

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Ekonomická analýza společnosti Zásilkovna

Economic Analysis of the Company Zásilkovna

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

VEDOUcí PRÁCE

doc. Ing. Theodor Beran, Ph.D.

HAUBNEROVÁ

ANNA

2021

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Haubnerová** Jméno: **Anna** Osobní číslo: **482714**
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:

Ekonomická analýza společnosti Zásilkovna

Název bakalářské práce anglicky:

Economic Analysis of the Company Zásilkovna

Pokyny pro vypracování:

Cíl: Hlavním cílem bakalářské práce je provést praktickou ekonomickou a finanční analýzu ve vybraném podniku a navrhnout možná zlepšení.

Osnova:

1. Úvod: – Zdůvodnění volby tématu
2. Část teoretická: - Podnik, jeho zdroje, prostředí, ekonomické podmínky, - Vybrané metody ekonomické analýzy
3. Část praktická: - Charakteristika společnosti Zásilkovna, - Aplikace ekonomické a finanční analýzy
4. Závěr: - Shrnutí a doporučení

Seznam doporučené literatury:

MACÍK, Karel. Účetnictví pro manažerskou praxi. Praha: Grada, 2000. ISBN 8071699144.
SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 3. přeprac. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2003. Expert Grada. ISBN 80-247-0515-x.
SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 3. přeprac. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2003. Expert Grada. ISBN 80-247-0515-x.
RÚČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
ŠOLJAKOVÁ, Libuše a Jana FIBÍROVÁ. Reporting. 3., rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2010. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-2759-2.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

doc. Ing. Theodor Beran, Ph.D., institut ekonomických studií MÚ

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

Datum zadání bakalářské práce: **25.01.2021** Termín odevzdání bakalářské práce: **13.05.2021**

Platnost zadání bakalářské práce: **19.09.2022**

doc. Ing. Theodor Beran, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

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

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

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Studentka bere na vědomí, že je povinna 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 studentky

HAUBNEROVÁ, Anna. *Ekonomická analýza společnosti Zásilkovna*. Praha: ČVUT 2021.
Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších
studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění 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: 29. 04. 2021

Podpis

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat panu doc. Ing. Theodoru Beranovi, Ph.D. za vedení práce a za cenné rady. Dále bych také chtěla poděkovat své rodině a blízkým za podporu a trpělivost.

Abstrakt

Hlavním cílem bakalářské práce je provést praktickou ekonomickou a finanční analýzu ve vybraném podniku a navrhnout možná zlepšení. V teoretické části jsou popsány hlavní prvky a metody ekonomické a finanční analýzy. Především se jedná o účetní výkazy jakožto zdroj dat finanční analýzy a metody analyzování řečených prvků pomocí analýzy horizontální a vertikální a v poslední řadě pomocí metody poměrových ukazatelů. Praktická část práce aplikuje poznatky z teoretické části na konkrétní podnik a jejím závěrem je vyhodnocení finanční stability a ekonomického zdraví dané společnosti spolu s možnými návrhy zlepšení.

Klíčová slova

ekonomická analýza, finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cashflow

Abstract

The main goal of this bachelor thesis is to create a practical economic and financial analysis in a selected company and to suggest possible improvements. The theoretical part describes the main elements and methods of economic and financial analysis. These are primarily financial statements, as a source of data for financial analysis and methods of analyzing said elements using horizontal and vertical analysis and, last but not least, using the method of ratios. The practical part of this thesis applies the knowledge from the theoretical part to a specific company and its conclusion is the evaluation of financial stability and economic health of the company together with possible suggestions for improvement.

Key words

economic analysis, financial analysis, horizontal and vertical analysis, ratio analysis, balance sheet, profit and loss statement, cashflow

Obsah

Úvod.....	10
TEORETICKÁ ČÁST	
1. Ekonomická analýza.....	12
1.1. Účel ekonomické analýzy.....	12
2. Finanční analýza.....	12
2.1. Účetní výkazy.....	13
2.1.1. Rozvaha.....	14
2.1.2. Výkaz zisku a ztráty.....	14
2.1.3. Výkaz cashflow.....	15
2.2. Bilanční pravidla.....	16
2.2.1. Zlaté bilanční pravidlo.....	16
2.2.2. Zlaté pravidlo vyrovnávání rizika.....	17
2.2.3. Zlaté pari pravidlo.....	17
2.2.4. Zlaté růstové pravidlo.....	17
2.3. Horizontální a vertikální analýza.....	17
2.3.1. Horizontální analýza.....	18
2.3.2. Vertikální analýza.....	18
2.4. Analýza poměrových ukazatelů.....	18
2.4.1. Ukazatel likvidity.....	18
2.4.2. Ukazatel rentability.....	19
2.4.3. Ukazatel zadluženosti.....	20
2.4.4. Ukazatel aktivity.....	22
PRAKTICKÁ ČÁST	
3. Představení vybraného podniku.....	25
3.1. Rozšíření služeb.....	27
4. Finanční analýza.....	28
4.1. Rozvaha.....	28
4.2. Výkaz zisku a ztráty.....	29
4.3. Bilanční pravidla.....	31
4.3.1. Zlaté bilanční pravidlo.....	31
4.3.2. Zlaté pravidlo vyrovnávání rizik.....	32

4.3.3.	Zlaté pari pravidlo	32
4.3.4.	Zlaté růstové pravidlo.....	33
4.4.	Horizontální analýza	34
4.5.	Horizontální analýza rozvahy	34
4.6.	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	36
4.7.	Vertikální analýza.....	38
4.7.1.	Vertikální analýza rozvahy	38
4.7.2.	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	39
4.8.	Analýza poměrových ukazatelů	41
4.8.1.	Ukazatel likvidity.....	41
4.8.2.	Ukazatel rentability	42
4.8.3.	Ukazatele zadluženosti.....	43
4.8.4.	Ukazatel aktivity.....	44
5.	Vyhodnocení a návrh na zlepšení	45
6.	Závěr	47
7.	Seznam použité literatury.....	48
8.	Internetové zdroje.....	49
9.	Interní zdroje	49
10.	Seznam obrázků	50
11.	Seznam tabulek.....	51
12.	Seznam grafů	52
13.	Přílohy.....	53

Úvod

Hlavním cílem bakalářské práce je provést praktickou ekonomickou a finanční analýzu ve vybraném podniku a navrhnout možná zlepšení.

Ekonomická analýza je důležitým nástrojem pro zhodnocení finančního zdraví firmy. Slouží nejen k zpětnému pohledu, ale lze s její pomocí předejít možným problémům či navrhnout zlepšení problémových částí.

V ekonomické analýze jsou analyzovány účetní výkazy firmy, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích. Nedílnou součástí je vyhodnocení těchto výkazů pomocí horizontální a vertikální analýzy. Získané znalosti se poté využijí při analýze poměrovými ukazateli a jejich následného vyhodnocení. Použité metody nám podávají přehled o vývoji společnosti v čase, jeho finanční stabilitě a schopnosti dostát svým závazkům

Teoretická část vychází z odborné literatury a definuje a popisuje základní ekonomické ukazatele.

Praktická část analyzuje ekonomické nástroje ve vybrané společnosti, hodnotí je a navrhuje možné změny a zlepšení.

TEORETICKÁ ČÁST

1. Ekonomická analýza

Synek (2003) ve své práci definuje ekonomickou analýzu jako sledování určitého ekonomického celku a jeho dílčích částí, které podrobně zkoumáme a hodnotíme, vše s cílem určení způsobu možného zlepšení. Dále popisuje, že ekonomická analýza se může týkat jakéhokoli podniku, ale i dalších vnitropodnikových útvarů. Jejím předmětem většinou bývá finanční činnost, ale může se zabývat i činnostmi technickými s využitím neekonomických ukazatelů. Nedílnou součástí je shrnutí zjištěných poznatků a návrh na zlepšení.

Pan profesor Synek na začátku své práce uvádí citát Galilea Galilei „*Změřit vše, co se změřit dá, udělat měřitelným, co se změřit nedá*“. Domnívám se, že tento citát krásně vystihuje princip ekonomické analýzy (2003).

1.1. Účel ekonomické analýzy

Ekonomická analýza může být zaměřená jak na celý podnik, tak na jeho dílčí části nebo procesy. Výsledky analýzy slouží nejen managementu podniku, ale i okruhu vnějšímu, jako statutárním orgánům a akcionářům. Lze z ní čerpat při rozhodování uvnitř podniku, získat obraz trendového vývoje nebo ji lze využít ke srovnávání s konkurencí (Kubálková, 2009). Jejimi prameny a ukazateli jsou níže popsány účetní výkazy a jednotlivé poměrové ukazatele.

2. Finanční analýza

Finanční analýza je podskupinou ekonomické analýzy, ale to rozhodně neznamena, že by byla méně důležitá, právě naopak. Je nepostradatelným prvkem v řízení podniku a nese několik důležitých hodnot. Každý podnik by ji měl poctivě vést a pravidelně vyhodnocovat. Nejčastěji je vedena ročně, ale období se může lišit podle potřeby daného podniku a zaměření jeho podnikání.

Hlavním účelem finanční analýzy je zhodnocení finanční výkonnosti podniku a jeho ekonomické zdraví. Mimo to ale také umožňuje firmě odhalit jak její silné stránky, tak stránky slabé a tím tedy i poskytnout jakousi radu pro vedení firmy, konkrétně například na které části se zaměřit a kde je možné něco vylepšit. Další důležitou roli nese finanční analýza v rozhodování podniku, a to nejen v krátkodobém časovém horizontu, ale hlavně v tom dlouhodobém. Změny a strategické plány, které přesahují krátkodobý rámec musí být postaveny na jasných a podložených datech a firma si musí být jista, že povedou ke zlepšení, a ne ke zkáze.

Kromě již zmíněného vedení firmy je finanční analýza vyhledávaným prvkem mnoha jiných článků. Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na interní a externí, ale v celku pokrývají celé mikroprostředí firmy. Pro každého uživatele je více a méně důležitá jiná část analýzy, jelikož každý článek vyhledává finanční analýzu za jiným účelem.

Interní uživatelé:

- Vedení a vlastníci firmy
- Zaměstnanci

Externí uživatelé:

- Věřitelé (Banky)
- Investoři
- Konkurence
- Zákazníci
- Dodavatelé

Banky se na ni mohou obracet v případě rozhodování, zda je podnik dostatečně zdravý, a tedy i hodný jejich investice. Na druhou stranu například články konkurence bude zajímat převážně výsledek hospodaření, se kterým se mohou srovnávat.

Základní zdroje finanční analýzy jsou převážně čerpány z účetních závěrek podniku.

1. účetní výkazy podniku:
 - a) rozvaha
 - b) výkaz zisku a ztráty
 - c) výkaz cash flow
2. informace o:
 - d) vlastních
 - e) produktech
 - f) technologiích
 - g) dodavatelích a odběratelích
 - h) struktuře a počtu zaměstnanců

Přičemž hlavními metodami analyzování těchto údajů jsou analýzy absolutních ukazatelů a v druhé řadě poměrových ukazatelů. Do analýzy absolutních ukazatelů se řadí dvě analýzy – horizontální a vertikální. Ty se věnují právě účetním výkazům podniku. Tyto analýzy jsou poté zdrojem údajů k analýze poměrových ukazatelů. Bez nich by horizontální a vertikální analýza neměla tak velký význam. Do analýzy poměrových ukazatelů řadíme:

- ukazatel likvidity
- ukazatel rentability
- zadluženost podniku
- ukazatel aktivity

Podrobný popis účetních výkazů a metody jejich analyzování jsou popsány níže. (Scholleová, 2017)

2.1. Účetní výkazy

Účetní výkazy podniku zodpovídají důležité otázky, které mohou být vzneseny nejen ze strany interního vedení. Jedná se o otázky jako jaký je čistý zisk, jaká máme aktiva, čím jsou kryta a podobně. Jak již bylo zmíněno výše, pro zodpovězení těchto dotazů je zapotřebí dvou nejdůležitějších a také nejznámějších souhrnných výkazů, rozvahové bilance a výkazu zisku a ztráty (Jones, 1992).

2.1.1. Rozvaha

Prvním ze základních účetních výkazů firmy je rozvaha. Ta je vždy dělána k určitému datu, jelikož jsou její položky měnné. Obvykle vždy ke konci roku, ale druhou velmi používanou je rozvaha zahajovací, tedy rozvaha při založení podnikání. Rozvaha má dvě strany, na levé straně se zobrazují aktiva a na pravé straně pasiva. Aktiva znázorňují veškerý majetek, který vlastníme k určitému datu a v odpovídající částce. Pasiva znázorňují zdroje financování tohoto majetku. Každý majetek musí být krytý nějakým zdrojem, proto je stěžejní, aby byla aktiva rovna pasivům. Toto pravidlo se nazývá bilanční a musí být za všech okolností dodrženo.

Obrázek 1: Základní vzhled rozvahy

Rozvaha ke dni 31.12.20XX	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobá aktiva	Vlastní kapitál
Budovy a stavby	Základní kapitál
Hmotné movité věci	Nerozdělený zisk
Nehmotný movitý majetek	Výsledek hospodaření běžného období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby a materiál	Dlouhodobé úvěry
Pokladna	Závazky
Běžný účet	
Celková Aktiva	Celková Pasiva

Zdroj: vlastní tvorba

Strana aktiv je vždy rozdělena do dvou skupin podle doby životnosti daného majetku. První skupinou jsou dlouhodobá aktiva, která jak název napovídá setrvávají ve firmě delší dobu. Většinou se používá milník jednoho roku, majetek s kratší životností, než jeden rok je tedy řazen do skupiny oběžných aktiv. V dlouhodobém majetku najdeme položky jako jsou budovy a stavby, hmotný movitý majetek a dále nehmotný majetek, kterým může být například software. Ve skupině oběžných aktiv poté máme oběžné zásoby a materiál a peněžní prostředky jak v pokladně, tak na běžném účtu.

