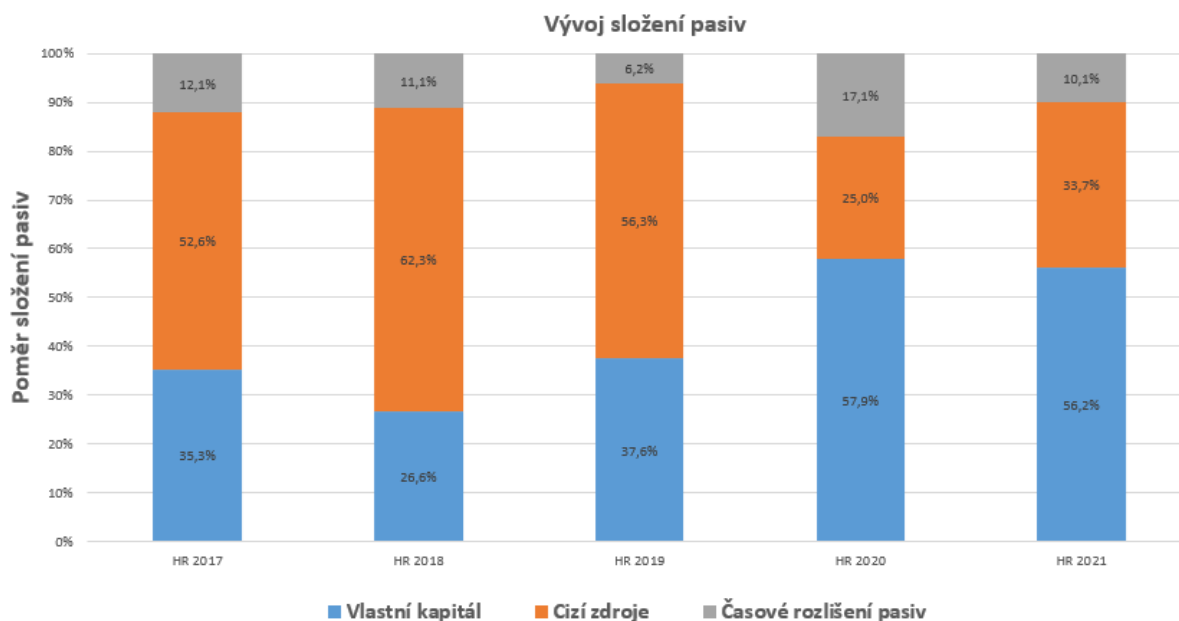
Z tabulky 2 je možné vyčíst, že zastoupení vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům, bylo v HR 2017 až HR 2019 v prospěch cizích zdrojů, avšak od HR 2018 se tento poměr obrátil a vlastní kapitál tak na konci sledovaného období činí 56,2 % celkových pasiv. Vlastní kapitál je tvořen primárně z výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje pak sestávají primárně ze závazků, a to specificky ze závazků krátkodobých, které v HR 2018 dosahují dokonce 54,1 % z celkových pasiv. Většina z krátkodobých závazků je pak během sledovaného období tvořena závazky z obchodních vztahů.

TABULKA 2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Položka	Pasiva									
	HR 2017		HR 2018		HR 2019		HR 2020		HR 2021	
	1.9.2017-31.8.2018	1.9.2018-31.8.2019	1.9.2019-31.8.2020	1.9.2020-31.8.2021	1.9.2021-31.8.2022	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	
Pasiva celkem	41141	100,0%	48479	100,0%	71092	100,0%	50939	100,0%	37978	100,0%
Vlastní kapitál	14514	35,3%	12906	26,6%	26705	37,6%	29496	57,9%	21356	56,2%
Základní kapitál	2000	4,9%	2000	4,1%	2000	2,8%	2000	3,9%	2000	5,3%
Kapitálové fondy	802	1,9%	802	1,7%	802	1,1%	802	1,6%	802	2,1%
Výsledek hospodaření minulých let	5618	13,7%	2000	4,1%	10104	14,2%	15903	31,2%	17691	46,6%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6094	14,8%	8104	16,7%	13799	19,4%	10791	21,2%	863	2,3%
Cizí zdroje	21636	52,6%	30198	62,3%	39996	56,3%	12714	25,0%	12788	33,7%
Rezervy	966	2,3%	1813	3,7%	1928	2,7%	635	1,2%	0	0,0%
Závazky	20670	50,2%	28385	58,6%	38068	53,5%	12079	23,7%	12788	33,7%
Dlouhodobé závazky	2396	5,8%	2141	4,4%	1923	2,7%	1192	2,3%	1237	3,3%
Závazky k úvěrovým institucím	2132	5,2%	1920	4,0%	1564	2,2%	852	1,7%	792	2,1%
Odložený daňový závazek	264	0,6%	221	0,5%	359	0,5%	340	0,7%	445	1,2%
Krátkodobé závazky	18274	44,4%	26244	54,1%	36145	50,8%	10887	21,4%	11551	30,4%
Závazky k úvěrovým institucím	1250	3,0%	1614	3,3%	1581	2,2%	610	1,2%	814	2,1%
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0,0%	83	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Závazky z obchodních vztahů	11954	29,1%	20795	42,9%	21400	30,1%	4880	9,6%	1971	5,2%
Závazky ostatní	5070	12,3%	3752	7,7%	13164	18,5%	5397	10,6%	8766	23,1%
Časové rozlišení pasiv	4991	12,1%	5375	11,1%	4391	6,2%	8729	17,1%	3834	10,1%

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT U ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

OBRÁZEK 9 VÝVOJ SLOŽENÍ PASIV SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Obdobně jako u aktiv je též nutné zmínit, značné zastoupení položky časové rozlišení pasiv, které je zjevné z tabulky 2.

6.2 Horizontální analýza

Celková aktiva scanservice stabilně rostla až do HR 2020, kdy začala klesat a dostala se dokonce pod hodnotu na počátku sledovaného období.

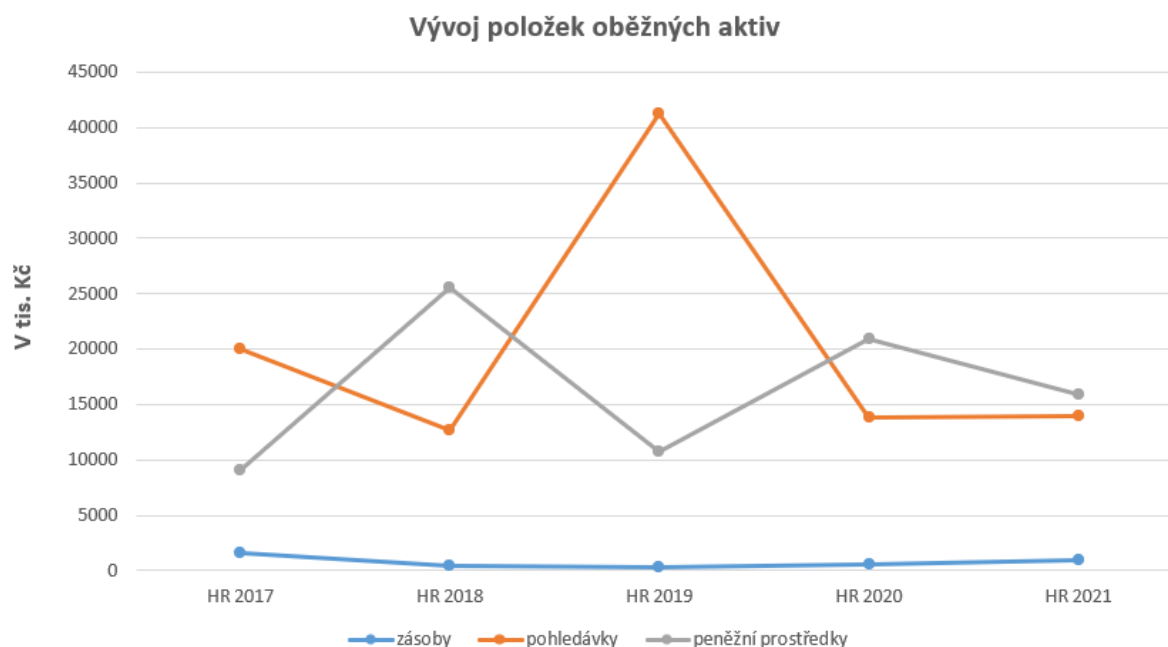
OBRÁZEK 10 VÝVOJ CELKOVÝCH AKTIV SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

I přes nárůst celkových aktiv v HR 2017 až HR 2019, stálá aktiva společnosti klesala po dobu celého sledovaného období, a to nejvíce v HR 2020, kdy klesla o 34 %. Jak lze vyčíst z tabulky 3, tento pokles je především způsoben snížením dlouhodobého nehmotného majetku. Naopak dlouhodobý hmotný majetek v HR 2017 až HR 2019 lehce rostl, avšak pouze jednotku procenta za každý rok.

OBRÁZEK 11 VÝVOJ POLOŽEK OBĚŽNÝCH AKTIV SCANSERVICE A.S.