Pasiva zobrazují zdroje financování a dělíme je tedy podle původu na vlastní a cizí. Hlavními položkami vlastního kapitálu jsou základní kapitál a zisk či ztráta běžného období. A v poslední řadě, cizí kapitál je složen z položek úvěrových a ze závazků vůči dodavatelům, zaměstnancům a státu (Jones, 1992).

2.1.2. Výkaz zisku a ztráty

Druhým základním výkazem je výkaz zisku a ztráty. Ten zobrazuje veškeré výnosy a náklady za určité časové období. Opět je obvykle dělán ke konci roku. Ve výkazu zisku a ztráty se pracuje s nákladovými a výnosovými položkami, které se od sebe poté odečítají a vzniká hrubý výsledek hospodaření a po odečtení daně z příjmu i čistý

výsledek hospodaření (Jones, 1992). Zjednodušený výpočet zisku či ztráty je zobrazen níže.

Obrázek 2: Základní vzhled VZZ, vlastní tvorba

Výkaz zisku a ztráty	
+	Tržby
-	Spotřeba materiálu
-	Spotřeba energie
-	Mzdové náklady
-	Odpisy
=	Provozní výsledek hospodaření (EBIT)
-	Nákladové úroky
+	Výnosové úroky
=	Finanční výsledek hospodaření
=	Výsledek hospodaření z běžné činnosti (EBT)
-	Daň z příjmu
=	Čistý výsledek hospodaření (EAT)

Zdroj: vlastní tvorba

2.1.3. Výkaz cashflow

Posledním účetním výkazem je výkaz cash flow neboli výkaz o peněžních tocích. Tento výkaz nám odpovídá na otázku, jaké skutečné peníze se nám v podniku pohybují (přicházejí a odcházejí). Znázorňuje tedy skutečné příjmy a výdaje neboli jejich rozdíl. Proto je zde nutné znát, jaký je rozdíl mezi příjmy a výnosy a mezi náklady a výdaji. Výkaz cashflow například zohledňuje odpisy, které pro firmu jsou nákladem ale výdajem ne, proto se zpět přičítají. K výsledné částce skutečného toku peněz ve firmě je možné dojít dvěma způsoby. Prvním z nich je výpočet přímou metodou a druhým je výpočet nepřímou metodou. Níže je znázorněn výpočet metodou nepřímou (Scholleová, 2017).

Obrázek 3: Názorný výpočet cashflow

Cashflow	
Výsledek hospodaření (EAT)	
+	Odpisy
-	Přírůstek zásob a pohledávek
+	Přírůstek krátkodobých závazků
=	Cashflow provozní
-	Dělení zisku
-	Splátky dlouhodobých úvěrů
=	Cashflow finanční
-	Nové investice
=	Cashflow investiční
=	Celkové cashflow

Zdroj: Vlastní tvorba

K výsledku hospodaření, který je vlastně rozdíl výnosů a nákladů se při výpočtu přičítají odpisy. Jelikož ty jsou nákladem, ale ne výdajem. Položky, které jsou výdajem, ale ne nákladem, jako je například nákup dlouhodobého majetku musí být odečteny. Výnosy nemusí být nutně i příjmy (přírůstek zásob), a proto musí být odečteny. A naopak každý příjem nemusí být nutně i výnos (přijaté závazky) a ty musí být přičteny (Knápková, 2017).

Všechny tři účetní výkazy jsou mezi sebou provázány. Pasivní rozvahová položka, výsledek hospodaření běžného období, tedy zisk nebo ztráta, je také výsledek výkazu zisku a ztráty (čistý výsledek hospodaření). A výsledek skutečného toku peněz ve firmě je stejný jako položky peněžních prostředků na straně aktiv v rozvaze (Scholleová, 2017).

2.2. Bilanční pravidla

Kromě základního bilančního pravidla, kde se aktiva musí rovnat pasivům existuje i několik dalších bilančních pravidel, které lze sledovat. Říká se jim zlatá bilanční pravidla a sledují se za účelem zjištění finanční stability. Každé pravidlo se soustředí na jinou část a celkem jsou čtyři. Zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo vyrovnavání rizika, zlaté pari pravidlo a zlaté růstové pravidlo (Scholleová, 2017).

2.2.1. Zlaté bilanční pravidlo

Toto pravidlo nám říká, že bychom měli dlouhodobý majetek mít krytý dlouhodobým kapitálem. Z čehož také vyplývá, že krátkodobý majetek by měl zase být kryt krátkodobým kapitálem. Tento stav, ale v praxi často nenastane. Schopní podnikatelé

volí varianty trochu upravené, tak aby byly vhodné pro jejich typ podnikání. Pozměněné vyrovňávání pokrytí majetku kapitálem můžeme rozdělit na dva způsoby, agresivní a konzervativní. Konzervativní způsob financování se vyznačuje využitím podílu dlouhodobého kapitálu k pokrytí části krátkodobého majetku. Tento způsob je nejčastější a přináší jistou stabilitu, nicméně je finančně nákladnější. Na druhou stranu agresivní způsob financování využívá k pokrytí části dlouhodobého majetku krátkodobé zdroje. Tento způsob je sice finančně méně náročný, ale zato s sebou přináší větší riziko (Scholleová, 2017).

Dlouhodobý Majetek = Dlouhodobý Kapitál

Krátkodobý Majetek = Krátkodobý Kapitál

2.2.2. Zlaté pravidlo vyrovňávání rizika

Další pravidlo se týká rozložení kapitálu. Pro podnik je rozumné pracovat jak se zdroji vlastními, tak cizími, ale v rozumné míře. Je vhodné, aby vlastní zdroje převyšovaly zdroje cizí anebo se jim alespoň rovnaly. Vyšší podíl cizího kapitálu je alarmující a může investorům značit rizikovost. Toto pravidlo a pravidlo předešlé není možné splnit zároveň. Aby platila obě, musel by dlouhodobý majetek značně převyšovat oběžný, ale to není u každého podniku možné. Splnění zlatého bilančního pravidla se upřednostňuje na úrok splnění pravidla vyrovňávání rizika (Scholleová, 2017).

Vlastní Kapitál \geq Cizí Kapitál

2.2.3. Zlaté pari pravidlo

Pari pravidlo zpřísňuje zlaté bilanční pravidlo. Říká, že by dlouhodobý majetek měl být financován pouze vlastním kapitálem. Tento přístup je opatrný, a tedy velmi konzervativní. V praxi ho ale zpravidla splněné nenajdeme (Synek, 2011).

2.2.4. Zlaté růstové pravidlo

Tempo růstu investic by nemělo překročit tempo růstu tržeb. Selský rozum nám napovídá, že nemůžeme investovat, pokud k tomu nemáme dostatečné zdroje. Není žádoucí investovat kapitál do majetku, který nepřináší tržby. Opět, ale záleží na odvětví, v některých firmách jsou znatelné výsledky z nových investic viditelné až po delší době, a proto je dobré toto pravidlo sledovat dlouhodobě (Scholleová, 2017).

2.3. Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza zajišťuje první pohled na situaci v analyzované firmě. Jak názvy napovídají, horizontální analýza je založena na analýze po řádcích a věnuje se tak absolutním a relativním změnám v čase. Vertikální analýza naopak sleduje jednotlivé složky a to, jak se tyto složky podílejí na procentuálním celku majetku a kapitálu firmy (Techniky a metody finanční analýzy, 2009).

2.3.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza, jak je zmíněno výše, sleduje vývoj účetních položek v čase, proto je vhodné ji sledovat v delším časovém období, a to alespoň za 3 roky. Její výpočet je následující. Absolutní změna položky se zjistí jako rozdíl mezi touto položkou ve sledovaném roce a roce minulém. Relativní změna vychází ze změny absolutní, která se vynásobí stem a tento výsledek následně vydělí ukazatelem předešlého roku (Knápková, 2017).

2.3.2. Vertikální analýza

Naopak vertikální neboli svislá analýza je zaměřená na otázky vývoje položek z proporcionálního hlediska a studuje, zda je jejich vývoj stabilní. Zde můžeme získat přehled o podílu jednotlivých položek vůči jejich základně. Pro položky rozvahové aktivní je touto základnou celková částka aktiv, a naopak u pasivních položek celková částka pasiv, tyto částky se samozřejmě rovnají. U výkazu zisku a ztráty je základna tvořena celkovými výnosy nebo celkovými náklady. Pokud máme k dispozici výkazy za více let, můžeme sledovat i trendový vývoj položek (Scholleová, 2017).

2.4. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů hodnotí schopnost podniku využít kapitál a majetek, posuzuje původ a životnost zdrojů, respektive jakou má podnik schopnost splácet své dluhy. Existují čtyři hlavní ukazatele, kterými jsou ukazatel zadluženosti, ukazatel likvidity, ukazatel rentability a jako poslední ukazatel aktivity. Poměrové veličiny jsou vždy zohledňovány v poměru k určitému zvolenému základu. Výsledné hodnoty poměrových ukazatelů jsou vhodné k porovnávání s konkurencí (Synek, 2011).

2.4.1. Ukazatel likvidity

Likvidita je schopnost nějaké položky proměnit se v peněžní prostředky, a to s žádnými nebo co nejmenšími ztrátami. Přirozeně nejpřínosnější jsou samotné peníze. Naopak nejhůře na tom jsou dlouhodobé hmotné položky, jako jsou například budovy. Nejlikvidnější položkou pasiv jsou krátkodobé dluhy a zase tou nejméně likvidní je položka vlastního kapitálu. Jako rozvaha samotná a vše co z rozvahových položek vychází, je výsledek vztažený k určitému datu. Jistý stupeň likvidity je samozřejmě žádoucí a nízká likvidita poukazuje na problém. Nicméně ani přebytečná likvidita není žádoucím stavem. Likvidita podniku jeví jeho určitou stabilitu a zaručuje platební schopnost, ale s tím i snižuje jeho výnosnost. Obecně nejvýnosnější jsou položky s nízkou likviditou (stroje, materiál, ...), podnik z tohoto důvodu musí hledat nejpříznivější stav likvidity. Stupeň likvidity vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky a počítá se jako podíl likvidních položek aktiv a součtu krátkodobých závazků a krátkodobých úvěrů. Špatný výsledek značí, že firma není schopna splácet své dluhy (Synek, 2011).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity je nejzákladnější, nejjednodušší, a díky tomu také nejpoužívanější. Opět platí, že čím vyšší výsledný ukazatel je, tím by měl být podnik platebně schopnější. Jeho hodnota by se měla pohybovat mezi 1,5 a 2,5 a vypočte se jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Jako krátkodobé závazky považujeme všechny závazky s platností jednoho roku, ať už jsou jimi závazky k zaměstnancům, krátkodobé úvěry nebo závazky ke státům. Příliš velká likvidita však může snižovat výnosnost podniku a nízká likvidita zase zvyšuje riziko, jelikož má podnik velmi nízká oběžná aktiva (Synek, 2011).

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

Pohotová likvidita

Dalším ukazatel likvidity je pohotová likvidita, někdy označovaná jako rychlá. Zde se v čitateli od oběžných aktiv odečítají zásoby a podnik tak může zjistit pohotovou platební schopnost. Využívá se zde faktu, že zásoby jsou většinou méně likvidní v porovnání se zbylými oběžnými aktivy. Jejich přeměna na peníze neboli prodej je často velice ztrátový. Nejhůře by podnik měl mít pohotovou likviditu na hodnotě 1, ideální je rozpětí mezi 1 a 1,5 (Synek, 2011).

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

Okamžitá likvidita

Posledním ukazatelem je likvidita okamžitá, ta počítá s finančním majetkem na místě čitatele. Započítáváme položky jako peníze na účtu i v pokladně a krátkodobé cenné papíry. Na místě jmenovatele zůstávají krátkodobé závazky. Výsledný ukazatel by se měl pohybovat v intervalu 0,2 až 0,5 (Scholleová, 2017).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peníze} + \text{krátkodobé cenné papíry}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.4.2. Ukazatel rentability

Rentabilita značí výnosnost kapitálu a podává tedy pohled na schopnost firmy vytvářet nové zdroje a zisk. Pro výpočet vycházíme jak z rozvahy, tak z výkazu zisku a ztráty. A to tak, že nějaká toková veličina, povětšinou nějaká forma zisku, je na místě čitatele. A na místě jmenovatele bývá veličina stavová, v našem případě to budou například aktiva anebo v případě jiného ukazatele rentability může být místo jmenovatele obsazeno tržbami, tedy opět veličinou tokovou. Pokud rentabilitu sledujeme v průběhu let, je žádoucí, aby rostla. Nejvyšší uplatnění nachází ukazatel rentability u potencionálních investorů a akcionářů.

Na místě tokové veličiny může být několik forem zisku. Jednou z možností je zisk před odečtením úroku a daní, který se nazývá EBIT, o stupeň nižší by byl zisk před zdaněním ale již po odečtení úroků EBT a v poslední řadě již zdaněný zisk EAT (Růčková, 2019).

Obecně platí, že čím vyšší ukazatel rentability je, tím je hospodaření podniku lepší (Scholleová, 2017).

Rentabilita aktiv

Prvním z ukazatelů rentability je rentabilita aktiv. Značí se zkratkou ROA z anglického Return of Assets. Může mít několik podob, avšak nejčastější je podoba s EBIT¹ na místě čitatele. Místo jmenovatele zůstává stejné, a to je položka aktiv (Scholleová, 2017). Měří výnosnost celkového vloženého kapitálu firmy a podává pohled na efektivnost firmy (Růčková, 2019).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu měří výnosnost kapitálu vloženého investory a akcionáři a je tedy užitečný právě pro ně. Investoři tak mohou zjistit, zda je s jejich investicí náležitě zacházeno. Ukazatel ovšem odráží to, jakou strukturu financování podnik má a jeho změna ovlivní i samotný ukazatel rentability. Obecně můžeme říct, že vyšší hodnota je žádoucí, a naopak nízká hodnota může znamenat zánik (Růčková, 2019).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb se značí zkratkou ROS (Return on sales) a pokud jeho vývoj není dobrý, můžeme předpokládat, že zbylé ukazatele na tom budou také špatně (Scholleová, 2017). Vykazuje, kolik je podnik schopen vytvořit zisku z jedné koruny tržeb. Proto v čitateli používáme výsledek hospodaření po zdanění (EAT). Výsledek je možné porovnávat s konkurencí. Nízká hodnota v porovnání s konkurencí firmě napovídá, že má příliš nízké ceny a vysoké náklady (Růčková, 2019). Výpočet je prostý podíl zisku na místě čitatele a tržeb z prodeje služeb a výrobku na místě jmenovatele.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby z prodeje zboží a služeb}}$$

2.4.3. Ukazatel zadluženosti

V případě ukazatele zadluženosti studujeme poměr vlastního a cizího kapitálu a s tím spojenou výši rizika. Vlastní kapitál představuje pro firmu nejméně rizikovou variantu, jelikož nese povinnost platit úroky. Vše ale nese svou cenu, a proto si nízké riziko žádá vyšší nákladovost. Je patrné, že vyšší poměr cizího kapitálu, tedy vyšší zadluženost, nese firmě jisté riziko. Nicméně díky fenoménu daňového štítu², je pro firmu cizí kapitál levnější volbou. Firma, ale musí mít vhodný stupeň likvidity a platební

¹ EBIT je provozní výsledek hospodaření firmy, tedy před zdaněním a před odečtením úroků.

² Daňový štít = úroky z cizího kapitálu jakožto náklady snižují zdanitelný zisk firmy

schopnosti, aby mohla dostát svých závazků. Dále je důležité zmínit, že delší doba užívání je nákladnější, proto jsou nejvýhodnější krátkodobé úvěry. Je tedy zjevné, že i zde musí firma najít rovnováhu mezi kapitálem cizím a vlastním, která bude pro ni nejvýhodnější.

Můžeme zde sledovat více věcí. V první řadě to, jakými zdroji je financován náš majetek. V druhé řadě to, kolikrát jsme schopni pokrýt náklady na cizí kapitál vytvořeným ziskem. Dále míru krytí cizím kapitálem. A v poslední řadě možnou dobu splácení daného dluhu (Knápková a kol., 2017). Všechny ukazatele jsou popsány podrobněji níže.

Celková zadluženost

Hodnota celkové zadluženosti vychází z rozvahy a vyjadřuje původ financování kapitálu firmy. Její hodnota by se měla pohybovat mezi 30 až 60 %, nicméně pro každé odvětví je vhodnější trochu jiný poměr. Vypočte se jako poměr cizího kapitálu a celkových aktiv. V čitateli započítáváme krátkodobé i dlouhodobé závazky (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí naopak vychází z výkazu zisku a ztrát a je jedním z hlavních ukazatelů finanční stability. Schopnost dostát svých závazků je pro firmu stěžejní. Výsledný ukazatel by rozhodně neměl klesnout pod hodnotu 1, ale požadující je výsledek mnohem vyšší. Doporučená hodnota je alespoň 5 (Knápková a kol., 2017). Vypočte se opět jako poměr, a to EBIT na místě čitatele a nákladových úroků na místě jmenovatele (Synek, 2011).

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

Míra krytí

Ukazatel míry krytí je prostý poměr cizího a vlastního kapitálu, ale je to důležitý ukazatel pro banky. Je vhodné ho sledovat za více po sobě jdoucích let, kdy je možné porovnávat vývoj poměru, zda se mění či zda je v celku stabilní (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Míra krytí} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů poskytne firmě přehled o tom, jak dlouhou dobu by jí trvalo z vlastních zdrojů splatit své dluhy. Zde je žádoucí co nejnižší hodnota. Výpočet je podíl, kdy na místě čitatele je rozdíl cizích zdrojů a rezerv a ve jmenovateli je provozní cashflow (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cashflow}}$$

2.4.4. Ukazatel aktivity

U ukazatele aktivity sledujeme dvě skutečnosti, obrat a dobu obratu. Obě skutečnosti nám pomáhají zjistit, jak si podnik vede se svým majetkem, zda je jeho výše přiměřená, zda ho má nadbytek anebo naopak nedostatek. Více aktiv, než je nutně potřeba navyšuje firmě náklady, které následně snižují zisk, a naopak nedostatkem přichází o potenciální tržby (Synek, 2011). Počet obrátek za sledované období by měl být co největší, jelikož značí o kolik jsou tržby větší než sledovaná položka. Obecně platí čím vyšší obrátky, tím vyšší zisk. Doba obratu nám udává průměrný časový interval, po který jedna obrátka trvá, proto je u tohoto indexu žádoucí co nejnížší výše. Při výpočtu doby obratu je nutné tržby ve jmenovateli vydělit počtem dní v roce, nicméně používáme rok ekonomický a tedy číslo 360. (Scholleová, 2017).

Obrat aktiv

Ukazatel je vztažený na celá aktiva, která porovnáваме s tržbami, ty jsou tedy na místě čitatele a samotná aktiva na místě jmenovatele. Výsledný obrat aktiv by neměl klesnout pod hodnotu 1. Jelikož značí kolikrát se aktiva obrátí za jeden rok, je žádoucí obrat co nejvyšší (Scholleová, 2017). Nízký ukazatel naznačuje, že podnik neefektivně využívá svůj majetek (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Obrat Aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Následující ukazatele jsou vztažené na obrat samostatných skupin aktiv a následně na dobu obratu a splatnosti.

Obrat dlouhodobého majetku

I tento ukazatel se vypočítá obdobně jako předešlý. Na místě čitatele nám stále zůstávají tržby a na místo jmenovatele umístíme samotný dlouhodobý majetek. Při analyzování výsledků je nutné mít na paměti, o kolik již byla snížena hodnota dlouhodobého majetku odpisy. Hodnota majetku s postupem času přirozeně klesá a pokud bychom hodnotili se stejnou výší tržeb, lépe by na tom byly roky, ve kterých je majetek více odepsaný. Dále může značně ovlivnit výsledek obratu majetek získaný leasingem, který v aktivách není zohledněný jako dlouhodobý majetek. (Knápková a kol., 2017)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob nám říká kolikrát za určité časové období, v našem případě rok, se zásoby promění v jiné typy oběžného majetku, většinou výrobky, které prodáváme a za zisk znovu zásoby nakupujeme. Výpočet je opět obdobný, tržby na místě čitatele a na místě jmenovatele zásoby (Scholleová, 2017).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Předešlý ukazatel nám řekl, kolikrát se zásoby obrátí za jeden rok. Tento ukazatel nám říká, jak dlouho jedna obrátka v průměru trvá. Jak je zmíněno výše, je žádoucí, aby byla co nejnižší. Její výpočet je opět podíl dvou ukazatelů, kdy na místě čitatele jsou zásoby a ve jmenovateli jsou tržby dělené 360. Výsledek nám tedy udává průměrný počet dnů, po které zásoby setrvávají ve firmě, dokud nejsou spotřebovány nebo prodány (Scholleová, 2017).

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

Doba splatnosti pohledávek

Doba splatnosti pohledávek udává průměrný počet dnů, po které firma čeká na zaplacení od svých odběratelů za prodané statky a služby. Delší čekací doba pro firmu znamená vyšší potřebu úvěrů a vyšší náklady. Opět je výpočet obdobný předešlému, na místě čitatele tentokrát máme pohledávky a ve jmenovateli zůstává stejný podíl tržeb a ekonomického roku (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tento ukazatel udává opačnou situaci než ukazatel předešlý. V tomto případě nám ukazatel značí průměrný počet dnů, po které naši dodavatelé čekají, než jim zaplatíme za jejich prodané statky a služby. Výsledný počet dnů by měl být alespoň na stejné výši jako ukazatel doby splatnosti pohledávek. Vypočte se opět jako podíl krátkodobých závazků, kde jsou ve jmenovateli tržby vydělené 360 (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/360}$$

PRAKTICKÁ ČÁST

Praktická část práce bude zaměřená na vyhodnocení ukazatelů finanční analýzy, které byly podrobně popsány v teoretické části. Analýza je tvořena za období pěti let od roku 2015 do roku 2019 a čerpá z dostupných účetních výkazů firmy. Vyhodnocení bude kopírovat pořadí teoretické části a bude zakončené zhodnocením situace firmy a možným návrhem na zlepšení.

3. Představení vybraného podniku

Zásilkovna, s. r. o. je na českém trhu od roku 2008, ale plně svou činnost zahájila až o dva roky později. Jejím předmětem podnikání je poskytování služeb, konkrétně zasílatelství, přepravní služby a příjem a výdej zásilek internetových obchodů na smluvních a výdejních místech (Výroční zpráva společnosti 2019).

- Název: Zásilkovna, s. r. o.
- Sídlo: Praha 9, Lihovarská 1060/12, PSČ 190 00
- Právní forma: Společnost s ručením omezeným
- Datum vzniku: 24. června 2008

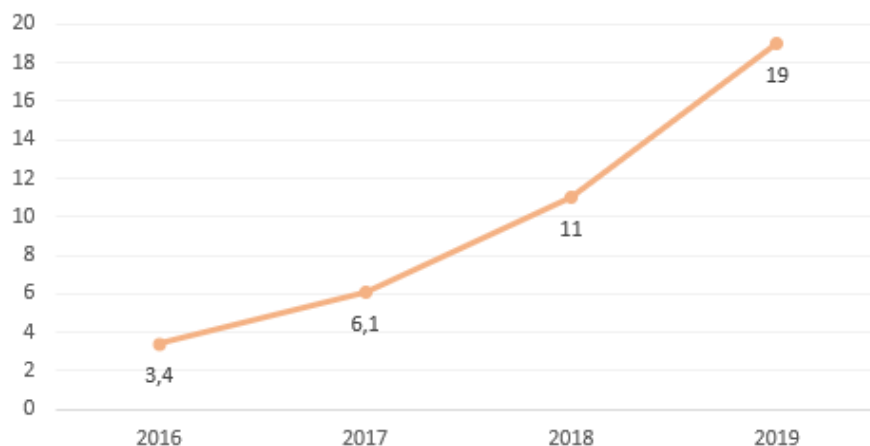
Trh, na kterém se společnost pohybuje se velmi rychle rozvíjí a konkurence není malá. Nicméně můžeme konstatovat, že na trh vstoupila ve vhodnou dobu a vyplnila stávající mezery v přepravních službách.

Společnost klade důraz na kvalitu svých služeb a neustále hledá způsoby pro vylepšení procesů a investuje do nových inovací (Výroční zpráva společnosti 2019). Díky kvalitě, jednoduchosti a příznivým cenám se stává vůdcem trhu (Česká e-commerce, 2021).

Obrázek 4: Oblíbenost doprav



Zdroj: Česká e-commerce, 2021

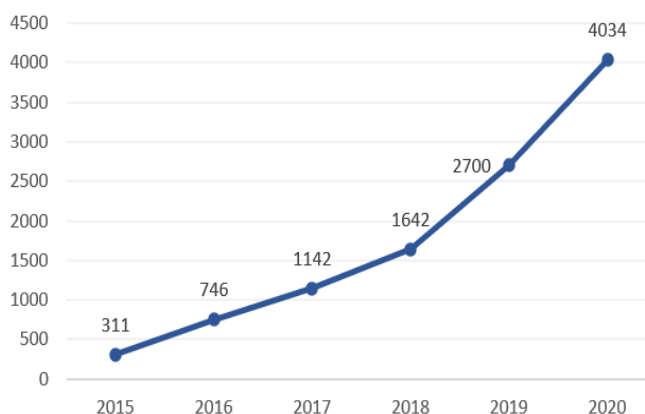


Graf 1: Přepravený počet zásilek v milionech v letech 2016-2019

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv z let 2015-2019

Jak je na grafu patrné, zájem o služby společnosti roste každoročně skoro dvojnásobně. Prvotními zákazníky společnosti byly a jsou internetové obchody, pro které společnost zajišťuje přepravu a vydání konečným zákazníkům. Zákazník si sám vybírá způsob doručení, přičemž má možnost doručení do vlastních rukou anebo vyzvednutí na výdejním místě (Výroční zpráva společnosti 2019).