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

TABULKA 3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

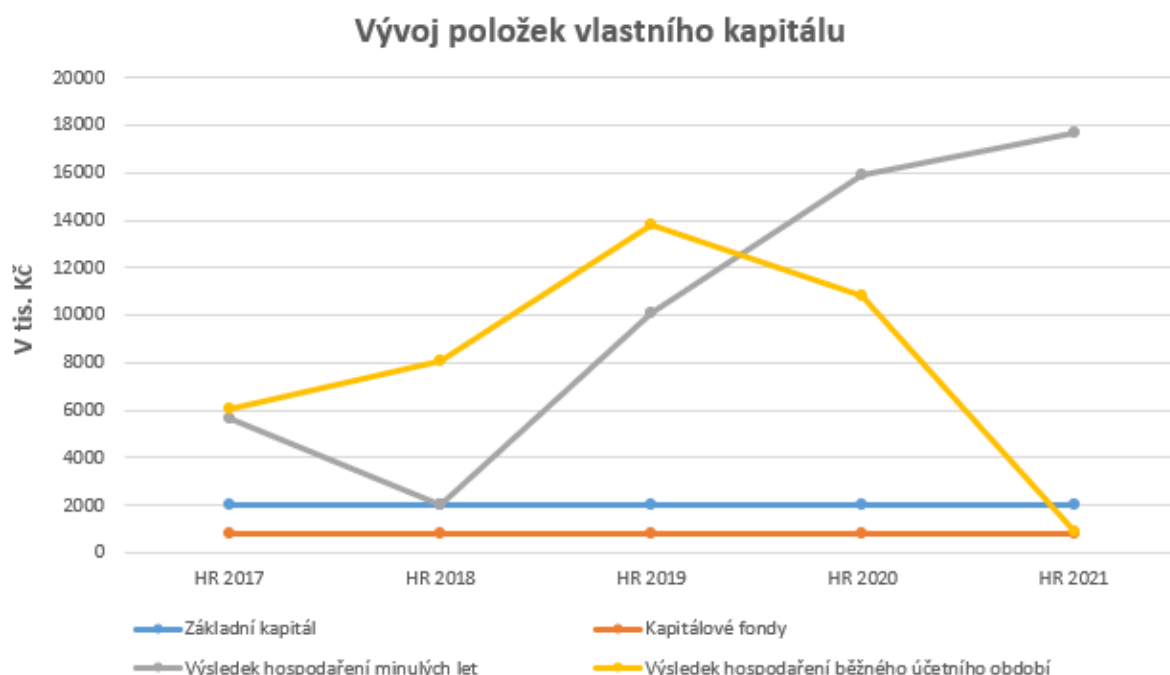
Položka	Aktiva													
	HR 2017 1.9.2017-31.8.2018		HR 2018 1.9.2018-31.8.2019			HR 2019 1.9.2019-31.8.2020			HR 2020 1.9.2020-31.8.2021			HR 2021 1.9.2021-31.8.2022		
	Abs.		Hodnota v HR Abs.	Oproti předchozímu Abs.	Rel.	Hodnota v HR Abs.	Oproti předchozímu Abs.	Rel.	Hodnota v HR Abs.	Oproti předchozímu Abs.	Rel.	Hodnota v HR Abs.	Oproti předchozímu Abs.	Rel.
Aktiva celkem	41141		48479	7338	17,8%	71092	22613	46,6%	50939	-20153	-28,3%	37978	-12961	-25,4%
Stálá aktiva	6328		5980	-348	-5,5%	5561	-419	-7,0%	3673	-1888	-34,0%	3646	-27	-0,7%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1336		901	-435	-32,6%	419	-482	-53,5%	111	-308	-73,5%	71	-40	-36,0%
Software	1288		901	-387	-30,0%	419	-482	-53,5%	111	-308	-73,5%	71	-40	-36,0%
Nedokončený dlouhodobý majetek	48		0	-48	-100,0%	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Dlouhodobý hmotný majetek	4992		5074	82	1,6%	5142	68	1,3%	3562	-1580	-30,7%	3575	13	0,4%
Hmotné movité věci a jejich soubory	4803		4885	82	1,7%	4953	68	1,4%	3373	-1580	-31,9%	3386	13	0,4%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	189		189	0	0,0%	189	0	0,0%	189	0	0,0%	189	0	0,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0		5	5	-	0	-5	-100,0%	0	0	-	0	0	-
Oběžná aktiva	30724		38615	7891	25,7%	52378	13763	35,6%	35262	-17116	-32,7%	30689	-4573	-13,0%
Zásoby	1624		412	-1212	-74,6%	306	-106	-25,7%	522	216	70,6%	884	362	69,3%
Materiál	186		211	25	13,4%	154	-57	-27,0%	227	73	47,4%	318	91	40,1%
Nedokončená výroba	1356		107	-1249	-92,1%	125	18	16,8%	145	20	16,0%	398	253	174,5%
Zboží	82		94	12	14,6%	27	-67	-71,3%	141	114	422,2%	168	27	19,1%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0		0	0	-	0	0	-	9	9	-	0	-9	-100,0%
Pohledávky	20028		12660	-7368	-36,8%	41312	28652	226,3%	13818	-27494	-66,6%	13958	140	1,0%
Krátkodobé pohledávky	20028		12660	-7368	-36,8%	41312	28652	226,3%	13818	-27494	-66,6%	13958	140	1,0%
Pohledávky z obchodních vztahů	18763		11704	-7059	-37,6%	40436	28732	245,5%	13023	-27413	-67,8%	11330	-1693	-13,0%
Pohledávky ostatní	1265		956	-309	-24,4%	876	-90	-8,4%	795	-81	-9,2%	2628	1833	230,6%
Peněžní prostředky	9072		25543	16471	181,6%	10760	-14783	-57,9%	20922	10162	94,4%	15847	-5075	-24,3%
Časové rozlišení aktiv	4089		3884	-205	-5,0%	13153	9269	238,6%	12004	-1149	-8,7%	3643	-8361	-69,7%

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Oproti stálým aktivům vzrostla oběžná aktiva rapidně v období mezi HR 2017 až 2019 a to celkově o 61 %. Na obrázku 11 je možné vidět, že množství zásob zůstalo po dobu sledovaného období víceméně stejné, avšak za zmínku stojí vývoj peněžních prostředků a pohledávek. Vývoj těchto dvou

položek je vždy možné sledovat do opačného směru až do HR 2021, kdy se jejich hodnoty téměř vyrovnaly.

OBRÁZEK 12 VÝVOJ POLOŽEK VLASTNÍHO KAPITÁLU SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Na obrázku 12 můžeme sledovat kumulaci výsledku hospodaření minulých let od HR 2018. K tomuto vývoji přispěl vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období, u něž můžeme vidět růst v období HR 2017 až HR 2019 a následně strmý pokles od HR 2019 až do konce sledovaného období. Naopak základní kapitál a kapitálové fondy nezaznamenaly žádnou změnu během celého sledovaného období. Celkově se tak vlastní kapitál navýšil v HR 2019 a HR 2020, avšak ve zbylých letech klesal.

TABULKA 4 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Položka	Pasiva														
	HR 2017		HR 2018				HR 2019			HR 2020			HR 2021		
	1.9.2017-31.8.2018		1.9.2018-31.8.2019		1.9.2019-31.8.2020			1.9.2020-31.8.2021			1.9.2021-31.8.2022				
	Abs.	Hodnota v HR	Oproti předchozímu	Rel.	Abs.	Oproti předchozímu	Rel.	Abs.	Oproti předchozímu	Rel.	Abs.	Oproti předchozímu	Rel.		
Pasiva celkem	41141	48479	7338	17,8%	71092	22613	46,6%	50939	-20153	-28,3%	37978	-12961	-25,4%		
Vlastní kapitál	14514	12906	-1608	-11,1%	26705	13799	106,9%	29496	2791	10,5%	21356	-8140	-27,6%		
Základní kapitál	2000	2000	0	0,0%	2000	0	0,0%	2000	0	0,0%	2000	0	0,0%		
Kapitálové fondy	802	802	0	0,0%	802	0	0,0%	802	0	0,0%	802	0	0,0%		
Výsledek hospodaření minulých let	5618	2000	-3618	-64,4%	10104	8104	405,2%	15903	5799	57,4%	17691	1788	11,2%		
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6094	8104	2010	33,0%	13799	5695	70,3%	10791	-3008	-21,8%	863	-9928	-92,0%		
Cizí zdroje	21636	30198	8562	39,6%	39996	9798	32,4%	12714	-27282	-68,2%	12788	74	0,6%		
Rezervy	966	1813	847	87,7%	1928	115	6,3%	635	-1293	-67,1%	0	-635	-100,0%		
Závazky	20670	28385	7715	37,3%	38068	9683	34,1%	12079	-25989	-68,3%	12788	709	5,9%		
Dlouhodobé závazky	2396	2141	-255	-10,6%	1923	-218	-10,2%	1192	-731	-38,0%	1237	45	3,8%		
Závazky k úvěrovým institucím	2132	1920	-212	-9,9%	1564	-356	-18,5%	852	-712	-45,5%	792	-60	-7,0%		
Odložený daňový závazek	264	221	-43	-16,3%	359	138	62,4%	340	-19	-5,3%	445	105	30,9%		
Krátkodobé závazky	18274	26244	7970	43,6%	36145	9901	37,7%	10887	-25258	-69,9%	11551	664	6,1%		
Závazky k úvěrovým institucím	1250	1614	364	29,1%	1581	-33	-2,0%	610	-971	-61,4%	814	204	33,4%		
Krátkodobé přijaté zálohy	0	83	83	-	0	-83	-100,0%	0	0	-	0	0	-		
Závazky z obchodních vztahů	11954	20795	8841	74,0%	21400	605	2,9%	4880	-16520	-77,2%	1971	-2909	-59,6%		
Závazky ostatní	5070	3752	-1318	-26,0%	13164	9412	250,9%	5397	-7767	-59,0%	8766	3369	62,4%		
Časové rozlišení pasiv	4991	5375	384	7,7%	4391	-984	-18,3%	8729	4338	98,8%	3834	-4895	-56,1%		

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

V tabulce 4 můžeme vidět, že cizí kapitál rostl v období HR 2017 až HR 2019, v roce HR 2020 značně poklesl a posledním sledovaném roce se nevýznamně navýšil. Dle obrázku 13 můžeme vidět, že tyto změny v cizích zdrojích byly primárně způsobeny vývojem krátkodobých závazků. Nutné je též zmínit, že v HR 2021 došlo k vynulování rezerv z cizích zdrojů.

OBRÁZEK 13 VÝVOJ POLOŽEK CIZÍCH ZDROJŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

7 Analýza výkazu zisku a ztrát

Obdobně jako předchozí se tato kapitola zaměřuje na aplikaci jednotlivých analýz z teoretické části práce, použitelných pro výkaz zisku a ztrát podniku. Hodnoty položek výsledovky a jednotlivých analýz jsou uváděny v tisících korun českých a u relativních výpočtů v procentech.

7.1 Vertikální analýza

Na rozdíl od vertikální analýzy rozvahy nelze u výsledovky zvolit jednotnou bázi, a proto je na tuto analýzu nahlíženo odděleně z pohledu výnosů a nákladů.