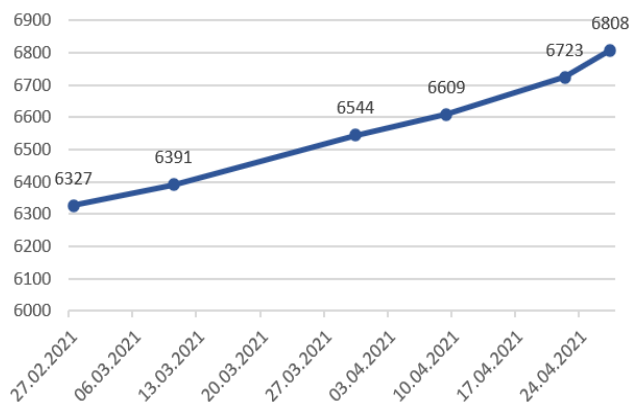
S růstem zájmu zákazníků o služby společnosti a o výdejní místa se jejich počet každoročně zvyšuje. Níže je na grafech znázorněn vývoj počtu výdejních míst, spolu s počtem Z-boxů. První graf zobrazuje počet výdejních míst v období od roku 2015 do roku 2020, můžeme pozorovat exponenciální růst. Mezi rokem 2019 a rokem 2020 zaznamenáváme nejvyšší nárůst výdejních míst, a to o více než 1 000.



Graf 2: Počet výdejních a podacích míst v letech 2015-2020

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv z let 2015-2019, rok 2020 (Skupina Packeta, majitel Zásilkovny, má již 4000 výdejních míst, 2020)

Na druhém grafu je znázorněn vývoj růstu výdejních poboček v průběhu několika měsíců v roce 2021. Za těchto pár měsíců se počet výdejních míst zvýšil skoro o 500 poboček.

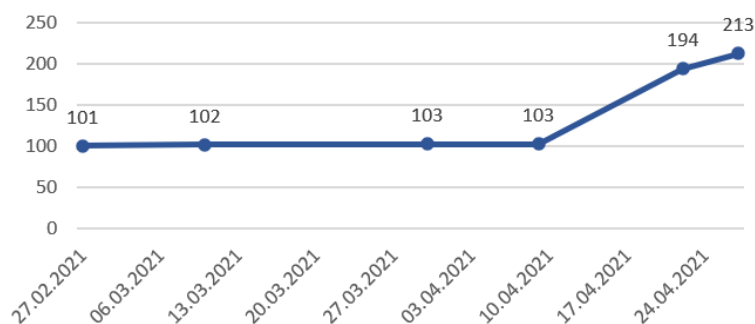


Graf 3: Počet výdejních míst v průběhu roku 2021

Zdroj: Vlastní zpracování (Zásilkovna, Výdejní místa, 2021)

3.1. Rozšíření služeb

V roce 2019 společnost zavedla hned dvě novinky ke své stávající nabídce služeb. První novinkou bylo poskytnutí služeb přepravy zásilek mezi fyzickými osobami, služba se jmenuje Mezi námi. Cena této služby patří mezi nejnižší na trhu. Služba využívá informačních technologií, a proto je zaslání velmi jednoduché, odesílatel vyplní vše v mobilní aplikaci a na podacím místě už jen oznámí vygenerované heslo. Pro svou jednoduchost, spolehlivost a nízkou cenu si získala zákazníky prakticky okamžitě (Výroční zpráva společnosti 2019). Druhou novinkou byly již zmíněné samoobslužné Z-BOXy (prvotně Z-BOTy). Výhoda těchto boxů je nepřetržitá pracovní doba a nulový kontakt s jinou osobou. Nejen, že vyzvednutí trvá pár vteřin, ale minimalizovaný osobní kontakt představoval velkou výhodu po vypuknutí pandemie spojené s virem COVID-19. Z-BOXy tak představovaly mnohem bezpečnější způsob doručení internetových objednávek, které v důsledku státním opatřením v průběhu roku 2020 výrazně vzrostly. Na grafu níže je znázorněn vývoj počtu Z-BOXů v období několika měsíců roku 2021. Je jasně vidět, že popularita samoobslužných výdejních míst roste. Za těchto pár měsíců se jejich počet více než zdvojnásobil.



Graf 4: Počet Z-BOXů v průběhu roku 2021

Zdroj: Vlastní zpracování (Zásilkovna, Z-BOX, 2021)

4. Finanční analýza

Následující kapitola bude analyzovat prvky finanční analýzy ve zvolené společnosti za sledované období pěti let. Jako první bude zhodnocení zlatých bilančních pravidel, po kterém bude následovat vertikální a horizontální analýza a v poslední řadě analýza poměrových ukazatelů.

4.1. Rozvaha

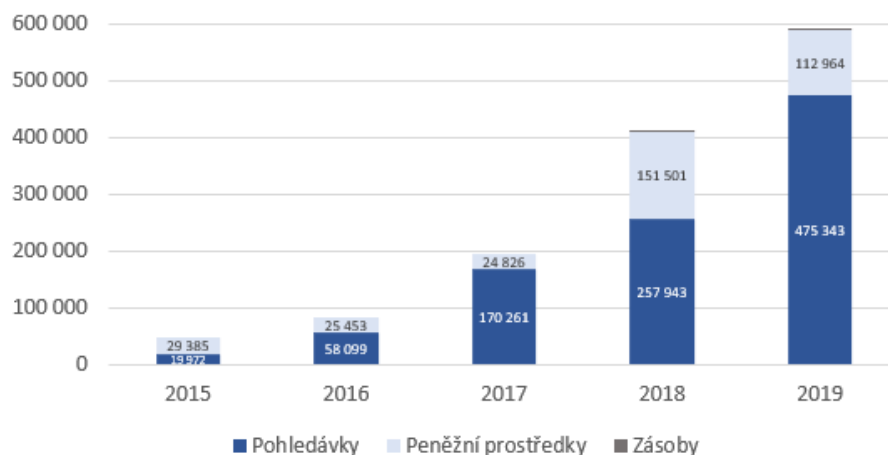
Před zhodnocením stavu zlatých bilančních pravidel nejdříve přiblížíme stav majetku a kapitálu firmy ve zvoleném pětiletém období, konkrétně mezi roky 2015 až 2019. Na první pohled je patrný prudký růst bilance, který bylo možné předpokládat vzhledem k růstu popularity společnosti.

Tabulka 1: Rozvaha ve zjednodušené podobě

ROZVAHA	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva	51 780	89 630	200 868	418 914	603 641
Dlouhodobý majetek	2 168	5 513	4 840	5 034	10 236
Dlouhodobý nehmotný majetek	53	389	438	1 342	2 717
Dlouhodobý hmotný majetek	2 115	5 124	4 402	3 692	7 519
Oběžná aktiva	49 357	83 552	195 087	409 841	589 696
Zásoby	0	0	0	397	1 389
Pohledávky	19 972	58 099	170 261	257 943	475 343
Peněžní prostředky	29 385	25 453	24 826	151 501	112 964
Časové rozlišení aktiv	255	565	941	4 039	3 709
Pasiva	51 780	89 630	200 868	418 914	603 641
Vlastní kapitál	694	6 514	23 662	54 184	96 441
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Fondy ze zisku	0	20	20	20	20
Výsledek hospodaření minulých let	-1 235	474	6 294	1 183	1 183
Výsledek hospodaření běžného období	1 729	5 820	17 148	52 781	95 038
Cizí kapitál	51 086	83 116	177 104	340 072	417 454
Rezervy	0	0	0	761	1 843
Závazky	51 086	83 116	177 104	339 311	415 611
Časové rozlišení pasiv	0	0	102	24 658	89 746

Zdroj: Vlastní tvorba podle účetních výkazů společnosti z let 2015-2019

Vzhledem k charakteru firmy a s tím spojený velmi nízký stav dlouhodobého majetku je na grafu aktiv níže znázorněn pouze majetek oběžný. Přičemž nejvýznamnější složku představují pohledávky.



Graf 5: Složení oběžných aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování podle rozvah z let 2015-2019

Graf pasiv nám ukazuje převládající cizí kapitál. Z rozvahy víme, že nejvyšší podíl cizího kapitálu tvoří krátkodobé závazky firmy.



Graf 6: Složení pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování podle rozvah z let 2015-2019

4.2. Výkaz zisku a ztráty

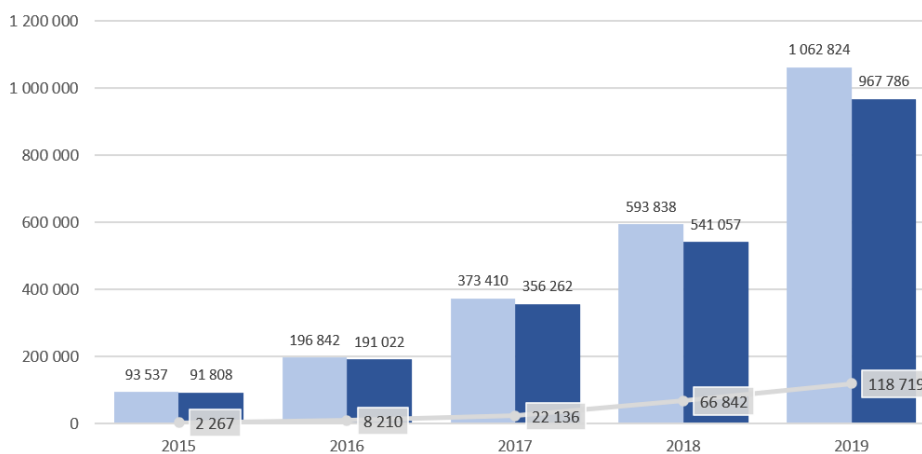
V následující tabulce je opět patrný prudký růst společnosti. Tržby z prodeje služeb se ve sledovaném období zvýšily více než 11krát. Nejvyšší náklady představují náklady spojené právě se službami. Podrobnější pohled nám poskytnou následující analýzy.

Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušené podobě

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	89 359	189 336	358 029	560 874	996 170
II.	Tržby z prodeje zboží	2 177	1 963	122		
A.	Výkonová spotřeba	73 966	156 687	280 600	426 913	808 845
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 116	1 929	88	0	
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	11 062	11 981	24 119	22 202	46 530
A.3.	Služby	60 788	142 777	256 393	404 711	762 315
D.	Osobní náklady	14 343	24 779	57 499	81 455	98 969
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	701	1 172	1 685	3 739	2 287
III.	Ostatní provozní výnosy	925	394	3 538	5 202	13 590
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	783	236	665	299	10 967
III.2.	Tržby z prodaného materiálu			2 340	2 527	1 030
III.3.	Jiné provozní výnosy	142	158	533	2 376	1 593
F.	Ostatní provozní náklady	1 655	3 952	3 966	8 293	9 609
.	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1 796	5 103	17 939	45 676	90 050
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	157	397	55	180	1 192
J.	Nákladové úroky a podobné náklady		91	104	19	4
VII.	Ostatní finanční výnosy	919	4 752	11 666	27 582	51 872
K.	Ostatní finanční náklady	605	1 951	7 420	6 577	24 391
.	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	471	3 107	4 197	21 166	28 669
..	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2 267	8 210	22 136	66 842	118 719
L.	Daň z příjmu	538	2 390	4 988	14 061	23 681
..	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 729	5 820	17 148	52 781	95 038
...	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 729	5 820	17 148	52 781	95 038
	Čistý obrát	93 537	196 842	373 410	593 838	1 062 824

Zdroj: Vlastní tvorba

Na grafu níže je znázorněn vývoj celkových tržeb a celkových nákladů. Pro porovnání je v grafu zobrazena i křivka výsledku hospodaření daného období.



Graf 7: Vývoj nákladů, tržeb a výsledku hospodaření

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů zisku a ztrát z let 2015-2019

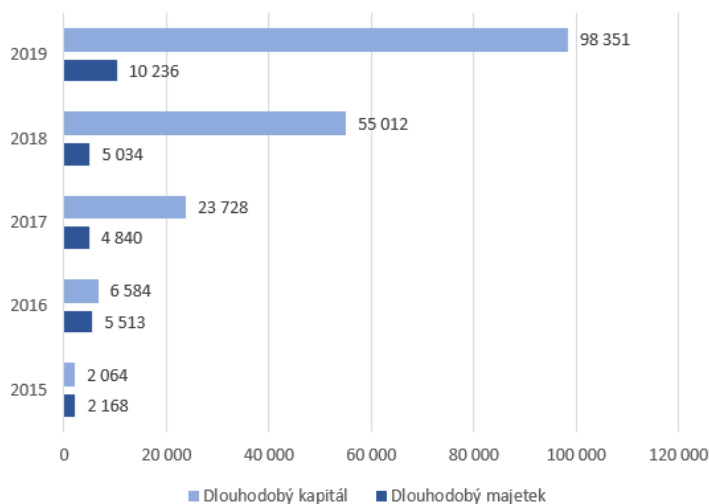
4.3. Bilanční pravidla

Po seznámení s finanční strukturou společnosti se můžeme přesunout na samotná bilanční pravidla. Přehled pravidel a jejich vyhodnocení je níže, zároveň je každé pravidlo doplněno názorným grafem.