TABULKA 5 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSOVÉ ČÁSTI VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

VZZ Podíl na celkových výnosech										
Položka	HR 2017		HR 2018		HR 2019		HR 2020		HR 2021	
	1.9.2017-31.8.2018		1.9.2018-31.8.2019		1.9.2019-31.8.2020		1.9.2020-31.8.2021		1.9.2021-31.8.2022	
	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.
Provozní výnosy	88352	99,8%	122087	99,9%	103475	99,7%	84625	99,8%	64416	99,8%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	62717	70,8%	88685	72,6%	80665	77,7%	57860	68,2%	55927	86,6%
Tržby za prodej zboží	24809	28,0%	32791	26,8%	20481	19,7%	22994	27,1%	8029	12,4%
Ostatní provozní výnosy	826	0,9%	611	0,5%	2329	2,2%	3771	4,4%	460	0,7%
Finanční výnosy (ostatní finanční výnosy)	183	0,2%	94	0,1%	303	0,3%	160	0,2%	145	0,2%
Čistý obrát za účetní období	88535	100%	122181	100%	103778	100%	84785	100%	64561	100%

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A..S

Z tabulky 5 je patrné, že majoritu výnosů tvoří výnosy provozní, které jsou následně rozděleny mezi tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, tržby za prodej zboží a ostatní provozní výnosy. Většinu z těchto 3 položek pak tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

TABULKA 6 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADOVÉ ČÁSTI VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

VZZ Podíl na celkových nákladech										
Položka	HR 2017		HR 2018		HR 2019		HR 2020		HR 2021	
	1.9.2017-31.8.2018		1.9.2018-31.8.2019		1.9.2019-31.8.2020		1.9.2020-31.8.2021		1.9.2021-31.8.2022	
	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.
Provozní náklady	80243	99,1%	111180	99,3%	86118	99,3%	70985	99,3%	62944	99,2%
Výkonová spotřeba	45749	56,5%	71390	63,8%	52363	60,4%	33333	46,6%	26986	42,5%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-645	-0,8%	1249	1,1%	-18	0,0%	-21	0,0%	-253	-0,4%
Osobní náklady	31473	38,9%	35135	31,4%	30577	35,3%	34125	47,7%	32969	52,0%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2705	3,3%	2611	2,3%	2784	3,2%	2521	3,5%	2146	3,4%
Ostatní provozní náklady	961	1,2%	795	0,7%	412	0,5%	1027	1,4%	1096	1,7%
Finanční náklady	752	0,9%	740	0,7%	585	0,7%	492	0,7%	485	0,8%
Nákladové úroky a podobné náklady	165	0,2%	174	0,2%	159	0,2%	108	0,2%	72	0,1%
Ostatní finanční náklady	587	0,7%	566	0,5%	426	0,5%	384	0,5%	413	0,7%
Náklady celkem	80995	100,0%	111920	100,0%	86703	100,0%	71477	100,0%	63429	100,0%

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S

U nákladové stránky vertikální analýzy výsledovky můžeme vidět obdobný jev jako u stránky výnosové. V tabulce 6 je možné vidět, že většinu nákladů tak tvoří provozní náklady, přičemž v období HR 2017 až HR 2019 je na prvním místě výkonová spotřeba, a naopak v období HR 2020 až HR 2021 přebírají hlavní roli náklady osobní.

7.2 Horizontální analýza

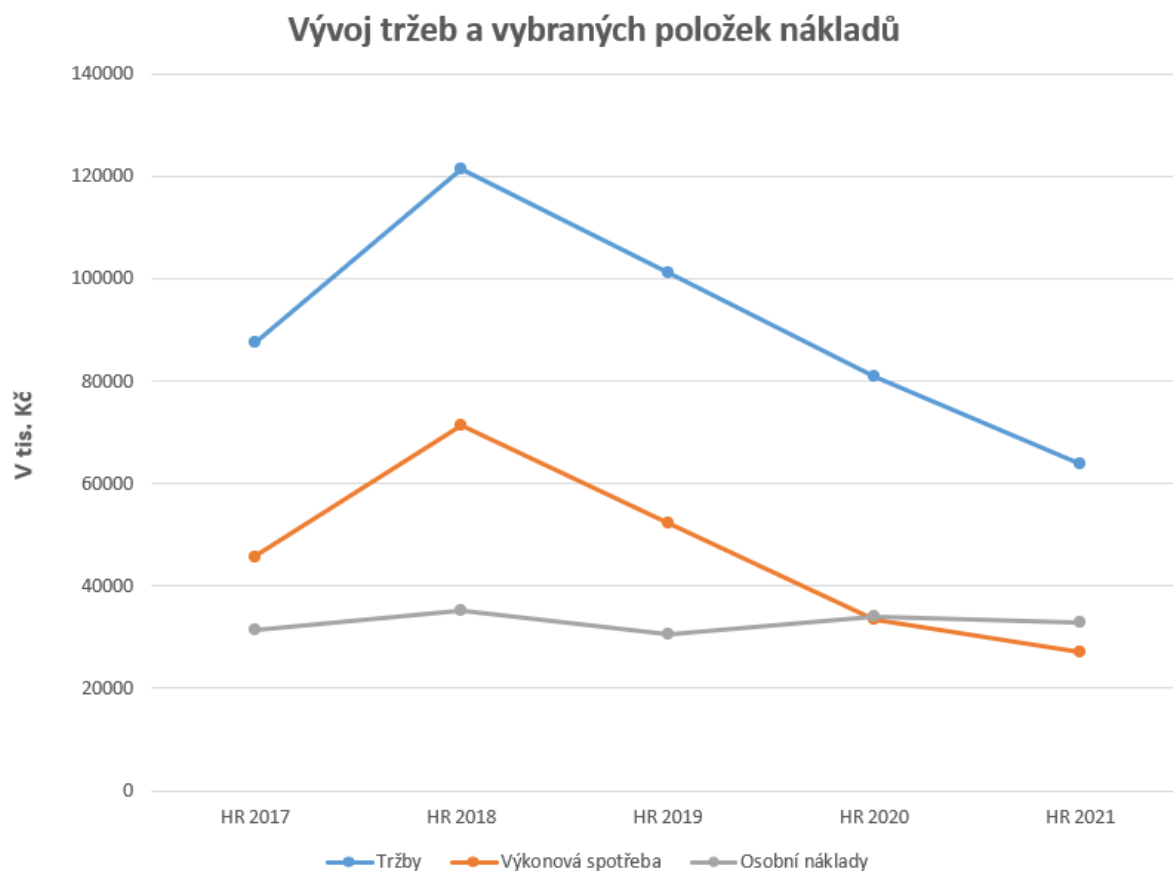
Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát je oproti té vertikální již sledována pospolu z výnosové i nákladové stránky.

TABULKA 7 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Položka	Výkaz zisku a ztrát														
	HR 2017			HR 2018			HR 2019			HR 2020			HR 2021		
	1.9.2017-31.8.2018			1.9.2018-31.8.2019			1.9.2019-31.8.2020			1.9.2020-31.8.2021			1.9.2021-31.8.2022		
	Abs.	Hodnota v HR	Oproti předchozímu	Abs.	Hodnota v HR	Oproti předchozímu	Abs.	Hodnota v HR	Oproti předchozímu	Abs.	Hodnota v HR	Oproti předchozímu	Abs.	Hodnota v HR	Oproti předchozímu
Tržby	87526	121476	38,8%	33950	101146	-20330	-16,7%	80854	-20292	-20,1%	63956	-16898	-20,9%		
Výkonová spotřeba	45749	71390	56,0%	25641	52363	-19027	-26,7%	33333	-19030	-36,3%	26986	-6347	-19,0%		
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-645	1249	1894	-293,6%	-18	-1267	-101,4%	-21	-3	16,7%	-253	-232	1104,8%		
Osobní náklady	31473	35135	3662	11,6%	30577	-4558	-13,0%	34125	3548	11,6%	32969	-1156	-3,4%		
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2705	2611	-94	-3,5%	2784	173	6,6%	2521	-263	-9,4%	2146	-375	-14,9%		
Ostatní provozní výnosy	826	611	-215	-26,0%	2329	1718	281,2%	3771	1442	61,9%	460	-3311	-87,8%		
Ostatní provozní náklady	961	795	-166	-17,3%	412	-383	-48,2%	1027	615	149,3%	1096	69	6,7%		
Provozní výsledek hospodaření	8109	10907	2798	34,5%	17357	6450	59,1%	13640	-3717	-21,4%	1472	-12168	-89,2%		
Nákladové úroky a podobné náklady	165	174	9	5,5%	159	-15	-8,6%	108	-51	-32,1%	72	-36	-33,3%		
Ostatní finanční výnosy	183	94	-89	-48,6%	303	209	222,3%	160	-143	-47,2%	145	-15	-9,4%		
Ostatní finanční náklady	587	566	-21	-3,6%	426	-140	-24,7%	384	-42	-9,9%	413	29	7,6%		
Finanční výsledek hospodaření	-569	-646	-77	13,5%	-282	364	-56,3%	-332	-50	17,7%	-340	-8	2,4%		
Výsledek hospodaření před zdaněním	7540	10261	2721	36,1%	17075	6814	66,4%	13308	-3767	-22,1%	1132	-12176	-91,5%		
Daň z příjmů	1446	2157	711	49,2%	3276	1119	51,9%	2517	-759	-23,2%	269	-2248	-89,3%		
Výsledek hospodaření po zdanění	6094	8104	2010	33,0%	13799	5695	70,3%	10791	-3008	-21,8%	863	-9928	-92,0%		
Čistý obrát za účetní období	88535	122181	33646	38,0%	103778	-18403	-15,1%	84785	-18993	-18,3%	64561	-20224	-23,9%		

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

OBRAZEK 14 VÝVOJ TRŽEB A VYBRANÝCH POLOŽEK NÁKLADŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

V tabulce 7 a na obrázku 14 je vidět nárůst tržeb v období mezi HR 2017 a HR 2018 následovaný trendem poklesu do konce sledovaného období. Obdobný vývoj ve sledovaném období

následovala i výkonová spotřeba, avšak osobní náklady zůstaly bez menších změn na stejných hodnotách. Na vývoj těchto dvou položek navazuje výsledek hospodaření před zdaněním.

OBRÁZEK 15 VÝVOJ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Z obrázku 15 je možné vyčíst, že v období mezi HR 2017 a HR 2019 dochází k růstovému trendu výsledku hospodaření před zdaněním. Tento trend je však následován ostrým poklesem od HR 2019 až do konce sledovaného období.

Byť je v HR 2019 již zaznamenáván pokles tržeb, výsledek hospodaření před zdaněním je v tomto roce nejvyšší ze sledovaného období, a to z důvodu poklesu všech nákladových položek kromě úprav hodnot v provozní oblasti a nárůstu ostatních provozních výnosů.

7.3 Úrovně zisku

Za zmínku stojí uvést i různé úrovně zisku, který společnost scanservice za sledované období generovala. V tabulce 8 je možné zjistit, že kvůli velmi malým finančním nákladům dosahuje NOPAT kromě HR 2021 nižších hodnot nežli EBT.

TABULKA 8 ÚROVNĚ ZISKU SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Položka	Úrovně zisku				
	HR 2017	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021
	1.9.2017-31.8.2018	1.9.2018-31.8.2019	1.9.2019-31.8.2020	1.9.2020-31.8.2021	1.9.2021-31.8.2022
EBITDA	10814	13518	20141	16161	3618
EBIT	8109	10907	17357	13640	1472
NOPAT	6893	9271	14753	11594	1251
EBT	7540	10261	17075	13308	1132
EAT	6094	8104	13799	10791	863

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

8 Analýza rozdílových ukazatelů

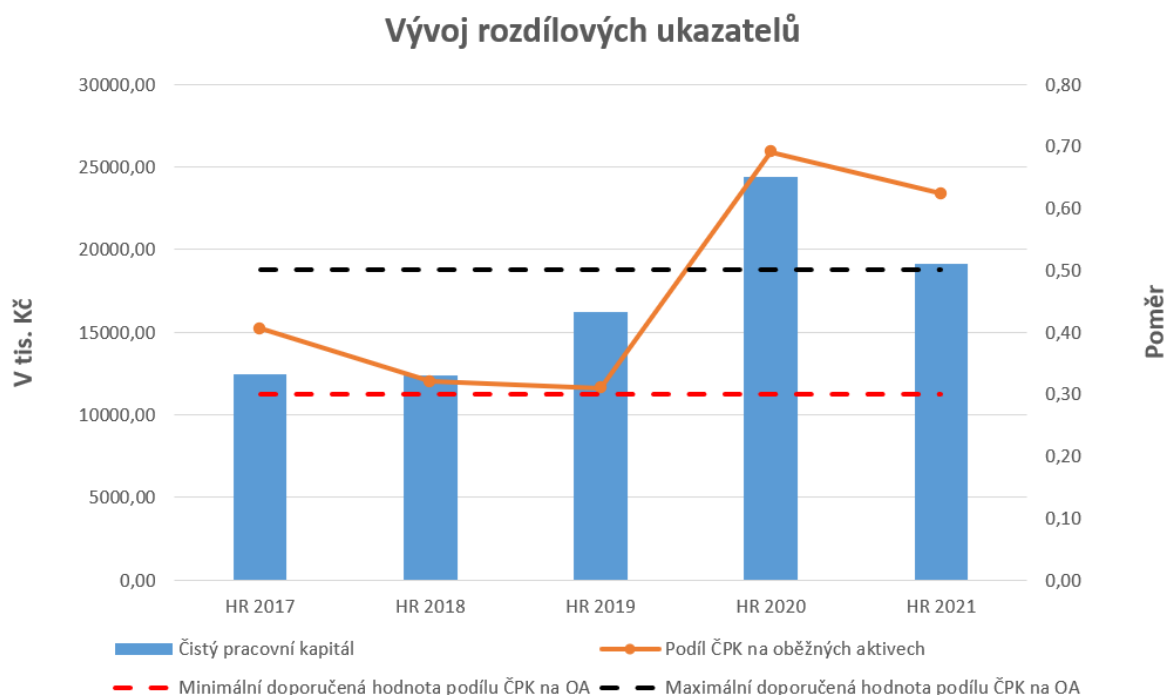
Z vertikální analýzy rozvahy již bylo zjištěno, že po dobu sledovaného období převažují na straně aktiv aktiva oběžná, z nichž majoritu tvoří v HR 2017 a HR 2019 pohledávky a v HR 2018, HR 2020 a HR 2021 peněžní prostředky. Též bylo zjištěno, že od HR 2020 do konce sledovaného období je společnost primárně financována z vlastního kapitálu. Tato kapitola se zaměřuje na analýzu ČPK a jeho podílu na oběžných aktivech. Čistý pracovní kapitál je uváděn v tisících Kč a jeho podíl na OA v poměrové hodnotě

TABULKA 9 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Analýza rozdílových ukazatelů					
Rozdílový ukazatel	HR 2017	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021
	1.9.2017-31.8.2018	1.9.2018-31.8.2019	1.9.2019-31.8.2020	1.9.2020-31.8.2021	1.9.2021-31.8.2022
Čistý pracovní kapitál	12450,00	12371,00	16233,00	24375,00	19138,00
Podíl ČPK na oběžných aktivech	0,41	0,32	0,31	0,69	0,62
Podíl ČPK na OA v mezí 0,3 až 0,5	Ano	Ano	Ano	Ne	Ne

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

OBRAZEK 16 VÝVOJ ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

V tabulce 9 a na obrázku 16 je možné vidět jak vývoj samotné hodnoty ČPK, tak i podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech v kýženém HR. Též je možné vysledovat, zdali tento podíl spadá do hranice 0,3 až 0,5. V HR 2020 a HR 2021 je tak možné zjistit, že míra ČPK je pro množství oběžných aktiv moc vysoká. Na této skutečnosti se mimo jiné faktory podílí právě přechod na financování z vlastního kapitálu.

9 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole se zaměření stočí k analýze poměrových ukazatelů, tedy ukazatelů, které staví do poměru různé položky účetních výkazů. Zjištění z poměrových ukazatelů pak pomohou dokreslit obraz finančního zdraví společnosti scanservice a.s. ve sledovaném období.

9.1 Analýza likvidity

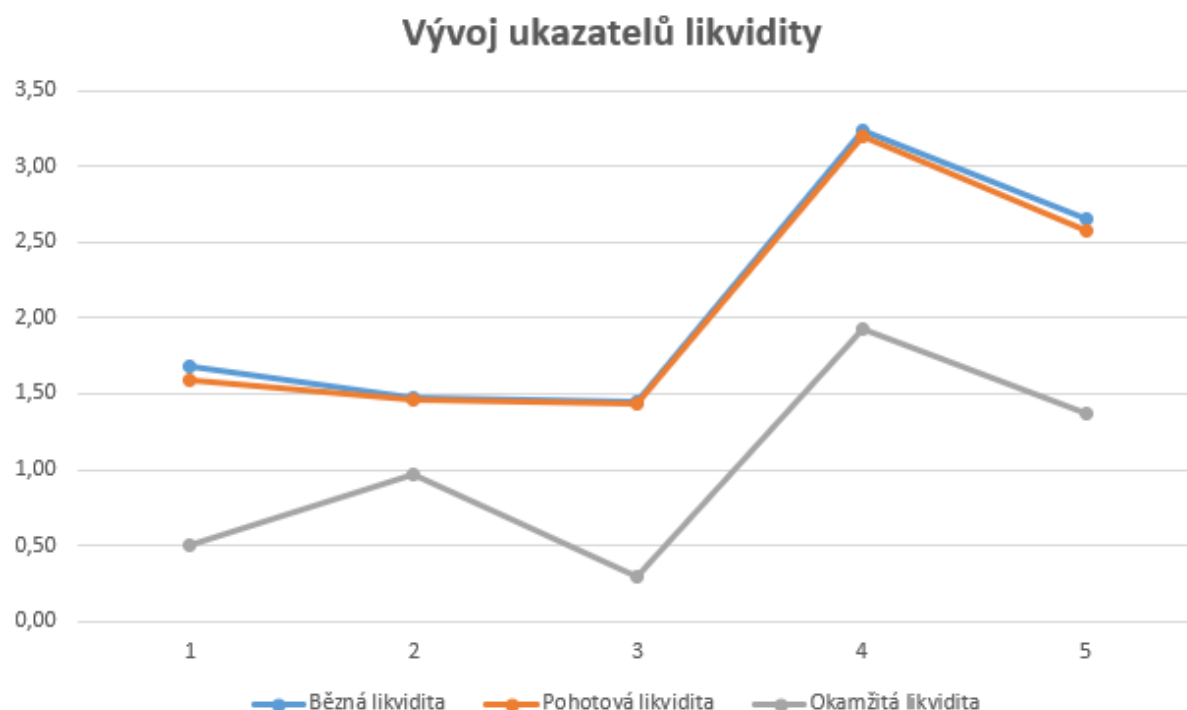
Likvidita je definována jako schopnost podniku splácet své závazky, přičemž bývá rozdělena do tří úrovní: běžná, pohotová a okamžitá. Hodnoty analýzy likvidity jsou uváděny jakožto poměr dostupných prostředků a závazků potřebných ke splacení.

TABULKA 10 ANALÝZA LIKVIDITY SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Položka	Analýza likvidity				
	HR 2017	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021
	1.9.2017-31.8.2018	1.9.2018-31.8.2019	1.9.2019-31.8.2020	1.9.2020-31.8.2021	1.9.2021-31.8.2022
Běžná likvidita	1,68	1,47	1,45	3,24	2,66
Běžná likvidita mezi 1,5 až 2,5	Ano	Ne	Ne	Ne	Ne
Pohotová likvidita	1,59	1,46	1,44	3,19	2,58
Pohotová likvidita mezi 1 až 1,5	Ne	Ano	Ano	Ne	Ne
Okamžitá likvidita	0,50	0,97	0,30	1,92	1,37
Okamžitá likvidita mezi 0,2 až 0,5	Ano	Ne	Ano	Ne	Ne

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

OBRÁZEK 17 VÝVOJ UKAZATELŮ LIKVIDITY SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

V tabulce 10 je možné vidět, že běžná likvidita se do doporučené normy dostala pouze v HR 2017. V HR 2018 a HR 2019 se běžná likvidita pohybovala lehce pod doporučenou minimální hodnotou 1,5, avšak V HR 2020 a HR 2021 doporučenou maximální normu 2,5 přesáhla.

Na obrázku 17 a v tabulce 10 je pak možné sledovat, že pohotová likvidita dosahuje téměř stejných hodnot jako likvidita běžná, a to z toho důvodu, že výpočet pohotové likvidity je identický výpočtu likvidity oběžné očištěné o zásoby. Z vertikální analýzy aktiv bylo v předchozích kapitolách zjištěno, že zásoby společnosti scanservice a.s., relativně k zbylým aktivům, dosahují během sledovaného období nízkých hodnot (nejvyšší relativní hodnota zásob je v HR 2017 a to 3,9 %). Pohotová likvidita se tak drží v doporučených hodnotách pouze v HR 2018 a HR 2019 a ve zbytku let přesahuje doporučenou maximální hodnotu 1,5.

Okamžitá likvidita se v doporučených hodnotách držela pouze v HR 2017 a HR 2019 a ve zbytku sledovaného období přesahovala doporučenou maximální hodnotu 0,5, přičemž v HR 2020 téměř čtyřnásobně. Období splnění doporučených hodnot okamžité likvidity korespondují s obdobími, kdy majoritu oběžných aktiv tvořili namísto peněžních prostředků pohledávky.

V HR 2020 a HR 2021 překračují doporučené hodnoty likvidity její všechny stupně. Jako jeden z důvodů pak může být relativní snížení cizího kapitálu v těchto dvou letech a držení relativně vysoké míry oběžných aktiv.

9.2 Analýza aktivity

Ukazatele analýzy aktivity jsou v této práci uskupeny do dvou typů výsledků, a to do obratu a doby obratu. Obrat sleduje kolikrát se v tržbách či výkonové spotřebě obrátí některá ze sledovaných položek, kdežto doba obratu sleduje za kolik dní dojde k obratu jedné ze sledovaných položek.

TABULKA 11 ANALÝZA AKTIVITY SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

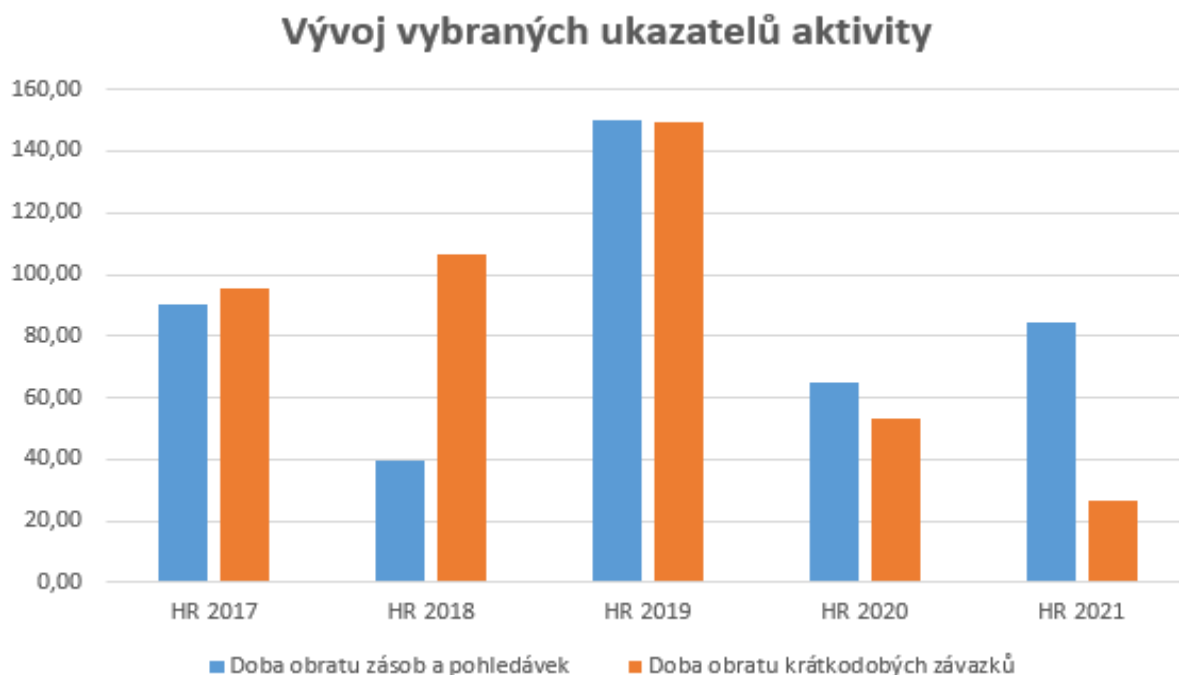
Analýza Aktivity					
Položka	HR 2017	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021
	1.9.2017-31.8.2018	1.9.2018-31.8.2019	1.9.2019-31.8.2020	1.9.2020-31.8.2021	1.9.2021-31.8.2022
Obrat celkových aktiv	2,13	2,51	1,42	1,59	1,68
Obrat zásob	53,90	294,84	330,54	154,89	72,35
Doba obratu zásob	6,77	1,24	1,10	2,36	5,05
Doba obratu pohledávek	83,52	38,04	149,08	62,38	79,66
Doba obratu zásob a pohledávek	90,29	39,28	150,18	64,74	84,70
Doba obratu krátkodobých závazků	95,37	106,32	149,17	53,44	26,66
Doba obratu závazků	70,99	73,76	124,73	46,39	61,28

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Z tabulky 11 je možné vyčíst, že obrat celkových aktiv je vyšší nežli doporučená hodnota 1 v celém sledovaném období.

V tabulce 11 a na obrázku 18 je možné vidět, že v období HR 2017 a HR 2018 je doba obratu krátkodobých závazků vyšší nežli doba obratu zásob a pohledávek, což působí kladně na finanční zdraví společnosti, jelikož krátkodobé závazky tak mohou financovat pohledávky a zásoby. V HR 2019 se tyto dvě doby však téměř vyrovnávají a v HR 2020 a HR 2021 pak naopak doba obratu zásob a pohledávek převyšuje dobu obratu krátkodobých závazků.

OBRÁZEK 18 VÝVOJ VYBRANÝCH UKAZATELŮ AKTIVITY SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Nutné je však zmínit, že při výpočtu daných obrátů a dob obrátů byly použity hodnoty pohledávek, zásob a krátkodobých závazků ke dni sestavení rozvah, jelikož jejich průměrné hodnoty nejsou z veřejných účetních výkazů známy.

9.3 Analýza zadluženosti

Ukazatele analýzy zadluženosti se zaměřují na pasiva a zkoumají je obdobným způsobem jako vertikální analýza a uvádějí poměrové hodnoty mezi vlastním kapitálem, cizím kapitálem a doplňují obraz vertikální analýzy o poměr s EBIT z výsledovky.

TABULKA 12 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Analýza Zadluženosti					
Položka	HR 2017	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021
	1.9.2017-31.8.2018	1.9.2018-31.8.2019	1.9.2019-31.8.2020	1.9.2020-31.8.2021	1.9.2021-31.8.2022
Celková zadluženost	0,53	0,62	0,56	0,25	0,34
Míra zadluženosti	1,49	2,34	1,50	0,43	0,60
Úrokové krytí	49,15	62,68	109,16	126,30	20,44

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Jak je vidět v tabulce 12 celková zadluženost se během sledovaného období pohybuje okolo doporučených hodnot 0,3 až 0,6, avšak spadá do nich pouze v HR 2017, HR 2019 a HR 2021. V návaznosti na změnu struktury pasiv v posledních dvou letech však znatelně klesla. Míra zadlužení následuje stejný vývoj jakožto celková zadluženost, a tudíž v posledních dvou letech též klesla.

Úrokové krytí se v závislosti na velmi malé míře nákladových úroku drží vysoko na hranicemi, které uvádí literatura a to několikanásobně.

9.4 Analýza rentability

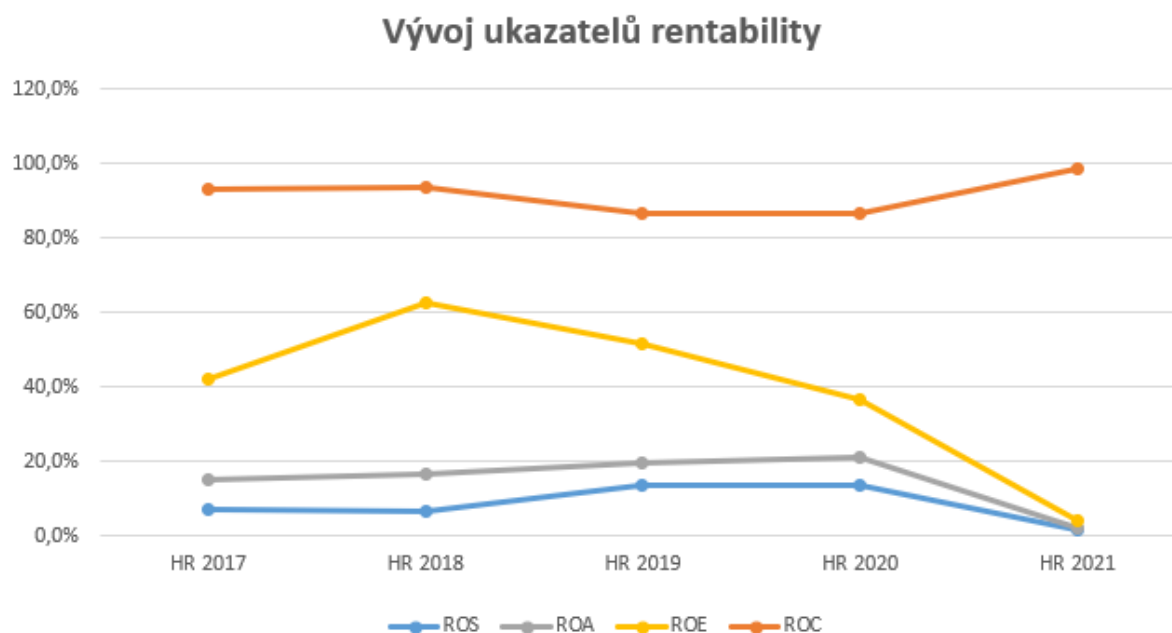
Analýza rentability zkoumá schopnost společnosti generovat zisk z různých pohledů. Hodnoty ukazatelů rentability jsou uváděny v procentech a počítány z čistého zisku po zdanění, tedy z EAT.

TABULKA 13 ANALÝZA RENTABILITY SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Analýza Rentability					
Položka	HR 2017	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021
	1.9.2017-31.8.2018	1.9.2018-31.8.2019	1.9.2019-31.8.2020	1.9.2020-31.8.2021	1.9.2021-31.8.2022
ROS	7,0%	6,7%	13,6%	13,3%	1,3%
ROC	93,0%	93,3%	86,4%	86,7%	98,7%
ROA	14,8%	16,7%	19,4%	21,2%	2,3%
ROE	42,0%	62,8%	51,7%	36,6%	4,0%

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

OBRAZEK 19 VÝVOJ UKAZATELŮ RENTABILITY SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Dle obrázku 19 následuje ukazatel ROS a ROA obdobný trend vývoje až do HR 2021, kde se hodnoty těchto ukazatelů téměř potkávají. Ukazatel ROC pak zobrazuje opačnou hodnotu nežli ROS, tedy nákladovost výnosů společnosti. Oproti ROS a ROA ukazatel ROE zaznamenal mezi HR 2017 a HR 2018 nárůst, avšak poté až do konce sledovaného období klesal, až se téměř též potkal v poslední hodnotě s ROS a ROA. K vývoji ROE krom ostatních faktorů tak znovu přispívá vývoj vlastního kapitálu oproti cizím zdrojům, specificky jeho relativní nárůst, v období HR 2019 až HR 2021.

Z hlediska ROE se tak společnosti až na poslední sledovaný rok nedařilo špatně. Pokud ROE v posledním roce spočítáme namísto z EAT z EBIT, vyjde hodnota 5,3 %. Pro srovnání se výnosové úroky ze standardních spořicíh účtů v listopadu 2022 pohybovali okolo 5,5 %. (Bureš, 2022)

10 Ekonomická přidaná hodnota

Na rozdíl od běžných ukazatelů zisku počítá ukazatel ekonomicky přidané hodnoty s ukazateli NOPAT a WACC, které je nutné dopočítat z účetních výkazů společnosti. Určení hodnoty ukazatele NOPAT je relativně jednoduché a pro jeho výpočet byla v této práci očištěna o hodnotu daně z příjmu (15 %) hodnota EBIT. V tabulce 15 je možné vidět, jakých hodnot ukazatel NOPAT ve sledovaném období nabýval.

Jelikož ve výročních zprávách společnosti scanservice není přesně určeno, na jaký zisk z dividend vlastníci společnosti cílí, použil jsem pro výpočet WACC ratingový model popsany v předešlé kapitole 4.4. Do výpočtu pomocí ratingového modelu vstupují 4 položky a to sice:

- Bezriziková výnosová míra (r_f)
- Přirážka za malou velikost firmy (r_{LA})
- Přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu (r_{ps})
- Přirážka za možnou nižší finanční stabilitu (r_{FS})

Bezrizikovou výnosovou míru jsem stanovil jako 2,5 % dle Scholleové (2017). Přirážku za malou velikost firmy jsem stanovil na 5 %, jelikož velikost kapitálu scanservice v celém sledovaném období je menší než 0,1 mld. Kč. Přirážku za možnou nižší finanční stabilitu jsem v HR 2017 až HR 2019 spočítal dle vzorce uvedeného v kapitole 4.4 a v HR 2020 a HR 2021 stanovil jako 0 %, jelikož běžná likvidita společnosti scanservice přesahovala mezi 2,5.

Přirážku za možnou nižší podnikatelskou stabilitu jsem v HR 2017 až HR 2019 stanovil dle informací ministerstva průmyslu a obchodu uvedených na webu finanční analýza podnikové sféry, jakožto minimální hodnotu. Použité hodnoty jsou pro NACE 620 činnost v oblasti informačních technologií. Minimální hodnota pro HR 2020 a HR 2021 nebyla ministerstvem průmyslu a obchodu zveřejněna, a proto jsem se držel trendu HR 2018 a HR 2019 a zachoval hodnotu r_{ps} pro HR 2020 a HR 2021 na 3 %.

TABULKA 14 SKLADBA A VÝVOJ WACC SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

Skladba WACC					
Položka	HR 2017	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021
	1.9.2017-31.8.2018	1.9.2018-31.8.2019	1.9.2019-31.8.2020	1.9.2020-31.8.2021	1.9.2021-31.8.2022
r_f	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
r_{LA}	5%	5%	5%	5%	5%
r_{PS}	2,44%	3,00%	3%	3%	3%
r_{FS}	2,98%	4,70%	4,91%	0,00%	0,00%
WACC	12,92%	15,20%	15,41%	10,50%	10,50%

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE, DAT Z FINANČNÍCH ANALÝZ PODNIKOVÉ SFÉRY MPO A ODHADU

V tabulce 14 je tedy možné vidět, že ukazatel WACC je nejnižší v HR 2020 a HR 2021, jelikož hodnota r_{fs} je nulová. Zároveň je nutné říct, že hodnota WACC v těchto letech je nejméně přesná, jelikož je založena na odhadu.

TABULKA 15 VÝVOJ UKAZATELŮ WACC, NOPAT A EVA SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.

EVA					
Položka	HR 2017	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021
	1.9.2017-31.8.2018	1.9.2018-31.8.2019	1.9.2019-31.8.2020	1.9.2020-31.8.2021	1.9.2021-31.8.2022
WACC	12,92%	15,20%	15,41%	10,50%	10,50%
NOPAT (v tis. Kč)	6893	9271	14753	11594	1251
EVA (v tis. Kč)	1578	1901	3799	6245	-2736

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE DAT Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI SCANSERVICE, DAT Z FINANČNÍCH ANALÝZ PODNIKOVÉ SFÉRY MPO A ODHADU

Z tabulky 15 je možné vidět vývoj ukazatele EVA, například oproti EAT má svůj vrchol v HR 2020. Nejmenší a dokonce záporné hodnoty pak EVA dosahuje v HR 2021. Nutné je však znovu zmínit, že výpočet EVA v posledních dvou letech je založen na částečném odhadu hodnoty WACC.

11 Vyhodnocení finanční analýzy

11.1 Vyhodnocení analýzy rozvahy, výsledovky a ČPK

Společnost scanservice a.s. po celou dobu sledovaného období disponuje především oběžnými aktivy oproti aktivům stálým a absolutní hodnota stálých aktiv po celou tuto dobu klesá. Z této skutečnosti je patrné, že sledovaný podnik příliš neinvestuje do svého dlouhodobého majetku a může tak docházet k opotřebením či morálnímu stárnutí těchto aktiv. Oproti tomu však scanservice drží vysokou míru peněžních prostředků, které se nijak nezhodnocují, a naopak ztrácí na hodnotě kvůli inflaci. Byť toto množství volně uložených peněz může imponovat věřitelům a úvěrovým institucím, podnik financování pomocí půjček téměř nevyužívá.

V HR 2017 až HR 2019 využívá podnik jako majoritu externího financování závazky z obchodních vztahů a tím téměř bezplatně nahrazuje zmiňované produkty věřitelů. Od HR 2020 se však podniku tuto výhodu již držet nedaří. V návaznosti na tuto skutečnost dochází k financování běhu společnosti primárně z vlastních zdrojů. Tuto skutečnost nejspíše můžeme přisoudit snaze dodavatelů snižovat splatnosti svých faktur od HR 2019 a též faktu, že tržby scanservice a.s. od HR 2019 klesaly.

Za zmínku stojí i časové rozlišení aktiv a pasiv, jehož značná míra je přítomná skrze celé sledované období. Důraz kladený na vykazování těchto položek, tak může vzbuzovat dojem, že firma se snaží vždy přetáhnout výnosy z budoucího roku na ten předchozí a uměle tak zvyšovat objem své rozvahy a výsledovky.

Výsledky analýzy pasiv rozvahy je možné sledovat i v analýze rozdílových ukazatelů a je možné vidět, že míra ČPK v HR 2020 a HR 2021 je příliš vysoká a dochází tak k přílišnému financování dlouhodobými zdroji již tak nepřiměřeně vysokých oběžných aktiv.

Je možné tedy konstatovat, že společnost se po celé sledované období chová konzervativně a pravděpodobně v reakci na korona krizi v HR 2019 se tento přístup podniku ještě více upevňuje až do takové míry, že společnost má na konci sledovaného období vlastní kapitál ve výši 21 mil. Kč a uchovává volně uložené peněžní prostředky ve výši 15 mil. Kč.

Dopad této konzervativní strategie financování a vysoké míry peněžních prostředků je možné sledovat nejen ve vývoji tržeb společnosti, ale i ve vývoji výsledku hospodaření. Mezitím, co EAT v HR 2017 až HR 2019 rostl, tento trend se nepodařilo podniku udržet a v HR 2021 je tak výsledek hospodaření po zdanění pouze 863 tis. Kč. Dalo by se tak říct, že nežli korona krize, měla na vývoj společnosti spíše dopad reakce vedení na tuto událost.

11.2 Vyhodnocení analýzy poměrových ukazatelů

V HR 2017 a HR 2018 se podniku dařilo mít delší dobu obratu krátkodobých závazků nežli dobu obratu zásob a pohledávek. V HR 2019 i v těchto ukazatelích můžeme sledovat zlom, jelikož se téměř vyrovnali a následně v dalších letech obrátili, a tudíž byla doba obratu krátkodobých závazků od HR 2020 kratší nežli doba obratu zásob a pohledávek až do konce sledovaného období.

Jak je již zřejmé z analýzy rozvahy, sledovaná společnost je v HR 2017 až HR 2019 financována především z cizích zdrojů, avšak znovu dochází k obratu v HR 2020, od kterého je až do konce sledovaného období primárně financována z vlastního kapitálu a celková zadluženost tak v posledním roce dosahuje 34 %.

Vyjma posledního sledovaného roku se ROE drží na rozumných hodnotách a v HR 2018 dokonce dosahuje 62,8 %. Ukazatel ROA se kromě HR 2021 též chová slibně a v HR 2020 dosahuje svého vrcholu 21,2 %. Oproti předchozím dvěma ukazatelům ROS dosahuje svého maxima v HR 2019 a to 13,6 % a to i přes skutečnost, že společnost majoritu svých tržeb generuje skrze prodej vlastních

produktů a služeb namísto prostého prodeje zboží. Tuto skutečnost nicméně znovu nejspíše podtrhuje fakt, že většina aktiv společnosti jsou oběžná a značná část výkonů je tvořena osobními náklady.

V HR 2021 všechny ukazatele rentability končí na velmi nízkých hodnotách oproti předchozím rokům sledovaného období.

11.3 Vyhodnocení ekonomicky přidané hodnoty

Před samotným hodnocením výsledků analýzy EVA, je nutné znovu zmínit, že výše WACC v HR 2020 a HR 2021 je řízena odhadem, a proto nemusí být hodnota EVA v těchto letech relevantní.

Skrze celé sledované období vychází hodnota ekonomicky přidané hodnoty nižší než EAT. Tento fakt je dán důvodem, že výpočet WACC byl proveden skrze ratingový model, a tak neodráží skutečné náklady na vlastní kapitál, a zároveň jsou finanční náklady společnosti během celého sledovaného období velmi nízké.

Hodnota EVA tak dosahuje svého vrcholu v HR 2020, avšak v HR 2021 se dostává do záporných čísel. Je tak možné vidět, že i navzdory skutečnosti, že v tomto roce společnost nějaký, byť malý, výsledek hospodaření po zdanění vygenerovala, na pokrytí nákladů na kapitál spočítaných skrze ratingovou metodu to nestačilo. Toto zjištění dále podtrhuje vyhodnocení předchozích analýz.

11.4 Návrhy pro podnik

Na základě předchozích analýz a jejich vyhodnocení je v této kapitole představena množina návrhů na zlepšení finanční efektivity společnosti scanservice a.s.

Využití volných peněžních prostředků

Jako prvotní doporučení bych navrhoval podniku, aby začal více využívat dostupné peněžní prostředky. Přílišné hromadění volně dostupných peněz snižuje efektivitu podniku, a to se v posledním sledovaném roce zřetelně projevuje. V případě, že by majitelé nechtěli podniknout závažné investice ve sledovaném podniku, je možné peníze vyplatit, aby je mohli vlastníci zhodnotit v roli fyzických osob. Tuto cestu bych však nedoporučoval, jelikož v podniku je nutné obnovit dlouhodobá aktiva.

Modernizace dlouhodobého kapitálu

Toto doporučení úzce souvisí s předchozím. Dané peněžní prostředky navrhuji investovat do dlouhodobého majetku společnosti, který by inovoval její výrobní procesy. Pomocí tohoto kroku bude možné snížit osobní výkony a zvýšit tak ziskovost podniku v dalších letech. Zároveň se tak scanservice a.s. z části oprostí od přítomného lidského faktoru. Toto je důležité z důvodu, že nezaměstnanost na konci roku 2023 v Praze dosáhla pouhých 2,8 %. (Podíl nezaměstnaných osob v kraji ke konci roku 2023 mírně vzrostl, 2024)

Navýšení tržeb

V návaznosti na snížení nákladů, bych též doporučil navýšit tržby společnosti a zvrátit tak jejich klesající trend. K tomuto navrhuji využít obchodních vztahů, které byly dostupné do HR 2019 a prodloužit splatnosti faktur svých dodavatelů a zkrátit splatnosti faktur vydaných. Delší doba krátkodobých závazků pak může financovat investice do obchodu či marketingu, a to za velmi malé či dokonce nulové náklady. Pokud by však tato forma financování nestačila, doporučil bych využít externího financování pomocí formy úvěru. Potenciální věřitelé budou tomuto kroku díky vysoké likviditě nakloněni, a to může vyústit v příznivé úvěrové podmínky.

Závěr

Tato práce se zaměřovala na zhodnocení finanční situace vybrané společnosti v období před a po koronavirové krizi, tedy v letech 2018 až 2022, a následná doporučení pro zvýšení ekonomické efektivity sledovaného podniku. Sledovanou společností byl scanservice a.s., jenž se zaměřuje na dodávání služeb a řešení v oblasti digitalizace.

Struktura práce obsahuje 11 kapitol a je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části je nejdříve představen význam a historie finanční analýzy, následně jsou popsány zdroje potřebné pro finanční analýzu a tato část je pak zakončena metodami finanční analýzy. V praktické části je nejprve představena sledovaná společnost a následně jsou v jednotlivých kapitolách provedeny horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výsledovky, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza EVA. Praktická část je pak zakončena vyhodnocením jednotlivých zjištění a návrhem kroků, které by měl podnik provést pro zefektivnění své ekonomické situace.

V období od HR 2017 do HR 2019 se společnosti dařilo následovat vzestupný trend a v HR 2019 tak dosáhla největšího EAT za sledované období a to sice 13 799 tis. Kč. Do HR 2019 se podniku též dařilo financovat svůj provoz z velké části pomocí závazků z obchodních úvěrů za velmi malý či nulový úrok. Krátkodobé závazky měly též do HR 2019 delší dobu obratu nežli zásoby a pohledávky dohromady. Ukazatele rentability v období HR 2017 až HR 2019 pak v návaznosti na předchozí ukazatele též dosahovaly zajímavých hodnot, přičemž ROE se dostala na svůj vrchol sledovaného období v HR 2018 s hodnotou 62,8 %.

Od HR 2020 až do konce sledovaného období následoval scanservice a.s. negativní trend, a to specificky v poklesu aktiv, tržeb, zisku a dalších ukazatelů. Značné financování ze závazků z obchodních vztahů se společností nepodařilo udržet a zároveň doby obratu těchto závazků začaly být kratší oproti dobám obratu zásob a pohledávek. Celková zadluženost společnosti klesla z 0,56 v HR 2019 na 0,25 a 0,34 v HR 2020, respektive v HR 2021 a podnik tak začal být financován převážně z vlastního kapitálu. V HR 2020 došlo též k hromadění peněžních prostředků, které v HR 2020 a HR 2021 dosahovali 41 % celkových aktiv. Nutné je též zmínit, že absolutní hodnota stálých aktiv v každém roce sledovaného období klesala. Následkem vývoje těchto a jiných ukazatelů tak došlo k poklesu i ukazatelů rentability z nichž nejvíce odepsal ROE, který zaznamenal pokles z 51,7 % v HR 2019 na 4 % v HR 2021, když EAT dosáhl pouhých 863 tis. Kč.

Na závěr lze říct, že sledovaná společnost následovala vzestupný trend v prvních třech letech a byla na svém vrcholu v HR 2019. Následně se však trend obrátil a poslední sledovaný rok skončil s téměř negativním výsledkem hospodaření. Tento úpadkový trend byl pravděpodobně způsoben příliš konzervativním přístupem vedení a obavami před dopadem korona krize. Opatrný směr, kterým se podnik od HR 2019 vydal, tak způsobil hromadění peněžních prostředků a minimální inovace, jež měly za následek obtížnou konkurenční schopnost v posledním roce.

Jako odezvu na vyhodnocení finanční analýzy v poslední kapitole této práce tak představuji návrhy na zlepšení finanční efektivity.

Sledovaný podnik by měl využít své volné finanční prostředky, které podniku nepřinášejí hodnotu a v posledních dvou letech pouze neúměrně zvyšují likviditu. Tyto peníze by společnosti měla investovat do modernizace svých dlouhodobých aktiv. Pomocí tohoto kroku bude možné snížit osobní výkony a závislost na lidských zdrojích.

Dále by se scanservice a.s. měl soustředit na zvýšení svých tržeb a obnovit své dodavatelské kontakty, díky kterým se mu dařilo v HR 2017 až HR 2019 financovat svůj chod z velké části z obchodních závazků. Též by podnik měl na tyto dodavatele vyvinout tlak, aby zvýšili splatnosti svých faktur a doba obratu krátkodobých závazků se tak znovu dostala nad dobu obratu zásob a pohledávek. Tento krok umožní společnosti vyšší investice do obchodu či marketingu a bude tak působit kladně na

množství tržeb. Pokud by podniku pak jeho finanční prostředky nestačili, může využít externí financování pomocí úvěru.

Jednotlivá doporučení, která navrhuji v poslední kapitole, se pomohou podniku vydat méně konzervativní cestou v dalších letech a využít volných peněžních prostředků k rozvinutí dlouhodobých aktiv společnosti a navýšení tržeb.

Seznam Použitých zdrojů

Odborná literatura

1. **KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER.** *Finanční analýza, Komplexní průvodce s příklady, 3., kompletně aktualizované vydání.* Praha : Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
2. **MARINIČ, Pavel.** *Plánování a tvorba hodnoty firmy.* Praha : Grada, 2008. 978-80-247-2432-4.
3. **MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘIN.** *Úvod do podnikové ekonomiky.* Praha : Grada Publishing, 2019. 978-80-271-2034-5.
4. **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání.* Praha : Nakladatelství Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2757-3.
5. **SCHOLLEOVÁ, Hana.** *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* Praha : Grada Publishing, 2017. 978-80-271-0413-0.
6. **ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ.** *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 3., aktualizované vydání.* Praha : Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3184-6.

Internetové zdroje

1. **BARTUŠKOVÁ, Lenka.** Money S3. [Online] 2022. [Citace: 20. 1 2022.] <https://money.cz/novinky-a-tipy/ucetnictvi-2/ocenovani-dlouhodobeho-hmotneho-a-nehmotneho-majetku-pri-porizeni-v-ucetnictvi-jake-problemy-mohou-nastat/>.
2. **Bureš, Michal.** Srovnání spořicíh účtů v listopadu: kde úroková sazba přesáhne 6 %? Finance.cz [online] 2024. 2022 [cit. 2024-03-28]. Dostupné z:
3. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. *Ministerstvo průmyslu a obchodu.* [Online] 2018. [Citace: 30. 3 2024.] <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>.
4. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018. *Ministerstvo průmyslu a obchodu.* [Online] 2019. [Citace: 30. 3 2024.] <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2019/9/FA4Q2018.pdf>.
5. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019. *Ministersvto průmyslu a obchodu.* [Online] 2020. [Citace: 30. 3 2024.] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2023/4/FA2019.pdf>.
6. Podíl nezaměstnaných osob v kraji ke konci roku 2023 mírně vzrostl. Český statistický úřad. [Online] 2024. [Citace: 4. 2 2024.] <https://www.czso.cz/csu/xc/podil-nezamestnanych-osob-v-kraji-ke-konci-roku-2023-mirne-vzrostl>.
7. Sběrka listin. *Veřejný rejstřík a sbírka listin.* [Online] 2024. [Citace: 2. 4 2024.] <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=321101>.
8. scanservice, a.s. scanservice. [Online] 2023. [Citace: 25. 3 2023.] <https://scanservice.cz/>.
9. Úplný výpis z obchodního rejstříku. *Veřejný rejstřík a sbírka listin.* [Online] 2024. [Citace: 2. 4 2024.] <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=321101&typ=UPLNY>.

Seznam obrázků

Obrázek 1 Formulář rozvahy	14
Obrázek 2 Výkaz zisku a ztráty provozní část	16
Obrázek 3 Výkaz zisku a ztráty finanční část	17
Obrázek 4 Znázornění úrovní zisku	18
Obrázek 5 Schematické vyjádření přímé metody sestavení cashflow	19
Obrázek 6 Schematické vyjádření nepřímé metody sestavení cashflow	20
Obrázek 7 LOGO SPOLEČNOSTI SCANSERVICE A.S.	31
Obrázek 8 Vývoj složení aktiv společnosti scanservice a.s.	33
Obrázek 9 Vývoj složení pasiv společnosti scanservice a.s.	34
Obrázek 10 Vývoj celkových aktiv společnosti scanservice a.s.	34
Obrázek 11 Vývoj položek oběžných aktiv scanservice a.s.	35
Obrázek 12 Vývoj položek vlastního kapitálu společnosti scanservice a.s.	36
Obrázek 13 Vývoj položek cizích zdrojů společnosti scanservice a.s.	37
Obrázek 14 Vývoj tržeb a vybraných položek nákladů společnosti scanservice a.s.	39
Obrázek 15 Vývoj výsledku hospodaření před zdaněním společnosti scanservice a.s.	40
Obrázek 16 Vývoj rozdílových ukazatelů společnosti scanservice a.s.	41
Obrázek 17 Vývoj ukazatelů likvidity společnosti scanservice a.s.	42
Obrázek 18 Vývoj vybraných ukazatelů aktivity společnosti scanservice a.s.	44
Obrázek 19 Vývoj ukazatelů rentability společnosti scanservice a.s.	45

Seznam tabulek

Tabulka 1 Vertikální analýza aktiv společnosti scanservice a.s.	32
Tabulka 2 Vertikální analýza pasiv společnosti scanservice a.s.	33
Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv společnosti scanservice a.s.	35
Tabulka 4 Horizontální analýza pasiv společnosti scanservice a.s.	36
Tabulka 5 Vertikální analýza výnosové části výkazu zisku a ztrát společnosti scanservice a.s.	38
Tabulka 6 Vertikální analýza nákladové části výkazu zisku a ztrát společnosti scanservice a.s.	38
Tabulka 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti scanservice a.s.	39
Tabulka 8 Úrovně zisku společnosti scanservice a.s.	40
Tabulka 9 Analýza rozdílových ukazatelů společnosti scanservice a.s.	41
Tabulka 10 Analýza likvidity společnosti scanservice a.s.	42
Tabulka 11 Analýza aktivity společnosti scanservice a.s.	43
Tabulka 12 Analýza zadluženosti společnosti scanservice a.s.	44
Tabulka 13 Analýza rentability společnosti scanservice a.s.	45
Tabulka 14 Skladba a vývoj WACC společnosti scanservice a.s.	46
Tabulka 15 Vývoj ukazatelů WACC, NOPAT a EVA společnosti scanservice a.s.	47

Seznam příloh

Příloha 1 Aktiva společnosti scanservice a.s. v HR 2017 – HR 2021 v celých tis. Kč.....	54
Příloha 2 Pasiva společnosti scanservice a.s. v HR 2017 – HR 2021 v celých tis. Kč.....	57
Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti scanservice a.s. v HR 2017 – HR 2021 v celých tis. Kč.....	59

Příloha 1 Aktiva společnosti scanservice a.s. v HR 2017 – HR 2021 v celých tis. Kč

Aktiva (v celých tisících Kč)							
Označení	Aktiva	číslo řádku	HR 2017	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021
			1.9.2017-31.8.2018	1.9.2018-31.8.2019	1.9.2019-31.8.2020	1.9.2020-31.8.2021	1.9.2021-31.8.2022
	AKTIVA CELKEM	1	41141	48479	71092	50939	37978
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	6328	5980	5561	3673	3646
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	1336	901	419	111	71
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	6	1288	901	419	111	71
2.1	Software	7	1288	901	419	111	71
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
3	Goodwill	9	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	48	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	48	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	4992	5074	5142	3562	3575
B. II. 1	Pozemky a stavby	15	0	0	0	0	0
1.1	Pozemky	16	0	0	0	0	0
1.2	Stavby	17	0	0	0	0	0
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	4803	4885	4953	3373	3386
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	189	189	189	189	189
4.1	Pěstítelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	189	189	189	189	189
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0	0	0	0	0

B.	III.		Dlouhodobý finanční majetek	27	0	5	0	0	0
B.	III.	1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0	0
		2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0	0
		3	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0	0	0
		4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0	0	0
		5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
		6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	5	0	0	0
		7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0	0
		7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0	0
		7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0	0
C.			Oběžná aktiva	37	30724	38615	52378	35262	30689
C.	I.		Zásoby	38	1624	412	306	522	884
C.	I.	1	Materiál	39	186	211	154	227	318
		2	Nedokončená výroba a polotovary	40	1356	107	125	145	398
		3	Výrobky a zboží	41	82	94	27	141	168
		3.1	Výrobky	42	0	0	0	0	0
		3.2	Zboží	43	82	94	27	141	168
		4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0	0
		5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	9	0
C.	II.		Pohledávky	46	20028	12660	41312	13818	13958
C.	II.	1	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0	0
		1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0	0
		1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0	0
		1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0	0	0
		1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0	0
		1.5	Pohledávky - ostatní	52	0	0	0	0	0
		1.5.1	Pohledávky za společnosti	53	0	0	0	0	0
		1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0	0
		1.5.3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0	0
		1.5.4	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0	0
		2	Krátkodobé pohledávky	57	20028	12660	41312	13818	13958

2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	18763	11704	40436	13023	11330
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní	61	1265	956	876	795	2628
2.4.1	Pohledávky za společnosti	62	0	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	0	0	5	0	2021
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	1140	906	851	769	596
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	67	125	50	20	26	11
3	Časové rozlišení aktiv	68	0	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	69	0	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	70	0	0	0	0	0
3.3	Příjmy příštích období	71	0	0	0	0	0
C.	III.	Krátkodobý finanční majetek	72	0	0	0	0
C.	III.	1 Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	73	0	0	0	0
		2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	74	0	0	0	0
C.	IV.	Peněžní prostředky	75	9072	25543	10760	20922
C.	IV.	1 Peněžní prostředky v pokladně	76	89	44	60	105
		2 Peněžní prostředky na účtech	77	8983	25499	10700	15767
D.		Časové rozlišení aktiv	78	4089	3884	13153	12004
D.	1	Náklady příštích období	79	1286	1608	1381	1832
	2	Komplexní náklady příštích období	80	0	0	0	0
	3	Příjmy příštích období	81	2803	2276	11772	10172
							2074

Příloha 2 Pasiva společnosti scanservice a.s. v HR 2017 – HR 2021 v celých tis. Kč

Pasiva (v celých tisících Kč)							
Označení	Pasiva	číslo řádku	HR 2017	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021
			1.9.2017-31.8.2018	1.9.2018-31.8.2019	1.9.2019-31.8.2020	1.9.2020-31.8.2021	1.9.2021-31.8.2022
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	1	41141	48479	71092	50939	37978
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	2	14514	12906	26705	29496	21356
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	3	2000	2000	2000	2000	2000
1	Základní kapitál	4	2000	2000	2000	2000	2000
2	Vlastní podíly (-)	5	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	6	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)	7	802	802	802	802	802
A. II. 1	Ážio	8	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	9	802	802	802	802	802
2.1	Ostatní kapitálové fondy	10	802	802	802	802	802
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	11					
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	12					
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	13					
2.5	Rozdíly z oecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	14					
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	15					
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	16					
2	Statutární a ostatní fondy	17					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	18	5618	2000	10104	15903	17691
A. IV. 1	Nerозdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (-)	19	5618	2000	10104	15903	17961
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	20	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	6094	8104	13799	10791	863
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	22	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	23	21636	30198	39996	12714	12788
B.	Rezervy (ř. 103 až 106)	24	966	1813	1928	635	0
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	25	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	26	484	1181	1928	635	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	28	482	632	0	0	0
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	29	20670	28385	38068	12079	12788

C.	I.		Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	30	2396	2141	1923	1192	1237
C.	I.	1	Vydané dluhopisy (ř.110 + 111)	31	0	0	0	0	0
		1.1	Vyměnitelné dluhopisy	32	0	0	0	0	0
		1.2	Ostatní dluhopisy	33	0	0	0	0	0
		2	Závazky k úvěrovým institucím	34	2132	1920	1564	852	792
		3	Dlouhodobé přijaté zálohy	35					
		4	Závazky z obchodních vztahů	36					
		5	Dlouhodobé směnky k úhradě	37					
		6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	38					
		7	Závazky - podstatný vliv	39					
		8	Odložený daňový závazek	40	264	221	359	340	445
		9	Závazky - ostatní (ř. 120 až 122)	41					
		9.1	Závazky ke společníkům	42					
		9.2	Dohadné účty pasivní	43					
		9.3	Jiné závazky	44					
C.	II.		Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	45	18274	26244	38145	10887	11551
C.	II.	1	Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126)	46	0	0	0	0	0
		1.1	Vyměnitelné dluhopisy	47	0	0	0	0	0
		1.2	Ostatní dluhopisy	48	0	0	0	0	0
		2	Závazky k úvěrovým institucím	49	1250	1614	1581	610	814
		3	Krátkodobé přijaté zálohy	50	0	83	0	0	0
		4	Závazky z obchodních vztahů	51	11954	20795	21400	4880	1971
		5	Krátkodobé směnky k úhradě	52	0	0	0	0	0
		6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	53	0	0	0	0	0
		7	Závazky - podstatný vliv	54	0	0	0	0	0
		8	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	55	5070	3752	13164	5397	8766
		8.1	Závazky ke společníkům	56	0	0	0	0	0
		8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	57	0	0	0	0	0
		8.3	Závazky k zaměstnancům	58	1355	1435	1384	1567	1694
		8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	59	848	875	832	861	940
		8.5	Stát - daňové závazky a dotace	60	2328	545	3011	1622	1562
		8.6	Dohadné účty pasivní	61	539	897	7937	1347	4570
		8.7	Jiné závazky	62	0	0			
D.			Časové rozlišení pasiv (ř. 142 + 143)	63	4991	5375	4391	8729	3834
D.		1	Výdaje příštích období	64	2099	1997	1524	5508	396
		2	Výnosy příštích období	65	2892	3378	2867	3221	3438

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti scanservice a.s. v HR 2017 – HR 2021 v celých tis. Kč

Výkaz zisku a ztráty (v celých tisících Kč)							
Označení	Výkaz zisku a ztráty - druhové členění	číslo řádku	HR 2017	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021
			1.9.2017-31.8.2018	1.9.2018-31.8.2019	1.9.2019-31.8.2020	1.9.2020-31.8.2021	1.9.2021-31.8.2022
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	62717	88885	80665	57880	55927
II.	Tržby za prodej zboží	02	24809	32791	20481	22994	8029
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	45749	71390	52363	33333	26986
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	18881	26271	10535	13706	4583
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	2296	2251	3082	2643	2390
3.	Služby	06	24572	42868	38746	16984	20013
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-645	1249	-18	-21	-253
C.	Aktivace (-)	08	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	31473	35135	30577	34125	32969
1.	Mzdové náklady	10	22106	24616	22419	24078	23264
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	9367	10519	8158	10047	9705
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	7683	8489	7094	8328	7946
2. 2	Ostatní náklady	13	1684	2030	1064	1719	1759
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	2705	2611	2784	2521	2146
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	2917	2603	2772	2533	2149
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2917	2603	2772	2533	2149
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	8	12	-12	-3
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-212	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	826	611	2329	3771	460
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	159	402	1282	596	401
2	Tržby z prodaného materiálu	22	0	97	12	15	0
3	Jiné provozní výnosy	23	667	112	1035	3160	59
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	961	795	412	1027	1096
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	104	0	48	292	87
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	6	1	0	0
3.	Daně a poplatky	27	103	104	130	67	44
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-23	150	-632	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	777	535	865	668	965
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	8109	10907	17357	13640	1472

IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0	0	0	0
IV.	1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
	2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.		Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0	0	0
V.	1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0	0
	2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.		Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	0	0	0	0	0
VI.	1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
	2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
J.		Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	165	174	159	108	72
	1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	165	174	159	108	72
VII.		Ostatní finanční výnosy	46	183	94	303	160	145
K.		Ostatní finanční náklady	47	587	566	426	384	413
*		Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-569	-646	-282	-332	-340
**		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	7540	10261	17075	13308	1132
L.		Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	1446	2157	3276	2517	269
	1.	Daň z příjmů splatná	51	1459	2200	3137	2537	164
	2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-13	-43	139	-20	105
**		Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	6094	8104	13799	10791	863
M.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	6094	8104	13799	10791	863
*		Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	88535	122181	103778	84785	64561