BILANČNÍ PRAVIDLA	2015	2016	2017	2018	2019
Bilanční rovnice A=P	PRAVDA	PRAVDA	PRAVDA	PRAVDA	PRAVDA
Aktiva	51 780	89 630	200 868	418 914	603 641
Pasiva	51 780	89 630	200 868	418 914	603 641
Zlaté bilanční pravidlo	NEPRAVDA	PRAVDA	PRAVDA	PRAVDA	PRAVDA
Dlouhodobý majetek	2 168	5 513	4 840	5 034	10 236
Dlouhodobý kapitál	2 064	6 584	23 728	55 012	98 351
Zlaté pravidlo vyrovnávání rizika	NEPRAVDA	NEPRAVDA	NEPRAVDA	NEPRAVDA	NEPRAVDA
Vlastní kapitál	694	6 514	23 662	54 184	96 441
Cizí kapitál	51 086	83 116	177 104	340 072	417 454
Zlaté pari pravidlo	NEPRAVDA	PRAVDA	PRAVDA	PRAVDA	PRAVDA
Dlouhodobý majetek	2 168	5 513	4 840	5 034	10 236
Vlastní kapitál	694	6 514	23 662	54 184	96 441

4.3.1. Zlaté bilanční pravidlo

Jak bylo popsáno v teoretické části, zlaté bilanční pravidlo říká, že by dlouhodobý majetek měl být kryt pouze dlouhodobým kapitálem a naopak krátkodobý zase krátkodobým kapitálem, tyto položky by se tedy v ideálním případě měly rovnat. Jak je z tabulky výše patrné, kromě prvního sledovaného roku využívá společnost spíše konzervativní způsob financování, část krátkodobého majetku tedy kryje dlouhodobým kapitálem. Mezi dlouhodobý kapitál počítáme vlastní kapitál, rezervy a dlouhodobé závazky. Nejvyšší podíl v tomto případě představuje vlastní kapitál. Konzervativní způsob financování přináší sice stabilitu, ale vysoký podíl vlastního kapitálu je pro firmu nejnákladnější možnou variantou.

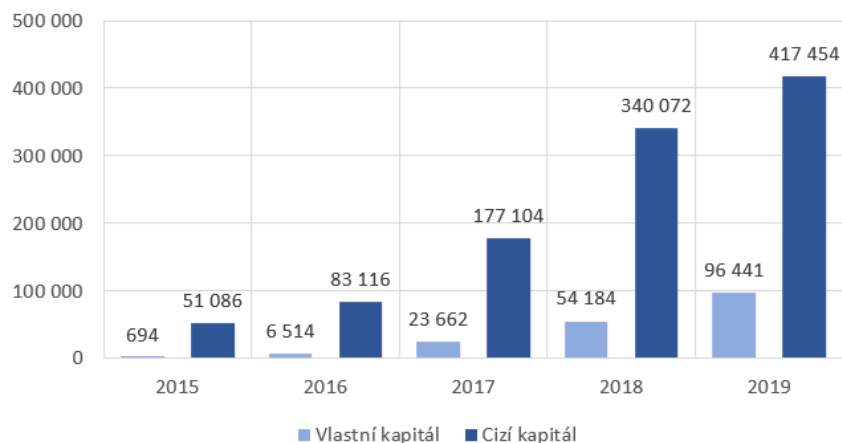


Graf 8: Zlaté bilanční pravidlo

Zdroj: Vlastní tvorba

4.3.2. Zlaté pravidlo vyrovnávání rizik

Jak již bylo možné si povšimnout na znázornění složení pasiv firmy, zlaté pravidlo vyrovnávání rizik společnost nesplňuje. Vlastní kapitál je v každém sledovaném účetním období výrazně nižší než kapitál cizí. Jelikož ke splnění zlatého bilančního pravidla a pravidla vyrovnávání rizik dochází jen zřídka, je upřednostněno pravidlo předešlé. Proto nemusíme vzhledem k zaměření firmy a pozitivnímu výsledku u předešlého pravidla považovat tento špatný výsledek za stěžejní, byť by byl velmi alarmující.

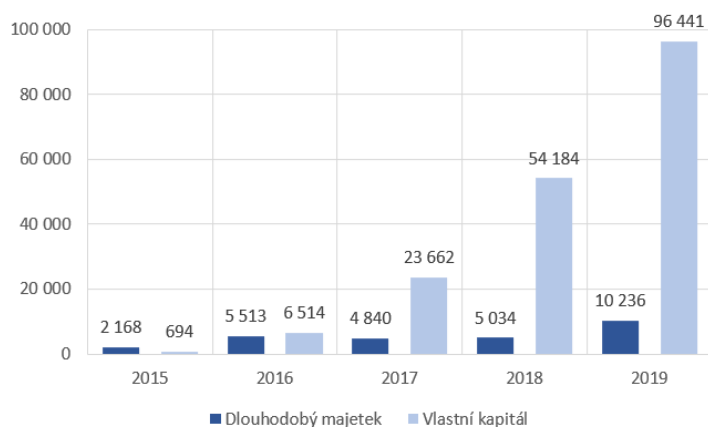


Graf 9: Zlaté pravidlo vyrovnávání rizik

Zdroj: Vlastní tvorba

4.3.3. Zlaté pari pravidlo

Společnost toto pravidlo splňuje, opět kromě prvního sledovaného účetního období. Jelikož je pravidlo vztaženo k dlouhodobému majetku a jeho výhradnímu krytí vlastním kapitálem, bylo ho možné z dosavadních poznatků předpovídat. Společnost má velmi nízký poměr dlouhodobého majetku, a proto ho není těžké pokrýt vlastním kapitálem.



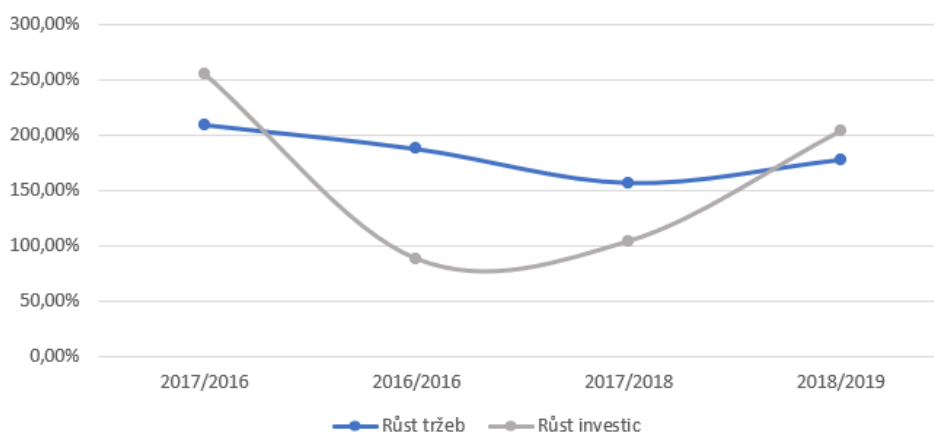
Graf 10: Zlaté pari pravidlo

Zdroj: Vlastní tvorba

4.3.4. Zlaté růstové pravidlo

Zlaté růstové pravidlo	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018
	NEPRAVDA	PRAVDA	PRAVDA	NEPRAVDA
Růst tržeb	208,99 %	187,22 %	156,60 %	177,61 %
Růst investic	254,29 %	87,79 %	104,01 %	203,34 %

Co se týče posledního zlatého pravidla, společnost jej nesplňuje v prvním a posledním sledovaném období. U posledního období lze předpokládat, že je to důsledkem dvou nových služeb, které společnost v roce 2019 zavedla. Výsledek nemusí být alarmující, vzhledem k předpokládanému budoucímu výnosu nové investice a růstu popularity služeb společnosti.



Graf 11: Zlaté růstové pravidlo

Zdroj: Vlastní tvorba

4.4. Horizontální analýza

Jak víme z teoretické části, pro nejpřínosnější výsledky z horizontální analýzy je nutné ji vytvářet alespoň za 3 roky. V našem případě sledujeme období delší, a to pět let. Horizontální analýza rozvahy je pro přehlednost rozdělena do dvou tabulek. V první tabulce jsou rozvahové položky sledované z pohledu podílu neboli procentuální změny. Druhá tabulka zaznamenává celkový procentuální růst a následně absolutní rozdíl mezi sledovanými obdobími. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je rozdělena obdobným způsobem.

4.5. Horizontální analýza rozvahy

Jak můžeme vidět, vývoj celkových aktiv je dosti kolísavý. Při podrobnějším pohledu na jednotlivé položky aktiv zjistíme, že dlouhodobý majetek mezi prvními dvěma lety vzrostl o více než 150 %, později o necelých 15 % klesl a poté opět roste, ale už mírněji. Při pohledu na absolutní změnu, která je zaznamenána v druhé tabulce, vidíme že růst byl v prvním období o více než 3 miliony. Může se zdát, že toto měl na svědomí hlavně hmotný majetek, jelikož je jeho částka velmi vysoká. Ale nehmotný majetek mezi těmito roky vystoupal o více než 600 %, nicméně jeho částka je značně menší a absolutně vzrostl jen o 336 000. Další pokles dlouhodobého majetku má na svědomí hlavně dlouhodobý hmotný majetek, který v dalších dvou sledovaných období poklesl v každém roce o více než 700 000. V posledním období opět vzrostl o něco málo přes 100 %, což ale dělalo skoro 4 miliony. Zato dlouhodobý nehmotný majetek rostl každým rokem alespoň o 100 %. Kromě prvního sledovaného období, které je zmíněno výše, vzrostl velmi signifikantně mezi lety 2018 a 2017, kdy byl růst více než 200 %. Celkově se za sledované pětileté období změnila částka dlouhodobého nehmotného majetku o více než 5 000 %.

Jak již víme, oběžná aktiva představují pro společnost většinovou část aktiv. Jejich vývoj však není o nic stálejší. Zásoby se vyvíjí až v posledních dvou letech, mezi kterými zaznamenáváme nárůst o 250 %. Krátkodobé pohledávky, které jsou pro společnost nejtěžejnější, vzrostly v prvních dvou obdobích o skoro 200 %. V druhých dvou obdobích se jejich růst dost zmínil. Mezi lety 2017 a 2018 byl růst jen 50 % a v posledním období procent 80. Nejvyšší absolutní nárůst v evidovaných částkách byl nicméně v posledním období, tedy mezi lety 2018 a 2019, kdy změna dělala více než 200 milionů. Za celých pět let evidujeme nárůst více než 5 000 %.

Co se týče peněžních prostředků, společnost mezi prvními lety sledovala pokles na bankovních účtech, ale značný růst peněžních prostředků³ v pokladně. V dalším období se strany obrátily a PP v pokladně značně klesly, zatímco PP na účtech vzrostly o více než 100 %. Peněžní prostředky v pokladně nadále klesaly, a i přes malý nárůst v posledním období se jejich celková částka za celé sledované období snížila o 87 %. Na druhou stranu PP na bankovních účtech nadále rostly, a i přes mírný pokles

³ PP = Peněžní prostředky

z posledního období byla jejich celková evidovaná částka za sledované pětileté období navýšena o 295 %.

Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy ve zkrácené podobě 1. část

	ROZVAHA	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018
	AKTIVA CELKEM	1,73	2,24	2,09	1,44
B	Dlouhodobý majetek	2,54	0,88	1,04	2,03
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	7,34	1,13	3,06	2,02
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2,42	0,86	0,84	2,04
B.II.1.	Pozemky a stavby	0,96	0,00		
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	2,93	0,96	0,84	1,64
C.	Oběžná aktiva	1,69	2,33	2,10	1,44
C.I.	Zásoby				3,50
C.II.	Pohledávky	2,91	2,93	1,51	1,84
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0,00		6,90	2,37
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	2,93	2,92	1,49	1,83
C.IV.	Peněžní prostředky	0,87	0,98	6,10	0,75
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	16,32	0,01	0,64	1,11
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	0,42	2,07	6,14	0,75
D.	Časové rozlišení aktiv	2,22	1,67	4,29	0,92
	PASIVA CELKEM	1,73	2,24	2,09	1,44
A.	Vlastní kapitál	9,39	3,63	2,29	1,78
A.I.	Základní kapitál	1,00	1,00	1,00	1,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-0,38	13,28	0,19	1,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,37	2,95	3,08	1,80
B+C	Cizí kapitál	1,63	2,13	1,92	1,23
B.	Rezervy				2,42
C.	Závazky	1,63	2,13	1,92	1,22
C.I.	Dlouhodobé závazky	0,05	0,94	1,02	1,00
C.II.	Krátkodobé závazky	1,67	2,13	1,92	1,22
C.II.8.	Závazky ostatní	0,87	2,02	2,25	3,56
D.	Časové rozlišení pasiv			241,75	3,64

Zdroj: Vlastní tvorba

U pasiv také evidujeme kolísavý růst. Vlastní kapitál, který je ve společnosti menšinový v prvním období prudce vzrostl, a to o více než 800 %. Poté se jeho růst každým rokem o něco zmírňuje, ale roste nadále. A i přes nejnižší procentuální nárůst v posledním období, je tato změna absolutně největší, a to přes 40 milionů. Celkově u vlastního kapitálu zaznamenáváme růst mezi rokem 2015 a 2019 o 13 796 %. Základní kapitál společnost udržuje na stejné výši.

Výsledek hospodaření minulých let byl v prvním roce záporný, ale v roce 2017 značně vzrostl. Po tomto růstu o více než 5 milionů následoval pokles a nadále si firma držela tuto položku ve stejné výši. V celku společnost eviduje pokles této položky o 196 %. Výsledek hospodaření běžného období v prvních třech obdobích značně rostl, každým rokem kolem 200 %. V posledním období se ale růst snížil a dělal jen 80 %. Absolutně se však jednalo o 42 milionů.

Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy ve zkrácené podobě 2. část

	ROZVAHA	Růst celkem	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
	AKTIVA CELKEM	1066 %	37 850	111 238	218 046	184 727
B	Dlouhodobý majetek	372 %	3 345	-673	194	5 202
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	5026 %	336	49	904	1 375
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	256 %	3 009	-722	-710	3 827
B.II.1.	Pozemky a stavby	98 %	-20	-528	0	1 085
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	287 %	3 029	-194	-710	2 371
C.	Oběžná aktiva	1095 %	34 195	111 535	214 754	179 855
C.I.	Zásoby	-	0	0	397	992
C.II.	Pohledávky	2280 %	38 127	112 162	87 682	217 400
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	9688 %	-136	814	4 799	7 698
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	2229 %	38 263	111 348	82 883	209 702
C.IV.	Peněžní prostředky	284 %	-3 932	-627	126 675	-38 537
C.IV.1.	Peněžní prostředky pokladna	-87 %	12 686	-13 358	-56	11
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	295 %	-16 618	12 731	126 731	-38 548
D.	Časové rozlišení aktiv	1355 %	310	376	3 098	-330
	PASIVA CELKEM	1066 %	37 850	111 238	218 046	184 727
A.	Vlastní kapitál	13796 %	5 820	17 148	30 522	42 257
A.I.	Základní kapitál	0 %	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-196 %	1 709	5 820	-5 111	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5397 %	4 091	11 328	35 633	42 257
B+C	Cizí kapitál	717 %	32 030	93 988	162 968	77 382
B.	Rezervy	-	0	0	761	1 082
C.	Závazky	714 %	32 030	93 988	162 207	76 300
C.I.	Dlouhodobé závazky	-95 %	-1 300	-4	1	0
C.II.	Krátkodobé závazky	736 %	33 330	93 992	162 206	76 300
C.II.8.	Závazky ostatní	1317 %	-1 090	7 676	18 984	87 472
D.	Časové rozlišení pasiv	-	0	102	24 556	65 088

Zdroj: Vlastní tvorba

Z cizího kapitálu jsou pro společnost nejvyšší položkou krátkodobé závazky. Ty v prvním období evidují nárůst o 67 %, který je následován nárůstem o 113 %. Dále se růst každým rokem zmírňuje. Nejvyšší skok byl mezi lety 2017 a 2018 kdy z tabulky absolutních změn můžeme vyčíst částku 162 milionů.

4.6. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Při pohledu na horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty můžeme vidět vývoj výnosů a nákladů společnosti v období pěti let. Zajisté pozitivní faktor je každoroční růst tržeb. V prvním období je evidovaný 112% růst, v letech dalších je to již pod sto procent, ale vždy alespoň 50 %. Na rozdíl od procentuálního růstu, který není vyrovnaný, v tabulce absolutních změn vidíme, že růst tržeb se zvyšuje každým rokem. Celkově za sledované období vzrostly tržby o 1 015 %. Tržby z prodeje zboží se ve sledovaném období čistě snižují až k úplné nule, jejich celkový pokles za sledované období byl tedy 100 %.

Co se týče nákladů, již víme, že největšími náklady jsou pro společnost náklady na služby. Každým rokem se zvýší alespoň o polovinu. Nejvíce vzrostly v prvním období, kdy evidujeme růst 135 %. Celkem vzrostly o 1 154 %. Tyto náklady jsou součástí

skupiny výkonová spotřeba a právě proto, že tvoří největší část nákladů firmy díváme na rychlost růstu těchto nákladů a porovnáváme s růstem tržeb. V posledním roce byl procentuální nárůst nákladů mírně vyšší než ten tržeb, ale při pohledu na absolutní změny, jsou změny nákladů nižší, což je dobré znamení. Ve výroční zprávě zjistíme, že nejvíce rostou náklady na služby výdejních a podacích míst a přepravní náklady. Osobní náklady složené z mzdových nákladů a s nimi spojenými náklady na sociální a zdravotní pojištění také rostou. Pozvolný růst v prvním období je následován prudkým nárůstem o 132 % v období druhém a poté růst zase mírně klesá. V roce 2019 firma eviduje kolem 184 zaměstnanců, oproti počátku sledovaného období, kdy měla společnost zaměstnanců 21 (Výroční zprávy 2015-2019).

Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ve zkrácené podobě, 1. část

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	2,12	1,89	1,57	1,78
II.	Tržby z prodeje zboží	0,90	0,06	0,00	
A.	Výkonová spotřeba	2,12	1,79	1,52	1,89
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,91	0,05	0,00	
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1,08	2,01	0,92	2,10
A.3.	Služby	2,35	1,80	1,58	1,88
D.	Osobní náklady	1,73	2,32	1,42	1,22
D.1.	Mzdové náklady	1,61	2,18	1,42	1,21
	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní				
D.2.	pojištění a ostatní náklady	2,34	2,79	1,42	1,23
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,67	1,44	2,22	0,61
III.	Ostatní provozní výnosy	0,43	8,98	1,47	2,61
F.	Ostatní provozní náklady	2,39	1,00	2,09	1,16
.	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2,84	3,52	2,55	1,97
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	2,53	0,14	3,27	6,62
J.	Nákladové úroky a podobné náklady		1,14	0,18	0,21
VII.	Ostatní finanční výnosy	5,17	2,45	2,36	1,88
K.	Ostatní finanční náklady	3,22	3,80	0,89	3,71
.	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	6,60	1,35	5,04	1,35
..	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3,62	2,70	3,02	1,78
L.	Daň z příjmu	4,44	2,09	2,82	1,68
..	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3,37	2,95	3,08	1,80
	Čistý obrat	2,10	1,90	1,59	1,79

Zdroj: Vlastní tvorba

Při pohledu na tabulku absolutních změn vidíme, že výsledek hospodaření po zdanění již neroste tak radikálním způsobem. Byť procentuální změna činí 237 % v prvním období, absolutní změna je jen 5 943 tisíc. V dalších letech procentuální změna klesá, ale absolutní roste.

Procentuální změny celkového obratu jsou celkem stálé, průměrný růst je v těchto obdobích 84 %.

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ve zkrácené podobě, 2. část

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	↑ celkem	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	1015 %	99 977	168 693	202 845	435 296
II. Tržby z prodeje zboží	-100 %	-214	-1 841	-122	0
A. Výkonová spotřeba	994 %	82 721	123 913	146 313	381 932
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	-100 %	-187	-1 841	-88	0
A.2. Spotřeba materiálu a energie	321 %	919	12 138	-1 917	24 328
A.3. Služby	1154 %	81 989	113 616	148 318	357 604
D. Osobní náklady	590 %	10 436	32 720	23 956	17 514
D.1. Mzdové náklady	500 %	7 238	22 688	17 462	12 384
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1039 %	3 198	10 032	6 494	5 130
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	226 %	471	513	2 054	-1 452
III. Ostatní provozní výnosy	1369 %	-531	3 144	1 664	8 388
F. Ostatní provozní náklady	481 %	2 297	14	4 327	1 316
. Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4914 %	3 307	12 836	27 737	44 374
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	659 %	240	-342	125	1 012
J. Nákladové úroky a podobné náklady	-	91	13	-85	-15
VII. Ostatní finanční výnosy	5544 %	3 833	6 914	15 916	24 290
K. Ostatní finanční náklady	3932 %	1 346	5 469	-843	17 814
. Finanční výsledek hospodaření (+/-)	5987 %	2 636	1 090	16 969	7 503
.. Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	5137 %	5 943	13 926	44 706	51 877
L. Daň z příjmu	4302 %	1 852	2 598	9 073	9 620
.. Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	5397 %	4 091	11 328	35 633	42 257
Čistý obrat	1036 %	103 305	176 568	220 428	468 986

Zdroj: Vlastní tvorba

4.7. Vertikální analýza.

Jako další bude provedena vertikální analýza rozvahy s názornou tabulkou vypočtenou podle postupu popsaného v teoretické části. Následovat bude vertikální analýza výkazu zisku a ztráty se stejnými prvky.

4.7.1. Vertikální analýza rozvahy

Jak můžeme v tabulce vidět, struktura aktiv se v průběhu let výrazně nemění. Většinový podíl majetku stále zajišťují oběžná aktiva, konkrétně pohledávky. Dlouhodobá aktiva mírně klesají na úkor růstu oběžných aktiv. V posledním sledovaném období se oběžná aktiva podílejí skoro 98 %.

U pasiv můžeme na druhou stranu sledovat měnící se podíl vlastního a cizího kapitálu. V roce 2015 zajišťoval cizí kapitál přes 98 % z celkového kapitálu. V roce 2019 už jen mírně pod 70 %. Vlastní kapitál vystoupal z necelých dvou procent na téměř 16 %. Nárůst vlastního kapitálu má na svědomí převážně zisk z běžného období, nicméně můžeme sledovat, že zisk minulých let společnost nekumuluje, ale využívá ho mimo jiné na snížení ztrát minulých let. Základní kapitál v průběhu let zůstává na stejné výši, 200 tisíc korun českých, nicméně jeho podíl na celkovém kapitálu se vzhledem k růstu firmy snižuje.

Tabulka 7: Vertikální analýza rozvahy ve zkrácené podobě

ROZVAHA		2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
B	Stálá aktiva	4,19 %	6,15 %	2,41 %	1,20 %	1,70 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,10 %	0,43 %	0,22 %	0,32 %	0,45 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4,08 %	5,72 %	2,19 %	0,88 %	1,25 %
C.	Oběžná aktiva	95,32 %	93,22 %	97,12 %	97,83 %	97,69 %
C.I.	Zásoby	-	-	-	0,09 %	0,23 %
C.II.	Pohledávky	38,57 %	64,82 %	84,76 %	61,57 %	78,75 %
C.IV.	Peněžní prostředky	56,75 %	28,40 %	12,36 %	36,17 %	18,71 %
D.	Časové rozlišení aktiv	0,49 %	0,63 %	0,47 %	0,96 %	0,61 %
	PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	Vlastní kapitál	1,34 %	7,27 %	11,78 %	12,93 %	15,98 %
A.I.	Základní kapitál	0,39 %	0,22 %	0,10 %	0,05 %	0,03 %
A.III.	Fondy ze zisku	-	0,02 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-2,39 %	0,53 %	3,13 %	0,28 %	0,20 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,34 %	6,49 %	8,54 %	12,60 %	15,74 %
B+C	Cizí zdroje	98,66 %	92,73 %	88,17 %	81,18 %	69,16 %
B.	Rezervy	-	-	-	0,18 %	0,31 %
C.	Závazky	98,66 %	92,73 %	88,17 %	81,00 %	68,85 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	2,65 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %	0,01 %
C.II.	Krátkodobé závazky	96,01 %	92,65 %	88,14 %	80,98 %	68,84 %
D.	Časové rozlišení pasiv	-	-	0,05 %	5,89 %	14,87 %

Zdroj: Vlastní tvorba

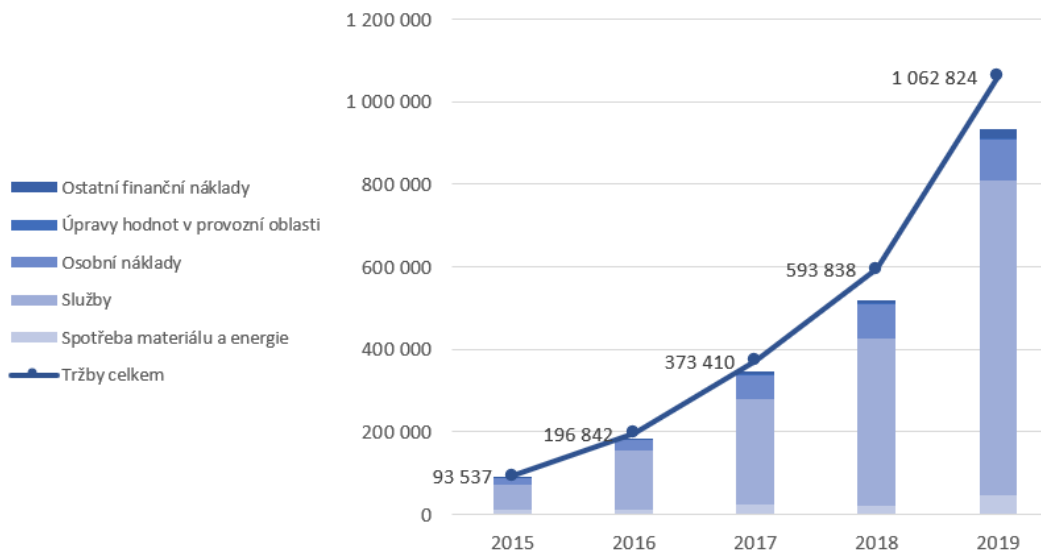
4.7.2. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty nám dá přehled o tom, jakou částí se jednotlivé položky podílejí na celkových tržbách, tedy naší zvolené základně. Nejvíce se na nákladech podílejí náklady na služby, tvoří v každém roce kolem 70 % tržeb. Mzdové náklady v průběhu let klesají, z původních 13 % klesly na 7 % celkových tržeb. Náklady spojené s odpisem majetku se v poměru k celkovým tržbám snižují, firma teda pravidelně neinvestuje. Podíl výsledku hospodaření roste každým rokem, ale stále je docela nízký. V prvním sledovaném roce to byly necelá dvě procenta, ke konci sledovaného období už téměř 10 %.

Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve zkrácené podobě

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	97,62 %	98,97 %	99,97 %	100 %	100 %
II.	Tržby z prodeje zboží	2,38 %	1,03 %	0,03 %	-	-
A.	Výkonová spotřeba	80,81 %	81,91 %	78,35 %	76,12 %	81,20 %
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2,31 %	1,01 %	0,02 %	-	-
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	12,08 %	6,26 %	6,73 %	3,96 %	4,67 %
A.3.	Služby	66,41 %	74,64 %	71,59 %	72,16 %	76,52 %
D.	Osobní náklady	15,67 %	12,95 %	16,05 %	14,52 %	9,93 %
D.1.	Mzdové náklady	13,05 %	10,03 %	11,69 %	10,58 %	7,20 %
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2,61 %	2,92 %	4,36 %	3,94 %	2,74 %
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,77 %	0,61 %	0,47 %	0,67 %	0,23 %
III.	Ostatní provozní výnosy	1,01 %	0,21 %	0,99 %	0,93 %	1,36 %
F.	Ostatní provozní náklady	1,81 %	2,07 %	1,11 %	1,48 %	0,96 %
.	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1,96 %	2,67 %	5,01 %	8,14 %	9,04 %
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0,17 %	0,21 %	0,02 %	0,03 %	0,12 %
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-	0,05 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %
VII.	Ostatní finanční výnosy	1,00 %	2,48 %	3,26 %	4,92 %	5,21 %
K.	Ostatní finanční náklady	0,66 %	1,02 %	2,07 %	1,17 %	2,45 %
.	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	0,51 %	1,62 %	1,17 %	3,77 %	2,88 %
..	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2,48 %	4,29 %	6,18 %	11,92 %	11,92 %
L.	Daň z příjmu	0,59 %	1,25 %	1,39 %	2,51 %	2,38 %
..	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1,89 %	3,04 %	4,79 %	9,41 %	9,54 %
	Čistý obrat	102,19 %	102,90 %	104,26 %	105,88 %	106,69 %

Zdroj: Vlastní tvorba



Graf 12: Vývoj nákladů firmy a křivka tržeb

Zdroj: Vlastní tvorba

4.8. Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitola bude vycházet ze znalostí a výpočtů popsaných v teoretické části. Pro příjemnější orientaci je níže pomocná tabulka.

Pomocná tabulka	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT	2 267	8 301	22 240	66 861	118 723
EBT	2 267	8 210	22 136	66 842	118 719
EAT	1 729	5 820	17 148	52 781	95 038
Tržby	91 536	191 299	358 151	560 874	996 170

4.8.1. Ukazatel likvidity

Likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	0,993	1,006	1,102	1,208	1,419
Pohotová likvidita	0,993	1,006	1,102	1,207	1,416
Okamžitá likvidita	0,591	0,306	0,140	0,447	0,272

Na první pohled se výsledné ukazatele likvidity zdají v celku nízké. Výpočet likvidity vychází z oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Ze studia rozvahových položek víme, že společnost eviduje naprostou většinu svého majetku na oběžných aktivech a většinu kapitálu právě na krátkodobých závazcích. Z výsledných hodnot můžeme usuzovat, že má společnost velkou výnosnost. Nejlíkvídnější majetek je právě ten oběžný, tudíž dlouhodobý majetek, jakožto nejhůře likvidní, který firma eviduje jen v nízkých hodnotách, nijak nesnižuje její výnosnost. S výnosností ale přichází jisté riziko platební schopnosti.

Běžná likvidita

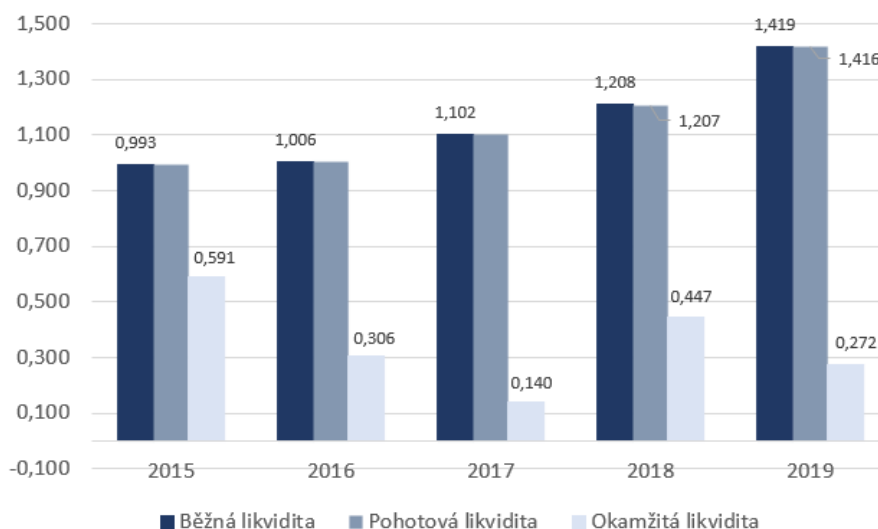
Běžná likvidita se bohužel nepohybuje v doporučených hodnotách (1,5-2,5). Až v posledním roce se alespoň blíží k požadované nejnižší hodnotě. Z dosavadního vývoje ve sledovaném období lze očekávat, že se firma brzy dostane k požadované hodnotě běžné likvidity.

Pohotová likvidita

Likvidita pohotová se v tomto případě od běžné příliš neliší. Podnik nevede vysoké zásoby, a proto odečtení od oběžných aktiv nevytvořilo ve většině případů žádnou změnu. V tomto případě jsou výsledné hodnoty vzhledem k těm doporučeným (1-1,5) až na první sledovaný rok příhodné. V prvním sledovaném roce je pohotová likvidita nižší než 1, což by se stávat nemělo.

Okamžitá likvidita

Co se týče posledního ukazatele likvidity, tedy likvidity okamžité, je zde doporučená hodnota mezi 0,2 až 0,5. Podnik se pohybuje buď v požadovaném rozmezí nebo v těsné blízkosti. V prvním sledovaném období je okamžitá likvidita mírně vyšší a ve třetím sledovaném období zase mírně nižší.



Graf 13: Ukazatel likvidity

Zdroj: Vlastní tvorba

Graf pro názornější pohled na vývoj všech ukazatelů likvidit.

4.8.2. Ukazatel rentability

Rentabilita	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv (ROA)	4 %	9 %	11 %	16 %	20 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	249 %	89 %	72 %	97 %	99 %
Rentabilita tržeb (ROS)	2 %	3 %	5 %	9 %	10 %

Další z ukazatelů nám podává přehled o výnosnosti daného kapitálu. Tedy jak je společnost schopná vytvářet nové zdroje a zisk. Při sledování více po sobě jdoucích let je žádoucí, aby výsledná rentabilita postupně rostla. Vidíme, že toto splňuje pouze rentabilita aktiv a rentabilita tržeb. Ukazatele rentability nemají doporučené výsledné hodnoty, proto se lze řídit vlastními požadavky či srovnávat výsledky s konkurencí.

Rentabilita aktiv

Rentability aktiv značí výnosnost celkového vloženého kapitálu firmy. I když je výsledný ukazatel v prvním sledovaném období dost nízký, v dalším roce už dostatečně vzrostly a roste nadále. Průměrně růst rentability aktiv je 3,4 % a ve sledovaném pětiletém období vzrostla celkově o 16 %. Můžeme tedy konstatovat, že je firma velmi efektivní a každým rokem je na tom lépe.

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) jako jediný ukazatel v průběhu let neroste, ale klesá. Vysoké výsledky jsou způsobeny převládajícím cizím kapitálem. Pokles je důsledkem mírného vyvažování cizího a vlastního kapitálu, který jsme viděli v analýze rozvahových položek. Výsledný ukazatel podává přehled o tom, jak je nakládáno s investicemi a vysoké hodnoty jsou žádoucí.

Rentabilita tržeb

Od výsledku ukazatele rentability tržeb můžeme odhadnout výsledky zbylých ukazatelů. Pokud by výsledný ukazatel ROS nebyl dobrý, ani zbylé ukazatele by s největší pravděpodobností nebyly žádoucí (Scholleová, 2017). Jelikož tento ukazatel udává přehled o tom, kolik je podnik schopen vytvořit zisku z jedné koruny tržeb, je tedy velmi žádoucí, že v průběhu let roste. Nejvyšší posun byl zaznamenán mezi lety 2017 a 2018, kdy se rentabilita tržeb posunula o celá 4 %. Můžeme tedy vidět, že produktivita společnosti roste.

4.8.3. Ukazatele zadluženosti

Z dosavadního studia rozvahových položek víme, že ve společnosti převládá cizí kapitál. Ten se sebou nese vyšší riziko, ale je levnější než kapitál vlastní. Následující ukazatele nám dávají přehled o celkovém zadlužení společnosti a jeho finanční stabilitě.

Zadluženost	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	98,66 %	92,73 %	88,17 %	81,18 %	69,16 %
Ukazatel úrokového krytí	-	91	214	3519	29681
Míra krytí	73,61	12,76	7,48	6,28	4,33
Doba splácení dluhů	5	38	247	3	-9

Celková zadluženost

Zde můžeme sledovat vývoj poměru mezi cizím a vlastním kapitálem ve společnosti. V prvním sledovaném období bylo zastoupení cizího kapitálu skoro většinové, ale v průběhu let společnost tento poměr vyvažovala. Proto ukazatel celkové zadluženosti začíná na více než 98 % a za sledované pětileté období se sníží skoro o 30 %, na hodnotu 69,16 %.

Ukazatel úrokového krytí

Jakožto jeden z hlavních ukazatelů finanční stability firmy je výsledek úrokového krytí velmi důležitý. Kromě prvního sledovaného roku, kdy není k výpočtu úrokového krytí dostupná hodnota, vychází všechny ostatní období velmi dobře. Navíc v průběhu let významně roste. Věřitelé společnosti tak mohou být klidní.

Míra krytí

Vzhledem k tomu, že tento ukazatel poměruje cizí a vlastní kapitál, výsledek je možné předvídat. Společnost má většinu svého kapitálu v cizích krátkodobých zdrojích. Nicméně opět je vidět, jak se ukazatel v průběhu času snižuje, firma tedy snižuje zadlužení.

Doba splácení dluhů

Pro výpočet doby splácení dluhů je zapotřebí zjistit výši provozního cash flow v daných letech. Jeho zjednodušený výpočet je uvedený v tabulce níže.

Tabulka 9: Provozní cashflow

CF	2015	2016	2017	2018	2019
zisk před zdaněním	2 267	8 210	22 136	66 842	118 719
+ odpisy	701	1 172	1 739	1 335	1 719
+ tvorba rezerv a opravných položek	0	0	0	761	1 082
- přírůstek pohledávek	10070	38 127	112 162	87 682	217 400
- přírůstek zásob	-	-	-	397	992
+ přírůstek krátkodobých závazků	18000	33 330	93 992	162 206	76 300
- zaplacená daň z příjmu	538	2 390	4 988	14 061	23 681
= provozní CF	10 360	2 195	717	129 004	-44 253

Zdroj: Vlastní tvorba podle účetních výkazů společnosti z let 2015-2019

U tohoto ukazatele je žádoucí, aby byl co nejnižší. V letech 2015 a 2018 je výsledný počet let žádoucí, pro rok 2015 by to bylo 5 let a pro rok 2018 3 roky. V roce 2019 je výsledný ukazatel záporný v důsledku záporného provozního cashflow tohoto roku. A v poslední řadě výsledný počet let splácení dluhů u roku 2016 a 2017 je nesmírně vysoký. Zajisté by bylo dobré, aby byl vývoj tohoto ukazatele stabilnější.

4.8.4. Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat aktiv	1,77	2,13	1,78	1,34	1,65
Obrat dlouhodobého majetku	42,22	34,70	74,00	111,42	97,32
Doba obratu zásob	0	0	0	0,25	0,50
Doba splatnosti pohledávek	79	109	171	166	172
Doba splatnosti krátkodobých závazků	196	156	178	218	150

Obrat aktiv

V žádném ze sledovaných let se ukazatel obratu aktiv nedostal pod kritickou hodnotu 1. Nejlépe na tom společnost byla v roce 2016, kdy jako v jediném roce vystoupal ukazatel na výši 2. Vývoj ukazatele není příliš stabilní. Mezi prvním a druhým sledovaným obdobím vzrostl, ale poté už jen klesá.

Obrat dlouhodobého majetku

Počet obrátek dlouhodobého majetku je vzhledem k jeho minimální hodnotě hodně vysoký. Dlouhodobý majetek sice v průběhu let mírně roste, ale tržby společností rostou mnohem rychleji, a proto zaznamenáváme také růst ukazatele.

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob není pro společnost moc významný. V prvních třech letech nejsou evidované žádné zásoby. Ve zbylých dvou letech jsou zásoby velmi nízké, a proto je i ukazatel doby obratu nízký, což je žádoucí.

Doba splatnosti pohledávek

Doba, po kterou společnost čeká na zaplacení od odběratelů v průběhu let roste. Dlouhá čekací doba pro firmu znamená vyšší náklady, bylo by vhodné ji zkracovat, ale je dobré, že je nižší než ukazatel následující.

Doba splatnosti krátkodobých závazku

Můžeme vidět, že doba splatnosti krátkodobých závazku je vyšší než doba splatnosti pohledávek, což je žádoucí. Toto platí až na poslední sledovaný rok, kdy je splatnost závazků rychlejší průměrně o 22 dní.

5. Vyhodnocení a návrh na zlepšení

Společnost je dozajista na svém trhu velmi úspěšná. Je důležité, aby si udržela přízeň svých dosavadních zákazníků a získávala si zákazníky nové, k čemuž má nepochybně potenciál.

Trh přepravních služeb je v dnešní době velmi populární a rychle rostoucí, navíc tomuto růstu ještě přispěly události roku 2020. Pokud si společnost udrží stávající ceny, které jsou ve srovnání s konkurencí velmi dobré a také stávající kvalitu služeb, můžeme počítat, že poroste, tak jako doposud.

Společnost jistě má potenciál nadále rozšiřovat svoje působení a objem služeb. Poptávka je velká, a ne všichni konkurenti jsou schopni udržet krok. Zásilkovně se daří přizpůsobovat nárokům zákazníku a stále si držet kvalitu a rychlost. Je možné, že někteří konkurenti neudrží tempo vývoje a z trhu odejdou nebo omezí své služby.

Potenciální příležitostí je rozšíření služeb do více okolních, ale i vzdálenějších států. Také určitě stojí za to pokračovat v rozšiřování služeb ve státech, kde společnost doposud funguje. Z grafů vývoje počtu výdejních a podacích míst víme, že jejich počet prudce roste. Poptávka je vysoká, proto je tento růst vyžadován a pro firmu velmi pozitivní. I přes vysoký počet těchto poboček jsou stále místa, kde je jejich nedostatek či jich není dostatek pro tamní objem poptávky. Můžeme tedy předpokládat, že růst

bude přetrvávat i nadále, ale v budoucnosti počet výdejních míst a samoobslužných boxů pravděpodobně dosáhne vrcholu a další nárůst vyžadován nebude.

Dalším možnou příležitostí by bylo rozšířit nabídky svých služeb mezi více e-shopů. Z osobních zkušeností vím, že ne vždy je nabídka dopravy dostatečně lákavá a mnohdy mne i od nákupu odradí. Na druhou stranu při větším výběru druhů dopravy volím podle preferencí a oblíbenosti.

Z vertikální analýzy víme, že vývoj nákladů není úplně stabilní. Když například vezmeme položku výkonová spotřeba, její vývoj byl následující. Mezi prvním a druhým sledovaným účetním obdobím se její procentuální zastoupení zvýšilo. Poté ale klesala a zase až v posledním roce stoupla. Bylo by dobré se snažit vývoj ustálit a pomalu náklady snižovat.

Stejně tak z ukazatelů aktivity víme, že jak splatnost pohledávek, tak splatnost závazků je velmi vysoká. I přesto, že ve většině let je splatnost pohledávek alespoň nižší než splatnost závazků a firma je tedy může využívat k úhradě, jsou oba ukazatelé vyšší než 100 dní. Bylo by vhodné tyto čekací doby zkracovat a stabilizovat je.

Dále by bylo vhodné více hlídat cashflow. Při výpočtu provozního cashflow pro ukazatel doby splácení dluhů jsme zjistili, jak nestabilní je a že v posledním roce byl dokonce záporný. S tím je spojený tedy i výsledek doby splácení dluhů, který v několika letech vyšel nesmírně vysoký. Bylo by velmi vhodné vývoj ukazatele hlídat a ustálit na vhodné hodnotě.

6. Závěr

Cílem bakalářská práce bylo zhodnotit ekonomickou situaci vybraného podniku pomocí vybraných metod ekonomické a finanční analýzy. V teoretické části byly tyto metody podrobně popsány a v praktické části poté náležitě využity.

Znalosti k teoretické části práce byly čerpány převážně z literatury k dané tématice a poctivě ocitovány. Teoretická část je zaměřená především na základní ekonomické ukazatele, účetní výkazy firmy včetně cash flow, bilanční pravidla a poměrové ukazatele. Z jejího obsahu vyplývá, že je důležité sledovat souvislosti mezi jednotlivými ukazateli a jejich vývoj v čase.

V praktické části byla ekonomická analýza aplikována u konkrétní společnosti. K šetření společnosti byly použity veřejně dostupné informace převážně čerpané z obchodního rejstříku a z webových stránek firmy. Při analýze bylo zjištěno, že je Zásilkovna vysoce konkurenční na svém trhu. Mírně alarmující je rozložení majetku a kapitálu firmy, kdy většina majetku leží v krátkodobých pohledávkách a naopak většina kapitálu v krátkodobých závazcích.

Na základě ekonomické analýzy vybrané společnosti byl vypracován návrh, který by mohl být přínosem pro danou společnost a zajistil by tak možné zlepšení. Návrh se týká rozšíření služeb do dalších států. Dle analýzy je o růst zájem a rozšíření služeb je dobrou cestou pro maximální růst společnosti. Další návrh se týká rozšíření nabídky dopravních služeb mezi více e-shopů, ať už na trhu tuzemském nebo na trhu zahraničním.

Další návrhy se týkají možného zkrácení dlouhé čekací doby u splatnosti pohledávek a závazků. Bylo by vhodné je dostat na značně nižší hodnoty. A v další řadě jde o návrh řízení cashflow a jeho stabilizaci, jelikož byl jeho dosavadní vývoj velmi měnný.

Tyto návrhy jsou určeny především pro vybranou společnost, ale bylo by možné je aplikovat i u firmy stejného charakteru.

Vzhledem k událostem roku 2020 a jejich následkům by bylo velmi zajímavé sledovat další vývoj firmy a porovnat ho s výsledky mé práce.

7. Seznam použité literatury

JONES, Gareth. *Začínáme podnikat*. Plzeň: Idea, 1992. ISBN 80-901303-0-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Kubálková, Markéta. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza (+ CD)*. Nakladatelství CH Beck, 2009.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. Aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

Synek, Miloslav. *Ekonomická analýza*. Oeconomica, 2003.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. A dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

8. Internetové zdroje

Oblíbenost doprav a plateb: Druhy doprav. In: *Česká e-commerce* [online]. 2021 [cit. 2021-04-23]. Dostupné z: <https://www.ceska-ecommerce.cz/#trendy>

Skupina Packeta, majitel Zásilkovny, má již 4000 výdejních míst [online]. In: . 31.12.2020 [cit. 2021-04-23]. Dostupné z: <https://www.zboziaprodej.cz/2020/01/31/skupina-packeta-majitel-zasilkovny-ma-jiz-4000-vydejnich-mist/>

Techniky a metody finanční analýzy. *BusinessInfo.cz* [online]. 2009, 11.6.2009 [cit. 2021-5-4]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/>

Zásilkovna: Výdejní místa [online]. 2021 [cit. 2021-5-11]. Dostupné z: <https://www.zasilkovna.cz/pobocky>

Zásilkovna: Z-BOX [online]. 2021 [cit. 2021-5-11]. Dostupné z: <https://zbox.zasilkovna.cz/>

9. Interní zdroje

Výroční zpráva společnosti 2015-2019. Veřejný rejstřík a Sběrka listin: Zásilkovna, s. r. o. [online]. 2021 [cit. 2021-5-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=348973>

10. Seznam obrázků

Obrázek 1: Základní vzhled rozvahy.....	14
Obrázek 2: Základní vzhled VZZ, vlastní tvorba	15
Obrázek 3: Názorný výpočet cashflow	16
Obrázek 4: Oblíbenost doprav.....	25

11. Seznam tabulek

Tabulka 1: Rozvaha ve zjednodušené podobě	28
Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušené podobě	30
Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy ve zkrácené podobě 1. část.....	35
Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy ve zkrácené podobě 2. část.....	36
Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ve zkrácené podobě, 1. část....	37
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ve zkrácené podobě, 2. část	38
Tabulka 7: Vertikální analýza rozvahy ve zkrácené podobě	39
Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve zkrácené podobě	40
Tabulka 9: Provozní cashflow	44

12. Seznam grafů

Graf 1: Přepravený počet zásilek v letech 2016-2019.....	26
Graf 2: Počet výdejních a podacích míst v letech 2015-2020.....	26
Graf 3: Počet výdejních míst v průběhu roku 2021	27
Graf 4: Počet Z-BOXů v průběhu roku 2021	27
Graf 5: Složení oběžných aktiv.....	29
Graf 6: Složení pasiv.....	29
Graf 7: Vývoj nákladů, tržeb a výsledku hospodaření.....	30
Graf 8: Zlaté bilanční pravidlo	31
Graf 9: Zlaté pravidlo vyrovnávání rizik	32
Graf 10: Zlaté pari pravidlo.....	32
Graf 11: Zlaté růstové pravidlo	33
Graf 12: Vývoj nákladů firmy a křivka tržeb	40
Graf 13: Ukazatel likvidity	42

13. Přílohy

1. Rozvaha v plném rozsahu 2015-2019
2. Výkaz zisku a ztráty v plném rozsah 2015-2019

	ROZVAHA	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	51 780	89 630	200 868	418 914	603 641
B	Dlouhodobý majetek	2 168	5 513	4 840	5 034	10 236
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	53	389	438	1 342	2 717
B.I.2	Ocenitelná práva			125	78	2 717
B.I.2.1.	Software			125	78	2 717
B.I.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	53		313	236	
B.I.5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený DNM				1 028	
B.I.5.5	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				1 028	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 115	5 124	4 402	3 692	7 519
B.II.1.	Pozemky a stavby	548	528			1 085
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	1 567	4 596	4 402	3 692	6 063
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený DHM					371
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					371
C.	Oběžná aktiva	49 357	83 552	195 087	409 841	589 696
C.I.	Zásoby	0			397	1 389
C.I.3.	Výrobky a zboží				397	1 389
C.II.	Pohledávky	19 972	58 099	170 261	257 943	475 343
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	136		814	5 613	13 311
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba			814	3 539	8 410
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní				2 074	4 901
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				2 074	4 901
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	19 836	58 099	169 447	252 330	462 032
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	12 802	56 213	154 091	188 255	323 505
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba					134 562
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	7 034	1 886	15 356	64 075	3 965
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky			4 865		
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	1 022			47	30
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	974	778	2 338	1 368	3 022
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní			6 701	9 246	229
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	5 038	1 108	1 452	53 414	884
C.IV.	Peněžní prostředky	29 385	25 453	24 826	151 501	112 964
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	828	13 514	156	100	111
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	28 557	11 939	24 670	151 401	112 853

D.	Časové rozlišení aktiv	255	565	941	4 039	3 709
D.1.	Náklady příštích období	255	565	941	4 039	3 628
D.3.	Příjmy příštích období					81
	PASIVA CELKEM	51 780	89 630	200 868	418 914	603 641
A.	Vlastní kapitál	694	6 514	23 662	54 184	96 441
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.III.	Fondy ze zisku		20	20	20	20
A.III.1.	Ostatní rezervní fond		20	20	20	20
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-1 235	474	6 294	1 183	1 183
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	-1 235	474	6 294	2 001	2 001
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)				-818	-818
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1 729	5 820	17 148	52 781	95 038
B+C	Cizí zdroje	51 086	83 116	177 104	340 072	417 454
B.	Rezervy	0	0	0	761	1 843
B.4.	Ostatní rezervy				761	1 843
C.	Závazky	51 086	83 116	177 104	339 311	415 611
C.I.	Dlouhodobé závazky	1 370	70	66	67	67
C.I.9.	Závazky – ostatní	1 370	70	66	67	67
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	1 370	70	66	67	67
C.II.	Krátkodobé závazky	49 716	83 046	177 038	339 244	415 544
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím		5 832	5 834	0	
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy			7	384	2 648
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	41 131	69 719	156 023	304 702	291 266
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv			3	3	3
C.II.8.	Závazky ostatní	8 585	7 495	15 171	34 155	121 627
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům					52 780
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 294	2 208	3 926	4 691	6 286
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	351	1 063	2 081	2 544	3 556
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	665	3 306	7 692	20 283	24 941
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	144	584	957	6 143	33 515
C.II.8.7.	Jiné závazky	6 131	334	515	494	549
D.	Časové rozlišení pasiv			102	24 658	89 746
D.1.	Výdaje příštích období			102	24 597	89 516
D.2.	Výnosy příštích období				61	230

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	89 359	189 336	358 029	560 874	996 170
II.	Tržby z prodeje zboží	2 177	1 963	122		
A.	Výkonová spotřeba	73 966	156 687	280 600	426 913	808 845
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 116	1 929	88	0	
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	11 062	11 981	24 119	22 202	46 530
A.3.	Služby	60 788	142 777	256 393	404 711	762 315
D.	Osobní náklady	14 343	24 779	57 499	81 455	98 969
D.1.	Mzdové náklady	11 950	19 188	41 876	59 338	71 722
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2 393	5 591	15 623	22 117	27 247
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 254	5 257	13 447	18 748	23 122
D.2.2.	Ostatní náklady	139	334	2 176	3 369	4 125
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	701	1 172	1 685	3 739	2 287
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	701	1 172	1 739	1 335	1 719
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	701	1 172	2 242	1 335	1 719
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné			-503	0	
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek			-54	2 404	568
III.	Ostatní provozní výnosy	925	394	3 538	5 202	13 590
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	783	236	665	299	10 967
III.2.	Tržby z prodaného materiálu			2 340	2 527	1 030
III.3.	Jiné provozní výnosy	142	158	533	2 376	1 593
F.	Ostatní provozní náklady	1 655	3 952	3 966	8 293	9 609
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	766	360	1 814	570	1 061
F.2.	Prodaný materiál				3 502	4 130
F.3.	Daně a poplatky	149	209	369	199	126
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		1 154		761	1 082
F.5.	Jiné provozní náklady	740	2 229	1 783	3 261	3 210
.	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1 796	5 103	17 939	45 676	90 050
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	157	397	55	180	1 192
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	157	397	55	180	1 189
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy					3
J.	Nákladové úroky a podobné náklady		91	104	19	4
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady			104	19	4

VII.	Ostatní finanční výnosy	919	4 752	11 666	27 582	51 872
K.	Ostatní finanční náklady	605	1 951	7 420	6 577	24 391
.	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	471	3 107	4 197	21 166	28 669
..	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2 267	8 210	22 136	66 842	118 719
L.	Daň z příjmu	538	2 390	4 988	14 061	23 681
L.1.	Daň z příjmu splatná	538	2 390	4 988	14 061	95 038
..	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 729	5 820	17 148	52 781	95 038
...	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 729	5 820	17 148	52 781	95 038
	Čistý obrat	93 537	196 842	373 410	593 838	1 062 824

Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Anna Haubnerová

V Praze dne: 29. 04. 2021

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis