EKONOMICKÁ FAKULTA TUL

Bakalářská práce

Vyhodnocení finanční výkonnosti vybraného podnikatelského subjektu

Studijní program: B0413A050006 Podniková ekonomika
Studijní obor: Management služeb

Autor práce: **Tomáš Polyák**
Vedoucí práce: PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.
Katedra financí a účetnictví

Liberec 2023

EKONOMICKÁ FAKULTA TUL

Zadání bakalářské práce

Vyhodnocení finanční výkonnosti vybraného podnikatelského subjektu

Jméno a příjmení:	**Tomáš Polyák**
Osobní číslo:	E20000401
Studijní program:	B0413A050006 Podniková ekonomika
Specializace:	Management služeb
Zadávající katedra:	Katedra financí a účetnictví
Akademický rok:	2022/2023

Zásady pro vypracování:

1. Postavení a význam finanční analýzy v řízení podnikatelského subjektu.
2. Charakteristika vybraných ukazatelů finanční analýzy.
3. Představení vybraného podnikatelského subjektu.
4. Analýza finanční výkonnosti zvoleného podnikatelského subjektu.
5. Zhodnocení, návrhy a doporučení.

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: 30 normostran
Forma zpracování práce: tištěná/elektronická
Jazyk práce: Čeština

Seznam odborné literatury:

- ALEXANDER, Jack, 2018. *Financial planning & analysis and performance management*. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons. Inc. ISBN 978-1-11949143-9.
- BŘEZINOVÁ, Hana, 2014. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů.* Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7478-640-2.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KUBÍČKOVÁ, Dana, Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.* Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2021, *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 7. aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-3124-2.
- ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2021. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví.* Praha: Grada. ISBN 978-80-271-3184-6.
- PROQUEST. 2022 *Databáze článků ProQuest* [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2022-09-30]. Dostupné z: http://knihovna.tul.cz/.

Konzultant: Lukáš Ceplický - transakční poradce.

Vedoucí práce: PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání práce: 1. listopadu 2022
Předpokládaný termín odevzdání: 31. srpna 2024

L.S.

doc. Ing. Aleš Kocourek, Ph.D.
děkan

Ing. Martina Černíková, Ph.D.
vedoucí katedry

V Liberci dne 1. listopadu 2022

Prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci jsem vypracoval samostatně jako původní dílo s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Jsem si vědom toho, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu Technické univerzity v Liberci.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědom povinnosti informovat o této skutečnosti Technickou univerzitu v Liberci; v tomto případě má Technická univerzita v Liberci právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Současně čestně prohlašuji, že text elektronické podoby práce vložený do IS/STAG se shoduje s textem tištěné podoby práce.

Beru na vědomí, že má bakalářská práce bude zveřejněna Technickou univerzitou v Liberci v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů.

Jsem si vědom následků, které podle zákona o vysokých školách mohou vyplývat z porušení tohoto prohlášení.

4. května 2023 Tomáš Polyák

Vyhodnocení finanční výkonnosti vybraného podnikatelského subjektu

Anotace

Předmětem této bakalářské práce je vyhodnocení finanční situace společnosti Delivery Hero Czech republic s.r.o. V teoretické části jsou vysvětleny za pomoci odborné literatury klíčové pojmy, které jsou zásadní k porozumění problematiky finanční analýzy. Ve druhé, praktické části, je představen vybraný podnikatelský subjekt a pomocí absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a Du Pontova pyramidového rozkladu je následně určena finanční situace podniku. Ve třetí závěrečné části jsou shrnuty výstupy finanční analýzy a na základě výsledných údajů autor práce doporučí kroky, které by podniku mohly napomoct v příštích letech. V závěrečné části autor práce predikuje budoucí vývoj společnosti.

Klíčová slova

Du Pontův pyramidový rozklad, Finanční analýza, Finanční situace, Konkurence, Likvidita, Obratovost, Poměrové ukazatele, Rentabilita, Rozdílové ukazatele, Trh, Zadluženost

Title of the Thesis in English

Annotation

The subject of this bachelor thesis is evaluating the financial situation of Delivery Hero Czech Republic s.r.o. The theoretical part explains with the help of literature the key concepts that are essential to understand the issues of financial analysis. In the second, practical part, a selected business entity is introduced, and then using absolute ratios, difference ratios, ratio ratios, and Du Pont's pyramid decomposition, the financial situation of the company is determined. In the third and final part, the financial analysis results are summarized, and based on the resulting data, the author of the thesis recommends steps that could help the company in the coming years. In the final part, the author of the thesis predicts the future development of the company.

Key Words

Competition, Differentials, Du Pont pyramid decomposition, Financial analysis, Financial situation, Indebtedness, Liquidity, Market, Profitability, Ratios, Turnover

Poděkování

Touto cestou bych rád poděkoval vedoucí bakalářské práce PhDr. Ing. Heleně Jáčové, Ph. D. za odborné vedení, které mi pomohlo k vypracování této bakalářské práce.

Obsah

Seznam zkratek **11**
Seznam tabulek **12**
Seznam obrázků **13**
Úvod **14**
1 Finanční analýza **15**
1.1 Uživatelé finanční analýzy **15**
1.2 Zdroje informací **16**
1.2.1 Rozvaha 17
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty 18
1.2.3 Přehled o peněžních tocích 19
1.2.4 Příloha 21
1.3 Přístupy k finanční analýze **22**
2 Metody finanční analýzy **23**
2.1 Elementární metody finanční analýzy **23**
2.2 Analýza absolutních ukazatelů **23**
2.2.1 Vertikální analýza 24
2.2.2 Horizontální analýza 24
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů **25**
2.3.1 Ukazatele fondů finančních prostředků 25
2.3.2 Čistý peněžně pohledávkový fond 26
2.3.3 Čisté pohotové prostředky (ČPP) 27
2.4 Analýza poměrových ukazatelů **27**
2.4.1 Ukazatele rentability 28
2.4.2 Ukazatele aktivity 30
2.4.3 Ukazatele likvidity 32
2.4.4 Ukazatele zadluženosti 34
2.5 Soustavy ukazatelů – Du pontův rozklad **35**
3 Finanční analýza vybraného podniku **37**
3.1 Představení společnosti **37**
3.1.1 Společnost Delivery Hero Czech republic s.r.o. 37
3.1.2 Delivery Hero SE 38
3.2 Absolutní ukazatele **39**
3.2.1 Horizontální analýza aktiv podniku 39

3.2.2 Horizontální analýza pasiv podniku 41
3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podniku v letech 2017-2021 42
3.2.4 Vertikální analýza podniku v letech 2017-2021 45
3.2.5 Vertikální analýza pasiv podniku v letech 2017-2021 46
3.2.6 Vertikální analýza VZaZ 48
3.3 Analýza rozdílových ukazatelů 49
3.4 Analýza poměrových ukazatelů 50
3.4.1 Ukazatelé rentability 51
3.4.2 Ukazatele aktivity podniku 52
3.4.3 Ukazatele likvidity 54
3.4.4 Ukazatele zadluženosti 56
3.5 Du Pontův pyramidový rozklad 57
4 Shrnutí finanční analýzy, doporučení a predikce budoucího vývoje 60
4.1 Shrnutí finanční analýzy 60
4.2 Doporučení 63
4.3 Predikce budoucího vývoje 64
Závěr 66
Použité zdroje 68
Seznam příloh 70
Příloha A Rozvaha podniku Delivery Hero Czech republic s.r.o 71
Příloha B Výkaz zisků a ztráty podniku Devliery Hero Czech republic s.r.o. ..75

Seznam zkratek

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobé kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VK	Vlastní kapitál
VZaZ	Výkaz zisku a ztráty

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy ve zkrácené podobě 17
Tabulka 2: Jednotlivé kategorie zisků 19
Tabulka 3: Nepřímá metoda pro sestavení přehledu o peněžních tocích 20
Tabulka 4: Vstupní data pro horizontální analýzu aktiv podniku v letech 2017-2021 39
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv podniku v letech 2017-2021 40
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv podniku v letech 2017-2021 41
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv podniku v letech 2017-2021 42
Tabulka 8: Vstupní data pro horizontální analýzu VZaZ v letech 2017-2021 43
Tabulka 9: Horizontální analýza VZaZ v letech 2017-2021 44
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv podniku v letech 2017-2021 45
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv podniku v letech 2017-2021 47
Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 48
Tabulka 13: Data pro výpočet čistého pracovního kapitálu v leteh 2017-2021 49
Tabulka 14: Ukazatele rentability 51
Tabulka 15: Vybrané ukazatele aktivity v letech 2017-2021 53
Tabulka 16: Likvidita společnosti Delivery Hero Czech republic v letech 2017-2021 54
Tabulka 17: Vybrané ukazatele zadluženosti spol. Delivery Hero Czech republic s.r.o v letech 2017-2021 56

Seznam obrázků

Obrázek 1: Členění poměrových ukazatelů 27
Obrázek 2: Du Pontův rozklad 36
Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál 50
Obrázek 4: Du Pontův rozklad 58

Úvod

Bakálářská práce se zabývá tématem vyhodnocení finanční výkonnosti společnosti Delivery Hero Czech republic s.r.o. K tomuto zjištění bude provedena finanční analýza společnosti, jejíchž výsledné hodnoty jsou zásadním faktorem při plánovaní, ale také strategickém i investičním rozhodování. Finanční analýza podává obraz o finančním zdraví podniku v minulosti, odhaluje nedostatky ve finančním řízení a je základem pro predikci budoucího vývoje podniku.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku Delivery Hero Czech republic s.r.o. pomocí vybraných metod finanční analýzy a na základě zjištěných poznatků okomentovat finanční zdraví podniku. Poté autor práce navrhne společnosti ekonomická i obecná doporučení a pokusí se odhadnout budoucí vývoj podniku.

Teoretická část se zaměřuje na vysvětlení klíčových pojmů, které jsou zásadní k pochopení problematiky daného tématu. Zprvu bude interpretován pojem finanční analýza, budou představeny subjtekty, pro které je finanční analýza rozhodující a dále budou popsány zdroje informací, ze kterých analytici mohou čerpat. Zároveň budou přiblíženy jednotlivé výkazy účetnictví firmy a poté budou vysvětleny konkrétní metody finanční analýzy. Obecné závěry teoretické části budou ověřeny v praktické části.

Ve druhé, praktické části, bude představen vybraný podnikatelský subjekt a poté budou aplikovány zmíněné metody finanční analýzy pro období 2017-2021. K vytyčení finanční situace společnosti bude použita horizontální a vertikální analýza, analýza rozdílových ukazatelů, ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a také Du Pontův pyramidový rozklad.

Ve třetí části budou shrnuty výstupy finanční analýzy, doporučeny postupy, které by podniku mohly pomoci v následujících letech, a nakonec bude nastíněna predikce vývoje společnosti.

V závěrečné části bude odpovězeno na otázku, zda si podnik udrží vedoucí pozici na trhu s rozvozem jídla i v příštích letech.

1 Finanční analýza

Finanční analýza je dnes důležitou součástí řízení podniku. Důkladná analýza slouží ke komplexnímu posouzení finančního stavu vybraného podniku. Na základě tohoto posouzení subjekt zahájí plánování potřebných kroků k posílení finanční situace podniku a zajištění jeho dalšího růstu.

V literatuře je k nalezení velké množství definic finanční analýzy. Například Knápková et al. (2013, s. 48) vnímá finanční analýzu jako nástroj sloužící *„ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“*

Naopak Růčková (2021, s.11) uvádí, že nejvýstižnější definice finanční analýzy je, že *„finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“*

Pravděpodobně nejjednodušší definicí může být, že finanční analýza je rozbor podnikových údajů, které byly získány z účetnictví firmy. Je tedy zřejmé, že pojem finanční analýza nemá jednotnou definici a v každé literatuře lze dohledat drobné nuance. Všechny definice mají i nadále určité společné rysy. Jedná se o identifikaci problémů, jejich analýzu, vyhodnocení a návrhy na zlepšení, které mají podpořit růst firmy.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Analýzu může využít celá řada zájmových skupin, protože z ní lze získat značné množství informací. Je proto vhodné ujasnit pro koho je finanční analýza důležitá. Prvními nabízejícími se subjekty jsou manažeři a vedení, ale díky komplexnosti se jedná o mnohem více zájmových skupin. V rámci bakalářské práce budou uživatelé

rozdělení na externí a interní. Externími uživateli jsou stát a jeho orgány, investoři, banky a věřitelé, obchodní partneři, veřejnost a v neposlední řadě konkurence.

Mezi interní uživatele lze zařadit odboráře, zaměstnance, ale také manažery. (Vochozka 2011)

Podle Fibírové budou mít o data rentability vloženého kapitálu největší zájem vlastníci, a to z jednoduchého důvodu. Jejich majetek v podniku chtějí co nejvíce zhodnotit. Manažeři naopak potřebují širokou škálu dat a záleží ve kterém části podniku realizují svoji činnost. Naopak pro zaměstnance je přínosná především jedna konkrétní položka, a to mzdy. Pro věřitele je klíčová likvidita. To platí i pro dodavatele, kteří budou vyhledávat dlouhodobé a výhodné spolupráce. Konkurence zase může těžit z dat úspěšných podniků, a tak může přesunou poté svůj zájem na analýzu postupu o činnosti, které mohou být použity i v jejich podniku. (Fibírová 2015)

1.2 Zdroje informací

Mezi základní zdroje informací pro vytvoření finanční analýzy patří finanční výkazy podniku, které jsou součástí účetní závěrky dle zákona č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů. (Kiseľáková a Šoltés 2017, s. 50)

Při provádění finanční analýzy je nutné využívat i další zdroje dat, jejichž rozsah se mění v závislosti na cíli prováděné analýzy. Zdroje lze rozdělit do tří skupin:

První skupinu tvoří účetnictví, kde se čerpá převážně z výkazů finančního účetnictví, kterými jsou rozvaha, výkaz zisků a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow výkaz), změny ve vlastním kapitálu a příloha k účetní závěrce. Data lze také získat z manažerského účetnictví, konkrétně z kalkulačních listů, v přehledech ale také odpočtech. Výroční zpráva při analýze také zaujímá své místo, stejně tak materiály obsahující informace o cenných papírech.

Druhou skupinou jsou ostatní data podnikového informačního systému. Jedná se o operativní evidenci, vnitřní směrnice, statistické výkazy a podnikové předpisy. Třetí skupinou jsou externí data. Tyto data se objevují v odborném tisku, obchodních

rejstřících a v údajích představených na kapitálovém trhu. (Kubíčková a Jindřichovská 2015)

1.2.1 Rozvaha

Podle Stekera a Otrusinové (2021, s. 249) je rozvaha účetním výkazem, který *„podává přehled o stavu majetku a zdrojů jeho krytí k určitému datu.“*

Rozvaha funguje na jednoduché bilanční rovnici. Celková aktiva se musí rovnat celkovým pasivům. Rozvaha je zpravidla sestavována k poslednímu dni kalendářního roku, ale i v kratších obdobích. Například pololetní, či čtvrtletní období. V následující Tabulce 1 je zobrazena obecná struktura zkrácené rozvahy.

Tabulka 1: Struktura rozvahy ve zkrácené podobě

Aktiva	**Pasiva**
A. Pohledávky za ups. vl. kapitál	**A. Vlastní kapitál**
B. Dlouhodobá aktiva	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
C. Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření běž. období
Zásoby	**B. Cizí kapitál**
Pohledávky dlouhodobé	Rezervy
Pohledávky krátkodobé	Závazky dlouhodobé
Krátkodobý finanční majetek	Závazky krátkodobé
D. Časové rozlišení	Bankovní úvěry
	C. Časové rozlišení
AKTIVA celkem	**PASIVA celkem**

Zdroj: vlastní zpracování

Aktivy rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Jinak řečeno se jedná o majetek vlastněný nebo užívaný účetní jednotkou. Je rozdělen podle druhu, formy, v níž se nachází, vyjádřený v peněžních jednotkách. Aktiva jsou výsledkem minulých transakcí, jsou ocenitelná a přinesou budoucí ekonomický prospěch. (Březinová 2014)

Pohledávky za upsaný vlastní kapitál bývají často nulové. Obsahují pohledávky za upisovateli nebo společníky a také akcionáři.

Dlouhodobý majetek můžeme charakterizovat jako majetek, jehož doba přeměny na hotové prostředky je delší než jeden rok a opotřebovává se. Do dlouhodobého nehmotného majetku patří licence, software apod. Dlouhodobý hmotný majetek může být ve formě stavby, pozemku, stroje, auta apod. Dlouhodobý finanční majetek obsahuje například cenné papíry nebo také majetkové účasti v jiných obchodních společnostech. (Růčková a Roubíčková 2012)

Oběžná aktiva jsou součtem složek krátkodobých aktiv. Jinými slovy, představují peněžní prostředky a věcné položky majetku. Předpokládá se, že přeměna na peněžní prostředky bude trvat méně než jeden rok. Z finančního pohledu představují nevhodné místo pro uložení finančních prostředků, ale určitá míra oběžných aktiv je kriticky důležitá, aby nebyla narušena plynulost provozu společnosti. (Růčková 2021)

Časové rozlišení reprezentuje náklady příštích období, jako například nájem placený dopředu. Dále příjmy příštích období, jimiž se rozumí výnosy běžného období, které zatím nebyly přijaty. (Vochozka 2020)

Vlastní kapitál je souhrnem více položek. Mezi jeho položky patří základní kapitál, který představuje peněžní vyjádření souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů společníků, kapitálové fondy (emisní ážio), fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a také výsledek hospodaření běžného období.

Cizí kapitál představuje dluh společnosti, který musí být v budoucnu uhrazen. Protože se jedná o prostředky půjčené, podnik musí u těchto položek počítat s úroky a dalšími náklady spojenými se ziskem prostředků. Cizí kapitál obsahuje rezervy, dlouhodobé i krátkodobé závazky a bankovní úvěry. (Růčková 2021)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Výnos lze definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období. Náklady zase peněžní

částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů (Knápková et al. 2017). Při sestavení se účetní jednotka řídí akruálním principem. Jednotlivé transakce jsou zaznamenávány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají.

Výkaz zisku a ztráty má stupňovitou hodnotu. Rozeznáváme provozní a finanční. Výsledek hospodaření z provozní činnosti = provozní výnosy – provozní náklady. Výnosy jsou převážně tržby z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb. Druhou složkou je finanční výsledek hospodaření. Tyto složky dohromady dají výsledek hospodaření po zdanění. V následující Tabulce 2 jsou zobrazeny postupy výpočtů u jednotlivých kategorií zisků.

Tabulka 2: Jednotlivé kategorie zisků

ZISK
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)
+ daň z příjmů
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

Zdroj: dle Vochozka (2020), vlastní zpracování

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích doplňuje výkaz zisku a ztráty o informace, zda vytvořenému zisku odpovídá tvorba peněžních prostředků. Může se totiž stát, že podnik vykazuje zisk, ale přitom se nachází v platební neschopnosti. Z tohoto důvodu se sestavuje přehled o peněžních tocích, jak uvádí Knápková et al. (2017, s.188), *„Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků je změna stavu peněžních*

prostředků. Přehled o peněžních tocích vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií.“

Přehled o peněžních tocích lze sestavit pomocí dvou metod. Přímou metodou a nepřímou metodou. Přímá metoda je zaměřena na skutečném pohybu peněžních prostředků. Vhodně zvolené skupiny peněžních příjmů a výdajů např. v návaznosti na členění ve výsledovce. Nepřímá metoda pracuje se změnami v rozvaze, nepeněžními transakcemi a dalšími operacemi. Nepřímá metoda je využívána častěji než metoda přímá. Způsob výpočtu pomocí nepřímou metodou je zobrazen v Tabulce 3.

Tabulka 3: Nepřímá metoda pro sestavení přehledu o peněžních tocích

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy nevyvolávající pohyb peněz
Peněžní tok ze samofinancování
± změna pohledávek (+úbytek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+úbytek)
± změna zásob (+úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Peněžní z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Peněžní z finanční činnosti

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková (2021)

Přehled o peněžních tocích se člení na části provozní, investiční a finanční. (Vochozka 2020)

Provozní činnost je základní výdělečná činnost, která nepatří mezi finanční nebo investiční činnost. Jedná se o činnosti, které jsou předmětem podnikání. Zobrazuje, v jaké výši výsledek hospodaření odpovídá skutečně vydělaným penězům. Patří sem úhrady odběratelů, příjmy z prodeje výkonů a v neposlední řadě výdaje spojené s poskytnutím dlouhodobých půjček (Kubíčková a Jindřichovská 2015).

Investiční činností se rozumí pořízení dlouhodobého majetku, jeho prodej, ale také činnosti s poskytováním úvěru.

Část **finanční činnosti** analyzuje vnější část financování podniku. Tedy změny ve velikosti nebo složení vlastního kapitálu. (Šteker a Otrusinová 2021)

1.2.4 Příloha

Nedílnou součástí je příloha účetní závěrky. Příloha vysvětluje a doplňuje informace v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Dle kategorií účetních je právně stanoven rozsah informací, které jsou povinny tyto účetní jednotky povinny uvádět.

Pro všechny účetní jednotky, ale platí tyto základní informace, které musí být obsaženy v příloze:

- Obecné údaje o účetní jednotce (název, sídlo, právní forma, předmět podnikání apod.);
- použité obecné účetní zásady a účetní metody. Jedná se především o způsob oceňování majetku a závazků, stanovení jejich reálné hodnoty, stanovení úprav hodnot majetku (odpisy) a způsob jaký uplatňují při přepočtu z cizí měny na českou;
- oceňovací modely a techniky při oceňování reálnou hodnotou;
- výše pohledávek a závazků se splatností delší než 5 let;
- výše pohledávek a závazků krytých věcnými zárukami. Zahrnující povahu i formu těchto záruk;
- výši záloh, závazků, zápůjček a úvěrů členům řídících, kontrolních a správních orgánů, včetně podmínek;
- výši a povahu jednotlivých položek výnosů, nákladů, které jsou mimořádné objemem nebo původem;
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců (Šteker a Otrusinová 2021).

1.3 Přístupy k finanční analýze

Finanční analýza je velice široký a komplexní pojem. Lze proto na něj nahlížet několika směry z různých úhlů. V následujících řádcích bude představen rozdíl mezi interní a externí analýzou a také mezi fundamentální a technickou analýzou.

Externí finanční analýza je prováděna analytikem mimo vybranou firmu. K dispozici má tedy pouze veřejně dostupné informace obsažené ve finančních výkazech společnosti. Je prováděna investory, obchodními partnery, věřiteli, bankami, veřejností. Obecně řečeno se jedná o externí uživatele.

Interní finanční analýza je prováděna analytikem, který má, na rozdíl od výše zmíněného analytika, veškerá data z informačního systému podniku. Čerpá z finančního a manažerského účetnictví, podnikových plánů ale také kalkulací. Provádějícími bývají manažeři firmy, vlastníci, zaměstnanci, ale může jimi být i banka, která má přístup k interním informacím. (Kubíčková a Jindřichovská 2015)

Fundamentální analýza je založena na zkušenostech, vědomostech a vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými procesy. Závěry analýzy jsou prováděny zpravidla bez algoritmických postupů. Příkladem je SWOT analýza.

Na rozdíl **technická analýza** využívá matematické, statistické a další algoritmizované metody ke zpracování dat a posouzení jejich výsledků z ekonomického hlediska. (Růčková 2021)

Podle výše uvedeného lze finanční analýzu zařadit do technické analýzy, protože při výpočtech využívá matematické metody. Vyplývá z toho ale také, že oba druhy analýz se navzájem doplňují a bez fundamentální analýzy by hodnocení výsledků technické analýzy nefungovalo. Finanční analýza zpravidla využívá dvě skupiny, a to metody elementární a metody vyšší. Podniky zpravidla využívají metody elementární a na ty se také tato bakalářská práce zaměřuje.

2 Metody finanční analýzy

I když není struktura finanční analýzy nijak legislativně ukotvena, její metody a postupy využívané při vypracování analýzy se v průběhu vývoje standardizovaly. V důsledku nejednotnosti určitých pojmů pokládá autor za nutné jejich vysvětlení. Jedná se o pojmy „data“ a „ukazatel“. V další části již autor představí elementární metody finanční analýzy a jejich klasifikaci.

Data jsou číselné charakteristiky zahrnuté většinou v prvotních záznamech (účetní doklady/výkazy). Data jsou dále zpracovávána metodami odrážející účel a oblast zpracování. Výsledkem jsou právě ukazatele.

Ukazatel je chápán jako výsledek transformace dat, který následuje po prvotním záznamu. Tato operace má matematický charakter, konkrétně se může jednat o ukazatel rentability kapitálu, který je výsledkem poměření údaje o zisku a údaje o vlastním kapitálu. Právě podle matematické operace je rozeznáván ukazatel absolutní (žádná transformace), rozdílový (rozdíl dvou jiných ukazatelů), poměrový (podíl dvou ukazatelů), procentní (poměr vyjádřený v %). (Kubíčková a Jindřichovská 2015)

2.1 Elementární metody finanční analýzy

V praxi jsou tyto metody velice rozšířeny, protože využívají základní aritmetické operace, jsou nenáročné a často je tato analýza dostatečná. Nevýhoda je ukryta paradoxně právě v jednoduchosti, protože nemusí postihovat všechny faktory. V rámci elementární metody budou popsány vybrané absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a soustava ukazatelů.

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

„Absolutní ukazatele jsou data obsažena přímo v účetních výkazech“ (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 69). Prvním krokem při použití těchto ukazatelů je posouzení jejich výše, struktury, vývoje a elementárního srovnání v účetních výkazech bez

pomoci matematických postupů. Dalšími metodami jsou vertikální a horizontální analýzy.

2.2.1 Vertikální analýza

Analyzuje strukturu zkoumaných veličin (aktiv, kapitálu, nákladů, hospodářského výsledku apod.). Výsledkem je poznání vývoje struktury, který pomůže k předpovědi budoucí vývojové tendence. Pro vyjádření velikosti podílu se používá procentní vyjádření, jak je uvedeno ve vztahu 1.

$$P_i = \frac{B_i}{\varepsilon B_i} \times 100 \quad [\%] \tag{1}$$

$\boldsymbol{P_i}$ je podíl i-té položky v %,
$\boldsymbol{B_i}$ velikost i-té položky,
$\boldsymbol{\varepsilon B_i}$ souhrn položek,
i je pořdaové číslo položky

V případě analýzy účetního výkazu bývá souhrnnou položkou nejčastěji zvolena bilanční suma anebo je zvolen souhrn položek „o stupeň vyšší.“ Výsledná hodnota udává objem jednotlivých položek vůči jejich celkovému objemu a vyčísluje podíl těchto položek. (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 83)

2.2.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá vývoj vybrané veličiny v čase, která má návaznost k nějakému minulému účetnímu období. Jindy je nazývána analýza po řádcích, protože se zabývá porovnáváním položek v časové posloupnosti. Cílem je změřit pohyby položek v absolutních i relativních jednotkách a také v intenzitě. Aby měla analýza smysl je zapotřebí mít dostatečně dlouhou časovou řadu dat. V ideálním případě data za běžný rok a několik po sobě jdoucích účetních období v minulosti. Druhou podmínkou je srovnatelnost údajů časové řady. Z důvodu změny účetních metod, přeměnou společnosti nebo přechodem z kalendářního roku na hospodářský může být narušena srovnatelnost těchto údajů. Pomocí bazických nebo řetězových

indexů se podnik dozví:
o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase (absolutní změna),

- o kolik procent se změnila příslušná jednotka v čase (procentní změna). (Březinová 2014)

Rozdíl dvou po sobě jdoucích let se vyjadřuje pomocí vzorce 2:

$$Absolutní\ změna = ukazatel_t - ukazatel_{t-1} \quad [Kč] \tag{2}$$

Procentní změna se vyjadřuje pomocí vzorce 3:

$$Procentní\ změna = \frac{absolutní\ změna}{hodnota_{t-1}} / 100 \qquad [\%] \tag{3}$$

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

„Rozdílové ukazatele vznikají jako rozdíl dvou či více veličin." (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 69). Autor práce v rámci této skupiny popíše analýzu fondů finančních prostředků, která slouží k řízení finanční situace podniku, konkrétně likvidity. Nebudou popsány ukazatele zisku na různých úrovních a ukazatele na bázi přidané hodnoty, ovšem do této skupiny také patří.

2.3.1 Ukazatele fondů finančních prostředků

Představují soubory disponibilních likvidních prostředků a jsou využívány pro analýzu schopnosti podniku uhrazovat závazky. Obsahem je vybraná část oběžných aktiv podniku očištěná o krátkodobé závazky. Nejčastěji využívanými ukazateli jsou čistý pracovní kapitál, čisté peněžně-pohledávkové fondy a čisté pohotové prostředky.

Čistý pracovní kapitál je vyjadřován jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Základem jeho výpočtu je rozvaha. Vztah je zobrazen ve vzorcích 4 a 5 (Vochozka 2020).

Čistý pracovní kapitál (ČPK) = oběžná aktiva – krátkodobé závazky (4)

Čistý pracovní kapitál (ČPK) = (vlastní kapitál + dlouhodobé závazky) – stálá aktiva (5)

Pojem čistý ukazuje, že je součástí oběžných aktiv, která je k dispozici pro další užití v činnosti podniku. Pojem pracovní značí jeho různorodost forem a možnost využití pro různé účely. Z finančního hlediska je čistý pracovní kapitál částí oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Pokud má být firma likvidní, musí disponovat nezbytnou výší čistého pracovního kapitálu.

Výsledná hodnota ČPK by se měla pohybovat kolem hodnot blízké nule. ČPK větší, než nula znamená, že dlouhodobé zdroje převyšují objem stálých aktiv a že oběžná aktiva jsou kryta i zdroji dlouhodobými. Hodnota nižší, než nula signalizuje, že naopak část stálých aktiv je financována krátkodobými zdroji. Může informovat o budoucích problémech s likviditou. Kladný ČPK je lepším znamením než negativní. (Kubíčková a Jindříchovská 2015)

2.3.2 Čistý peněžně pohledávkový fond

Jedná se o modifikaci ČPK snažící se o odstranění jeho nedostatků. Tento fond, na rozdíl od ČPK, nezahrnuje málo likvidní či dlouhodobě nelikvidní položky (Růčková a Roubíčková 2012). Výpočet ČPK je zobrazen ve vzorci 6 a 7

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobý cizí kapitál (6)

nebo také podle vzorce:

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond = ČPK – zásoby – nelikvidní pohledávky (7)

2.3.3 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

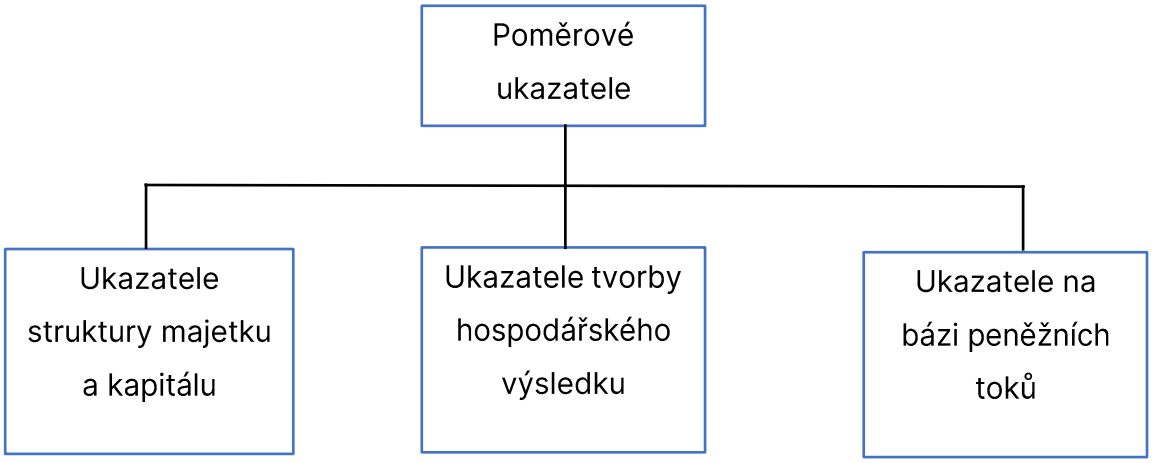
Používá se ke sledování okamžité likvidity, zahrnuje peníze na účtech a hotovost. V určitých případech i krátkodobé cenné papíry. Jinými slovy finanční prostředky, které jsou okamžitě k dispozici pro úhradu závazků. Vztah je znázorněn podle vzorce 8:

$$ČPP = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (8)$$

Hodnota by se opět měla pohybovat kolem nuly. Nižší hodnota je signálem pro nedostatek peněžních prostředků, vysoká hodnota zase příliš velký objem peněžních prostředků, což v případě blížící se splatnosti závazků není problém. (Knápková et al. 2017)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrovými ukazateli je nejčastěji používanou metodu pro hodnocení finanční stability a výkonnosti firmy. Vychází převážně z veřejně dostupných základních účetních výkazů. Je tak snadno dostupná i pro externí analytiky. Na následujícím obrázku 1 je zobrazeno členění poměrových ukazatelů.



Obrázek 1: Členění poměrových ukazatelů

Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková a Roubíčková (2012)

„Výpočet poměrových ukazatelů se provádí jako poměr jedné či více účetních položek k jiné účetní položce.“ (Knápková et al. 2013, s.84)

V rámci této skupiny se jedná o ukazatele:

- rentability,
- likvidity,
- aktivity,
- zadluženosti,
- kapitálového trhu. (Scholleová 2017)

2.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je velice důležitým indikátorem, patří mezi základní nástroje určující zdraví podniku a dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s, 120) *„označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku.“* Velice významné jsou tyto ukazatele pro akcionáře a investory. Obecně lze říct, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti vybrané činnosti. Rentabilita však zaujímá konkrétnější podobu pro měření efektivnosti, která poměřuje vstupy a výstupy vybraného objektu.

I když nebývají určeny přesné hodnoty, kterých by měl podnik dosahovat, je vhodné, aby ukazatele rentability v časovém horizontu rostly. Nejčastějšími variantami používanými pro výpočet je rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita celkového kapitálu (ROA) a rentabilita tržeb (ROS).

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje, jak efektivně společnosti hospodaří s vlastním kapitálem. Měří také ziskovost investic. Čím vyšší je tato hodnota, tím vyšší je úroveň ROE. Zisk vytvořený díky dodatečnému pracovnímu kapitálu může být použit k financování provozu společnosti, což by v konečném důsledku mohlo vést k růstu zisku. (Heikal et al. 2014)

Jinými slovy vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři nebo vlastníci, jak uvádí vzorec 9. U rentability se nejčastěji vychází z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy.

$$Rentabilita\ vlastního\ kapitálu = \frac{čistý\ zisk}{vlastní\ kapitál} \times 100 \quad [\%] \tag{9}$$

Ze vzorce lze odvodit, že rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu vloženého akcionářem nebo vlastníkem. Růst tohoto ukazatele může značit zlepšení výsledku hospodaření nebo také pokles úročení cizího kapitálu. (Růčková a Roubíčková 2012)

Rentabilita vloženého kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu (ROA) patří bezpochyby mezi nejvýznamnější ukazatele poměrové analýzy. Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy podniku, jak uvádí vzorec 10:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \times 100 \quad [\%] \tag{10}$$

EBIT zisk před úroky a zdaněním (Vochozka 2020)

Rentabilita vloženého kapitálu vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, produkční sílu, výdělečnost. Často se používá při porovnání závodů působících v různých zemích, kde se také řídí jinými daňovými zákony. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je situace lepší. (Březinová 2014)

Z ukazatele rentability vloženého kapitálu lze odvodit ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (*return on capital employed* – ROCE), jak je uvedeno ve vztahu 11:

$$ROCE = \frac{zisk}{dlouhodobý\ kapitál} \times 100 \quad [\%] \tag{11}$$

V kategorii zisku se nejčastěji dosazuje EBIT. Do tohoto ukazatele vstupují dlouhodobé dluhy, včetně emitovaných obligací nebo také dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál. Jinými slovy tento ukazatel *„vyjadřuje míru zhodnocení všech*

aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím kapitálem“. Zobrazuje efektivnost hospodaření společnosti. (Růčková 2021, s. 259-263)

Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb (ROS) *„měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, resp. výnosů.“* (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s.127)

Výpočet ROS je uveden ve vzorci 12:

$$Rentabilita\ tržeb\ (ROS) = \frac{Zisk\ (EBT, EBIT)}{Tržby\ (Výnosy)} \times 100 \quad [\%] \tag{12}$$

Ze vzorce lze vyčíst, že ukazatel vypovídá, kolik zisku bylo vyprodukováno z jedné koruny tržeb. V praxi se v této variantě na místo zisku může používat ukazatel zisku před úroky a daněmi (EBIT), ukazatel zisku před zdaněním (EBT) anebo ukazatel zisku po zdanění (EAT). (Kubíčková a Jindřichovská 2015) Do položky tržeb se řadí tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření. V případě použití čistého zisku jsou vhodné ale i tržby veškeré.

2.4.2 Ukazatele aktivity

Aktiva podniku mají signifikantní význam pro dosahování cílů a pro zhodnocení vloženého kapitálu. Ukazatele aktivity zobrazují, jakým způsobem podnik nakládá a využívá jednotlivé části majetku (Vochozka 2020). Vysvětlují tedy, jaká je vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.

Autor logicky umístil ukazatele aktivity hned pod ukazatele rentability, protože je mezi nimi významná propojenost a návaznost. Nejjednodušeji lze toto tvrzení ukázat na obratovosti celkových aktiv, které bývají označovány také jako vázanost celkového vloženého kapitálu. (Růčková a Roubíčková 2012)

Obrat celkových aktiv

Obrat aktiv by měl mít ve výsledku co nejvyšší hodnotu. Neměl by být nižší než hodnota 1. Nízká hodnota vyjadřuje neúměrnou majetkovou vybavenost a jeho neefektivní využití podnikem. Obrat celkových aktiv se počítá podle vzorce 13:

$$obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva\ celkem}\ [krát] \tag{13}$$

Místo tržeb mohou být dosazeny výnosy, ale výsledek může být nadhodnocen z důvodu vlivu různých druhů výnosů, které nesouvisí s hlavní činností podniku. (Knápková et al.2017)

Obrat zásob

„Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát za rok se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.“ (Scholleová 2017, s. 778). Jinými slovy vyjadřuje, kolikrát je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Vzorec 14 zobrazuje způsob výpočtu obratu zásob.

$$obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}\ [krát] \tag{14}$$

Pokud je výsledná hodnota nižší než průměr, má podnik přebytečné zásoby a ty na sebe vážou finanční prostředky. Lepší je tedy dosahovat hodnot vyšších než průměrných. (Vochozka 2020) S obratem zásob souvisí pojem doba obratu zásob.

Dobra obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, po kterou jsou peněžní prostředky vázány v podobě zásob. Vzorec 15:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{průměrné\ denní\ tržby} \times 360 = \frac{zásoby}{průměrné\ denní\ tržby}\ [dny] \tag{15}$$

Pro větší přesnost výpočtu se občas používá výše materiálových nákladů. V případě obratovosti se může jednat o náklady na spotřebu materiálu, nákladů na prodané zboží nebo celkové náklady. V následujícím vzorci 16 budou použity pouze celkové náklady související se zásobami.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{roční\ náklady} \times 360 = \frac{zásoby}{jednodenní\ náklady}\ [dny] \tag{16}$$

Výsledkem je poté, za jak dlouho se zásoby v průměru přeměnily do další formy. Čím nižší hodnota ukazatele je, tím je intenzivněji vybraná položka využívána.

U obou výše uvedených vzorců může podnik při výpočtu násobit 360 nebo 365, ale zvolenou strategii by měl dodržovat celou dobu.

Doba obratu pohledávek

Jedná se o dobu existence kapitálu ve formě pohledávek. Tento ukazatel dle Knápkové et al. (2017, s.475) *„vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů.“ Výpočet je podle vzorce 17:*

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{průměrný\ stav\ pohledávek}{tržby} \times 360\ [dny] \tag{17}$$

V případě, že je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to, že obchodní partneři nedodržují domluvenou obchodní politiku. I když je v současné době běžné pozdní uhrazení faktury. Prodloužená lhůta splatnosti, která je stanovena Občanským zákoníkem, ale nesmí ohrozit ani jednu ze zúčastněných stran. (Růčková 2021)

2.4.3 Ukazatele likvidity

„Likvidita označuje účinnost nebo snadnost, s jakou lze aktivum nebo cenný papír přeměnit na pohotovou hotovost, aniž by to ovlivnilo jeho tržní cenu. Nejlikvidnějším aktivem ze všech je samotná hotovost.“(Adam Hayes 2022) Jinými slovy, likvidita popisuje míru, do jaké lze aktivum na trhu rychle koupit nebo prodat za cenu odrážející jeho vnitřní hodnotu.

Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015), likvidita znamená schopnost firmy uhrazovat závazky. Analýza likvidity zkoumá způsobilost podniku uhrazovat splatné závazky. Oběžný majetek se z hlediska likvidnosti dělí na tři stupně. Konkrétně na krátkodobý finanční majetek, krátkodobé pohledávky a zásoby, které jsou nejméně likvidní z uvedených skupin. V rámci bakalářské práce budou popsány tři základní ukazatele. Jedná se o běžnou likviditu, pohotovou likviditu a peněžní (hotovostní) likviditu. (Vochozka 2020)

Ukazatel běžné likvidity

Běžná likvidita (Current ratio, likvidita 3. stupně) ukazuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby všechna oběžná aktiva byla přeměněna na peníze (Scholleová 2017). Tuto definici také podtrhuje níže uvedený vzorec 18.

$$Běžná\ likvidita\ (3.stupně) = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky}\ [krát] \tag{18}$$

Čím vyšší je výsledná hodnota, tím je větší předpoklad pro zachování platební schopnosti podniku. Nedostatkem je, že nepracuje se strukturou oběžných aktiv z hlediska likvidnosti. (Růčková 2021). Oběžná aktiva musí být očištěna o nelikvidní položky zásob a pohledávek. Podle Březinové je ideální výsledný interval v rozmezí 1,6 až 2,5. (Březinová 2014).

Ukazatel pohotové likvidity

Ukazatel pohotové likvidity (Quick Ratio, likvidita 2. stupně) je o něco striktnější než ukazatel běžné likvidity. Vylučuje zásoby z oběžného majetku, které nejsou tak likvidní jako peněžní ekvivalenty a peníze samotné (Adam Hayes 2022). Výpočet zobrazuje následující vzorec 19:

$$pohotová\ likvidita\ (2.stupně) = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky}\ [krát] \tag{19}$$

Doporučené hodnoty se nachází v rozmezí od 0,5-1,5. Měla by být vyšší než 1,0, protože to je mezní hodnota. V přeneseném slova smyslu, krátkodobé závazky by měly být kryty minimálně krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem. (Kubíčková a Jindřichovská 2015)

Ukazatel peněžní (okamžité) likvidity

Ukazatele okamžité likvidity (Cash Ratio, likvidita 1. stupně) vyjadřuje nejužší variantu likvidity, podle níže zobrazeného vzorce 20. Pracuje pouze s nejlikvidnějšími položkami rozvahy, jedná se tedy o peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech.

$$peněžní\ likvidita\ (1.stupně) = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky}\ [krát] \tag{20}$$

Ideální výsledná hodnota se nachází v intervalu 0,2-0,5. Vysoké hodnoty značí neefektivní využívání finančních prostředků. (Knápková et al. 2017) Hodnota 0,2 je na druhou stranu považována za spodní hranici a může být pro management společnosti z psychologického hlediska velice náročná.

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Cílem těchto ukazatelů (leverage ratios) je analýza finančních zdrojů podniku v rozsahu použití vlastního a cizího kapitálu. Výsledkem analýzy je nalezení vhodného vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem, který bude korespondovat s podnikovými cíli a možnosti. (Kiseľáková a Šoltés 2017) V realitě je nemožné, především u větších podniků, aby podnik svá aktiva financoval pouze vlastním nebo pouze cizím kapitálem. Vždy je zapotřebí vytvořit vztah mezi oběma kapitály. V rámci této skupiny budou detailněji představen ukazatel věřitelského rizika, koeficient samofinancování, a ukazatel finanční páky.

Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)

Ukazatel zobrazuje podíl cizích zdrojů na celkovém objemu cizích zdrojů. Data pro výpočet tohoto ukazatele jsou k najití v rozvaze. Výpočet je podle vzorce 21:

$$Ukazatel\ věřitelského\ rizika = \frac{Cizí\ kapitál}{Celková\ aktiva} \times 100\ \ [\%] \tag{21}$$

Podíl by měl být 50 %. Vyšší hodnota představuje vyšší zadluženost, a naopak nižší podíl reprezentuje nízké využití efektu finanční páky. Tento vztah je dán zlatým bilančním pravidlem. (Kubíčková a Jindřichovská 2015)

Koeficient samofinancování (equity ratio)

Jedná se o doplňkový ukazatel výše zmíněného debt ratia. Jejich součet by měl vytvořit hodnotu 100 %. Výpočet vzorce 22 je následovný:

$$Equity\ ratio = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva} \times 100\ \ [\%] \tag{22}$$

Vyjadřuje výši aktiv, která jsou financována penězi akcionářů. Jinými slovy vyjadřuje podíl vlastních zdrojů na celkovém objemu. Je tedy řazen mezi nejdůležitější ukazatele zadluženosti v rámci celkové finanční situace. (Růčková 2021)

Ukazatel finanční páky

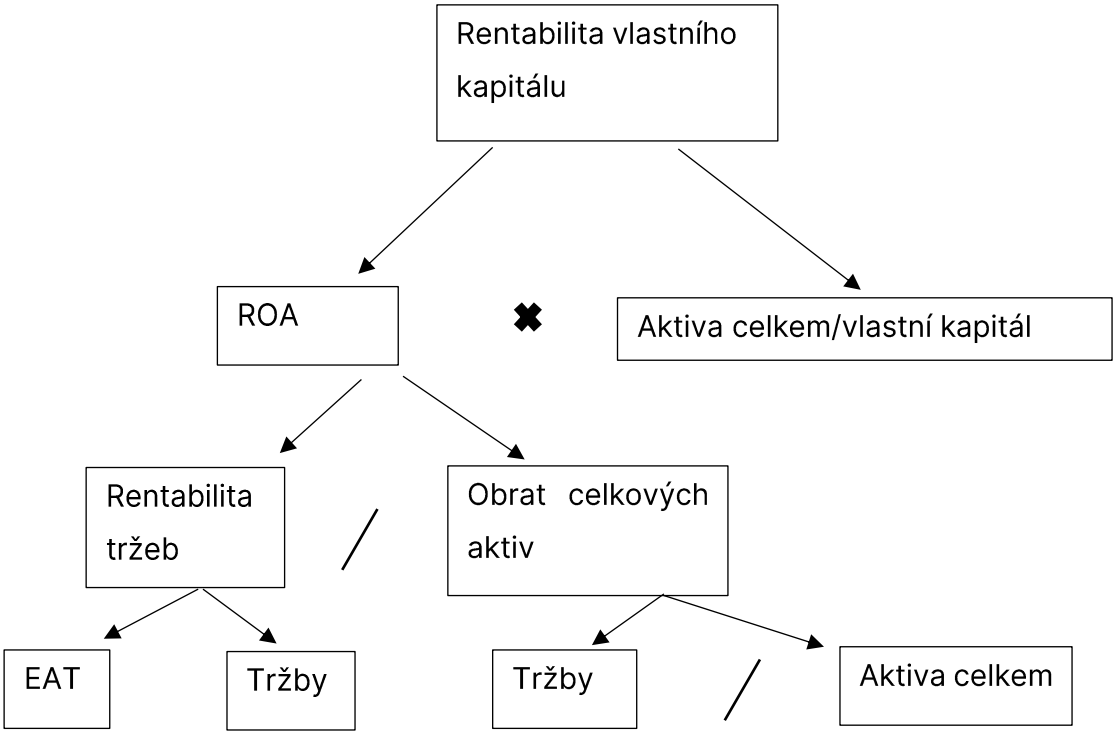
Jak lze vyčíst z níže uvedeného vzorce 23, ukazatel finanční páky je převrácená forma koeficientu samofinancování.

$$Ukazatel\ finanční\ páky = \frac{Celková\ aktiva\ (pasiva)}{Vlastní\ kapitál} \tag{23}$$

Čím vyšší je výsledná hodnota, tím nižší podíl zastupuje vlastní kapitál na celkových zdrojích, ale o to větší efekt je vyvolán finanční pákou, tj. cizími zdroji na výnosnost vlastního kapitálu (Březinová 2014).

2.5 Soustavy ukazatelů – Du pontův rozklad

V rámci soustav ukazatelů bude představen pyramidový rozklad Du Pont. Du pontův rozklad byl prvním použitým pyramidovým rozkladem a dodnes je nejpoužívanějším pyramidovým rozkladem. Zaměřuje se na rozklad rentability vlastního kapitálu společně s vytyčením jednotlivých položek, které se podílí na tomto ukazateli. Na níže uvedeném obrázku 2 je zobrazen Du pontův rozklad v grafické podobě.



Obrázek 2: Du Pontův rozklad

Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková a Roubíčková (2012)

Pravá strana rozkladu znázorňuje ukazatel pákového efektu. Bude-li podnik ve větší míře využívat cizí kapitál, může dosáhnout vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu.

Du Pontův rozklad rentability

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je vrcholovým ukazatelem Du Pontova rozkladu, je dán následujícím vzorcem 24:

$$ROE = ROA \times finanční\ páka = \frac{zisk}{aktiva} \times \frac{aktiva}{vlastní\ kapitál} \tag{24}$$

Výsledkem je součin ROA a ukazatele finanční struktury podniku.

Další úrovní pyramidy je rozklad ROA:

Rozklad se vypočítá podle vzorce 25:

$$ROA = ROS \times obrat\ aktiv = \frac{zisk}{tržby} \times \frac{tržby}{aktiva} \tag{25}$$

3 Finanční analýza vybraného podniku

V praktické části se autor zaměří na společnost, jejíž obchodní firma je Delivery Hero Czech republic s.r.o. V České republice je společnost známá spíše jako Dáme Jídlo, ale 13.04.2022 byla provedena notářským zápisem změna obchodní firmy. V rámci této kapitoly, bude také představena společnost Delivery Hero SE.

3.1 Představení společnosti

V rámci této podkapitole bude představena společnost Delivery Hero Czech republic s.r.o. a také holdingová společnost Delivery Hero SE, která českou společnost Dáme jídlo koupila v roce 2014.

3.1.1 Společnost Delivery Hero Czech republic s.r.o.

Informace jsou získány z portálu justice.cz a foodora.cz

Obchodní firma:	Delivery Hero Czech republic s.r.o.
Datum a vznik zápisu:	30. srpna 2012
Sídlo:	Smrčkova 2485/4, Libeň, 180 00 Praha 8
Identifikační číslo:	24254398
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Web:	foodora.cz
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
	silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti

	nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí
Statutární orgán:	jednatel: GIUSEPPE RANDAZZO, dat. nar. 14. května 1985 10115 Berlin, Chausseestr. 37, Spolková republika Německo
	jednatel: ADAM KOLESA, dat. nar. 27. června 1985 Nad Zlatnicí 1693/5, Dejvice, 160 00 Praha 6
Základní kapitál:	400 000 Kč

Společnost Delivery Hero Czech republic byla založena v roce 2012, v roce 2014 se stala součástí Delivery Hero SE, což je podnik, který se řadí mezi nejvýznamnější podniky na světě v rámci doručování jídla.

V roce 2022 společnost již není pouze rozvážková služba jídla z restaurací. Firma se transformovala do quick commerce společnosti. Tedy nabízí také možnost nákupu potravin z Foodora marketu s doručením do několika desítek minut. V současnosti podnik spolupracuje s více než 6000 restauracemi a obchody.

3.1.2 Delivery Hero SE

Jak uvádí společnost Forbes (2021) na svých webových stránkách, Delivery Hero SE je holdingová společnost, která byla založena Niklasem L. Östbergem, Markusem Fuhrmannem, Lukaszem Gadowskim a Koljou Hebenstreitem v květnu 2011 a sídlí v Berlíně v Německu. V současnosti zaměstnává přes 45 000 osob. Společnost působí v 70 zemích světa a prostřednictvím aplikace nebo webových stránek propojuje zákazníky s místními restauracemi a obchody. Delivery Hero poskytuje doručovací služby, stará se o logistiku a doručování jménem svých partnerů. Společnost generuje příjmy účtováním provizních poplatků za každou objednávku

zadanou prostřednictvím jejich platformy. Celosvětově zpracovává více než 1 200 000 objednávek denně. V roce 2022 dosáhla společnost příjmů ve výši 6,9 miliardy dolarů, což znamenalo oproti roku 2021 nárůst o 136,9 % (globaldata.com).

3.2 Absolutní ukazatele

Ve druhé podkapitole se autor již zaměří konkrétně na finanční analýzu společnosti Delivery Hero Czech republic pomocí absolutních ukazatelů. V první řadě bude využita horizontální analýza a poté analýza vertikální. Společnost bude analyzována v letech 2017-2021. Pomocí výsledných hodnot autor práce popíše, zda měla covidová krize vliv na vývoj společnosti.

3.2.1 Horizontální analýza aktiv podniku

Horizontální analýza zobrazuje stavy v jednotlivých letech a také procentuální změny, které jsou vypočítány podle vzorce uvedeného v teoretické části. Trend rozvahových položek je sledován v Tabulce 4 a 5, které odhalí, zda mělo koronavirové období zásadní vliv na podnikání společnosti. Výpočty jsou provedeny podle vzorce 2 a 3.

Tabulka 4: Vstupní data pro horizontální analýzu aktiv podniku v letech 2017-2021

	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)				
Položka	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
CELKOVÁ AKTIVA	29 278	43 092	86 914	134 021	333 765
DLOUHODOBÝ MAJETEK	13 328	17 876	11 862	13 018	19 456
DNM	7 491	7 125	1 341	1 000	1 036
Software	6 464	6 269	656	486	249
Ocenitelná práva	1 027	856	685	514	787
DHM	5 837	10 751	10 521	12 018	18 420
Pozemky a stavby	0	1 864	1 507	1 004	3 458
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	5 894	-	2 038	2 509	524
Cizí zdroje	-	8 939	7 021	8 543	14 470
Oceňovací rozdíl k nabytému maj.	-57	-52	-45	-38	-32
OBĚŽNÁ AKTIVA	15 736	24 505	74 109	119 422	311 715
Pohledávky	8 067	13 353	20 029	45 911	104 184
Dlouhodobé pohledávky	3 628	4 313	3 962	1 929	2 838
Krátkodobé pohledávky	4 439	9 040	16 067	43 982	101 346
Peněžní prostředky	7 669	11 152	54 080	73 511	207 531
Peníze	299	898	249	10	4
Na účtech	7 370	10 254	53 831	73 501	207 527
Časové rozlišení	214	711	943	1 581	2 594

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv

Tabulka 4 zobrazuje vstupní data pro výpočet horizontální analýzy aktiv podniku v letech 2017-2021, který je zobrazen v následující Tabulce 5.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv podniku v letech 2017-2021

	2018/2017		2019/2018		2020/2019		2021/2020	
Položka	**Abs. Změna**	**% změna**	**Abs. Změna**	**% změna**	**Abs. Změna**	**% změna**	**Abs.změna**	**% změna**
CELKOVÁ AKTIVA	13 814	47,18	43 822	101,69	47 107	54,20	199 744	149,04
DLOUHODOBÝ MAJETEK	4 548	34,12	-6 014	-33,64	1 156	9,75	6 438	49,45
DNM	-366	-4,89	-5 784	-81,18	-341	-25,43	36	3,60
Software	-195	-3,02	-5 613	-89,54	-170	-25,91	-237	-48,77
Ocenitelná práva	-171	-16,65	-171	-19,98	-171	-24,96	273	53,11
DHM	4 914	84,19	-230	-2,14	1 497	14,23	6 402	53,27
Pozemky a stavby	1 864	-	-357	-19,15	-503	-33,38	2 454	244,42
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	-	-	-	-	471	23,11	-1 985	-79,12
Cizí zdroje	-	-	-1 918	-21,46	1 522	21,68	5 927	69,38
Oceňovací rozdíl k nabytému maj.	5	-8,77	7	-13,46	7	-15,56	6	-15,79
OBĚŽNÁ AKTIVA	8 769	55,73	49 604	202,42	45 313	61,14	192 293	161,02
Pohledávky	5 286	65,53	6 676	50,00	25 882	129,22	58 273	126,93
Dlouhodobé pohledávky	685	18,88	-351	-8,14	-2 033	-51,31	909	47,12
Krátkodobé pohledávky	4 601	103,65	7 027	77,73	27 915	173,74	57 364	130,43
Peněžní prostředky	3 483	45,42	42 928	384,94	19 431	35,93	134 020	182,31
Peníze	599	200,33	-649	-72,27	-239	-95,98	-6	-60,00
Na účtech	2 884	39,13	43 577	424,98	19 670	36,54	134 026	182,35
Časové rozlišení	497	232,24	232	32,63	638	67,66	1 013	64,07

Zdroj: vlastní zpracování dle dat z účetních závěrek

Pomocí horizontální analýzy aktiv podniku Delivery Hero Czech republic, uvedené v Tabulce 5, lze vidět průběžné změny položek v čase. Z analýzy lze vyčíst, že v letech 2017-2021 docházelo k navyšování celkových aktiv. Mezi lety 2017 a 2018 došlo k nárustu o 47,18 %. Navzdory snížení dlouhodobého majetku mezi lety 2018-2019 došlo ke zvýšení dokonce o 101,69 %, respektive o 43 822 tis. Kč. V letech 2019-2020 podnik zvýšil celkový objem aktiv o 54,20 %.

Největší nárůst ale nastal v roce 2021, kdy se celková aktiva zvýšila oproti roku 2020 o 149,04 %, tj. o 199 744 tis. Kč. Většinu nárůstu aktiv lze vysvětlit změnou v položce peněžní prostředky, která meziročně vzrostla o 182,35 %. Přírůstek majetku v roce 2021 představoval především nákup notebooků pro nové zaměstnance a také vybavení do kanceláří. Vzhledem ke způsobu podnikání koronavirová krize nijak výrazně neohrozila působení firmy. I přes uzavřené restaurace si Delivery Hero

dokázala udržet meziroční růst díky rozvážkové službě. Vysoký nárůst firma zaznamenala především v peněžních prostředcích na účtech firmy. Naopak by se dalo konstatovat, že koronavirová krize společnosti výrazně pomohla, zejména kvůli uzavření restaurací a zachování možnosti nechat si objednávku pouze přivést v kombinaci s omezením pohybu osob.

3.2.2 Horizontální analýza pasiv podniku

Po zjištění trendu aktiv je nutné zanalyzovat také pasivní položky ve stejném období, tedy v letech 2017-2021. Provedená horizontální analýza pasiv, stejně jako aktiv, zobrazuje stavy v jednotlivých letech a jejich procentuální změny. Trend vývoje jednotlivých položek pasiv je zobrazen v Tabulce 6 a změna v letech je vypočítána v Tabulce 7.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv podniku v letech 2017-2021

	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)				
Položka	**2 017**	**2 018**	**2 019**	**2 020**	**2 021**
CELKOVÁ PASIVA	29 278	43 092	86 914	134 021	333 765
VLASTNÍ KAPITÁL	-120 754	-161 378	-223 963	15 656	1 591
Základní kapitál	400	400	400	400	400
Kapitálové fondy celkem	16 727	16 727	16 727	277 021	277 021
VH minulých let	-112 622	-137 881	-178 505	-241 088	-261 766
VH běžn. úč. období	-25 259	-40 624	-62 585	-20 677	-14 064
CIZÍ KAPITÁL	148 604	204 470	309 515	117 498	331 802
Rezervy	2 160	1 129	4 002	4 822	9 392
Závazky	146 444	203 341	305 513	112 676	322 410
Dlouhodobé závazky	71 064	145 298	193 470	0	0
Závatky ke společníkům, členům družstva aj.	71 064	145 298	193 470	0	0
Krátkodobé závazky	75 380	53 956	105 858	112 676	322 410
Závazky ostatní (společníkům, zam., stát aj.)	7 715	16 336	13 960	16 226	23 950
Časové rozlišení	1 428	N/A	1 362	867	372

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv

Horizontální analýza pasiv podniku v letech 2017-2021 ukazuje v prvních 3 letech negativní trend vlastního kapitálu. Velký zlom ale nastal v roce 2020 kdy společnost kapitalizovala vnitroskupinové úvěry poskytnuté od mateřské společnosti (Delivery Hero SE). Jednalo se o částku 260 294 tis. Kč, o kterou se navýšila položka „Kapitálové fondy celkem“, čímž pozitivně změnila hodnotu vlastního kapitálu. Zároveň se o příslušnou hodnotu snížily „Závazky vůči společníkům“. Dle výroční zprávy se společnost v roce 2020 také stala finančně nezávislou na podpoře od

Deliver Hero SE. Během koronavirové krize v roce 2021 se snížila hodnota vlastního kapitálu o 14 065 tis. Kč oproti roku 2020. Následující Tabulka 7 zobrazuje absolutní a procentuální změnu pasiv v letech 2017-2021.

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv podniku v letech 2017-2021

	2018/2017		2019/2018		2020/2019		2021/2020	
Položka	**Abs. Změna**	**% změna**	**Abs. Změna**	**% změna**	**Abs. Změna**	**% změna**	**Abs. Změna**	**% změna**
CELKOVÁ PASIVA	13 814	47,18	43 822	101,69	47 107	54,20	199 744	149,04
VLASTNÍ KAPITÁL	-40 624	33,64	-62 585	38,78	239 619	-106,99	-14 065	-89,84
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy celkem	0	0,00	0	0,00	260 294	1 556,13	0	0,00
VH minulých let	-25 259	22,43	-40 624	29,46	-62 583	35,06	-20 678	8,58
VH běžn. úč. období	-15 365	60,83	-21 961	54,06	41 908	-66,96	6 613	-31,98
CIZÍ KAPITÁL	55 866	37,59	105 045	51,37	-192 017	-62,04	214 304	182,39
Rezervy	-1 031	-47,73	2 873	254,47	820	20,49	4 570	94,77
Závazky	56 897	38,85	102 172	50,25	-192 837	-63,12	209 734	186,14
Dlouhodobé závazky	74 234	104,46	48 172	33,15	-	-	-	-
Závatky ke společníkům, členům družstva aj.	74 234	104,46	48 172	33,15	-	-	-	-
Krátkodobé závazky	-21 424	-28,42	51 902	96,19	6 818	6,44	209 734	186,14
Závazky ostatní (společníkům, zam.,stát aj.)	8 621	111,74	-2 376	-14,54	2 266	16,23	7 724	47,60
Časové rozlišení	-	-	-	-	-495	-36,34	-495	-57,09

Zdroj: vlastní zpracování dle dat z účetních závěrek

V Tabulce 7 je zobrazen vývoj společnosti pomocí procentuálních změn, tato tabulka přímo navazuje na Tabulku 6. Mezi lety 2017-2018 zaznamenaly největší nárůst „Závazky ostatní“ a to o 111,74 %. Zásadní byly také závazky ke společníkům, kde procentuální změna činila 104,46 %. Mezi lety 2019-2020 však společnost splatila své povinnosti vůči mateřské firmě a změnila tak vývoj trendu v oblasti vlastního kapitálu na pozitivní.

3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podniku v letech 2017-2021

V této podkapitole se autor zaměřil na analyzování základních položek výkazu zisku a ztráty (VZaZ) v letech 2017-2021. Jsou zde zobrazeny stavy v jednotlivých letech, a také procentuální a absolutní změny. Konkrétní hodnoty jsou zobrazeny v Tabulce 8 a Tabulce 9.

Tabulka 8: Vstupní data pro horizontální analýzu VZaZ v letech 2017-2021

	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)				
Položka	**2 017**	**2 018**	**2 019**	**2 020**	**2 021**
Trřby z prodeje vlastních výrobků a služeb	209 146	269 800	410 205	823 286	1 262 835
Tržby z prodeje zboží	0	0	2 284	15 293	42 328
Výkonová spotřeba	198 298	244 655	384 719	720 790	1 110 594
Náklady na prodané zboží	0	0	1 908	12 922	36 596
Spotřeba materiálu a energie	1 459	1 233	2 158	1 872	3 090
Služby	196 839	243 422	380 653	705 996	1 070 908
Osobní náklady	34 456	42 564	55 358	80 721	128 546
Odpisy dlouh. nehm. a hm. maj.	2 532	8 928	23 440	8 036	13 895
Ostatní provozní výnosy	5 936	3 983	8 246	10 517	11 182
Ostatní provozní náklady	2 127	2 749	5 476	22 101	42 291
Provozní výsledek hospodaření	-22 331	-25 113	-48 258	17 448	21 019
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	2 800	7 439	7 845	5 651	0
Ostatní finanční výnosy	6 402	1 461	3 645	754	1 556
Ostatní finanční náklady	6 505	9 533	10 127	33 228	36 639
Finanční výsledek hospodaření	-2 903	-15 511	-14 327	-38 125	-35 083
Hospodářský výsledek před zdaněním	-25 234	-40 624	-62 585	-20 677	-14 064
Výsledek hospodaření za účetní období	-14064	-20677	-62585	-40624	-25259

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek

Data z VZaZ v Tabulce 8 společnosti Delivery Hero Czech republic za období 2017-2021 ukazují, že tržby z prodeje výrobků a služeb mají pozitivní trend. Jak je vidět, tržby z prodeje zboží nabývají výrazně nižších hodnot než tržby z prodeje výrobků a služeb. Důvodem je, že tržby za zboží obsahují především prodeje obalů restauracím. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb již obsahují samotné zprostředkování dovozu jídel z restaurace k zákazníkovi. Tyto položky jsou hlavní složkou příjmů společnosti. Absolutní a procentuální změny jsou zobrazeny v Tabulce 9.

Tabulka 9: Horizontální analýza VZaZ v letech 2017-2021

	2018/2017		2019/2018		2020/2019		2021/2020	
Položka	**Abs. Změna**	**% změna**	**Abs. Změna**	**% změna**	**Abs. Změna**	**% změna**	**Abs. Změna**	**% změna**
Trřby z prodeje vlastních výrobků a služeb	60 654	29,00	140 405	52,04	413 081	100,70	439 549	53,39
Tržby z prodeje zboží	0	0,00	2 284	0,00	13 009	569,57	27 035	176,78
Výkonová spotřeba	46 357	23,38	140 064	57,25	336 071	87,35	389 804	54,08
Náklady na prodané zboží	0	0,00	1 908	0,00	11 014	577,25	23 674	183,21
Spotřeba materiálu a energie	-226	-15,49	925	75,02	-286	-13,25	1 218	65,06
Služby	46 583	23,67	137 231	56,38	325 343	85,47	364 912	51,69
Osobní náklady	8 108	23,53	12 794	30,06	25 363	45,82	47 825	59,25
Odpisy dlouh. nehm. a hm. maj.	6 396	252,61	14 512	162,54	-15 404	-65,72	5 859	72,91
Ostatní provozní výnosy	-1 953	-32,90	4 263	107,03	2 271	27,54	665	6,32
Ostatní provozní náklady	622	29,24	2 727	99,20	16 625	303,60	20 190	91,35
Provozní výsledek hospodaření	-2 782	12,46	-23 145	92,16	65 706	-136,16	3 571	20,47
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nákladové úroky a podobné náklady	4 639	165,68	406	5,46	-2 194	-27,97	-5 651	-100,00
Ostatní finanční výnosy	-4 941	-77,18	2 184	149,49	-2 891	-79,31	802	106,37
Ostatní finanční náklady	3 028	46,55	594	6,23	23 101	228,11	3 411	10,27
Finanční výsledek hospodaření	-12 608	434,31	1 184	-7,63	-23 798	166,11	3 042	-7,98
Hospodářský výsledek před zdaněním	-15 390	60,99	-21 961	54,06	41 908	-66,96	6 613	-31,98
Výsledek hospodaření za účetní období	-6 613	47,02	-41 908	202,68	21 961	-35,09	15 365	-37,82

V roce 2018 se tržby zvětšily o 29 % oproti minulému roku, následně o 52,04 % a v roce 2020 nastal významný růst tržeb, konkrétně o 100,70 %. Firma sama uvedla, že koronavirová krize dodala silný impuls do hospodaření podniku. V roce 2021 nastala absolutní změna ve výši 439 549 tis. Kč. Pro firmu tohoto typu je trend růstu tržeb zcela klíčová metrika a růst v rozmezí 20 % až 100 % meziročně odpovídá zvolené strategii společnosti a vývojovým očekáváním.

Výkonová spotřeba v průběhu let rostla přibližně podobným tempem jako tržby z prodeje výrobků a služeb, což je zcela očekáváné od firmy tohoto typu, jelikož výkonová spotřeba zahrnuje odměny externím kurýrům firmy, kteří nejsou evidování jako zaměstnanci, proto se náklady na jejich práci nevykazují v osobních nákladech, ale jako součást výkonové spotřeby. Ta tedy poroste za předpokladu zachování stejné cenové politiky pro zákazníky a stejných odměn pro kurýry stejným tempem jako tržby. Co se týče ostatních finančních nákladů, tak v roce 2021 dosahuje poměrně vysokých hodnot ve výši 36 639 tis. Kč. Tyto náklady ale představují

především poplatky za platební brány a kurzové ztráty. Se stále zvětšujícím se objemem transakcí je proto logický i růst těchto nákladů. Provozní výsledek hospodaření v roce 2019 zlomil negativní stav a dostal se do kladných hodnot a hned v roce 2020 nastala vysoká absolutní změna, konkrétně ve výši 65 706 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že společnost v posledních dvou letech vykázala daňovou ztrátu, nebyla ani vytvořena žádná rezerva na daň z příjmu (účetní závěrka 2020).

3.2.4 Vertikální analýza podniku v letech 2017-2021

Vertikální analýza podává informaci o podílu jednotlivých položek na celkové hodnotě. Jako první bude provedena vertikální analýza aktiv podniku za období 2017-2021, poté pasiv a jako poslední bude zanalyzován výkaz zisku a ztráty. Výpočty jsou podle vzorce 1. V následující Tabulce 10 je provedena vertikální analýza aktiv.

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv podniku v letech 2017-2021

	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)					Vertikální analýza (v %)				
Položka	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
CELKOVÁ AKTIVA	29278	43092	86914	134021	333765	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
DLOUHODOBÝ MAJETEK	13328	17876	11862	13 018	19456	45,52	41,48	13,65	9,71	5,83
DNM	7 491	7125	1 341	1 000	1 036	25,59	16,53	1,54	0,75	0,31
Software	6464	6269	656	486	249	22,08	14,55	0,75	0,36	0,07
Ocenitelná práva	1027	856	685	514	787	3,51	1,99	0,79	0,38	0,24
DHM	5 837	10751	10 521	12 018	18 420	19,94	24,95	12,11	8,97	5,52
Pozemky a stavby	0	1864	1 507	1 004	3 458	0,00	4,33	1,73	0,75	1,04
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	5894	-	2 038	2 509	524	20,13	-	2,34	1,87	0,16
Cizí zdroje	-	8939	7 021	8 543	14 470	-	20,74	8,08	6,37	4,34
Oceňovací rozdíl k nabytému maj.	-57	-52	-45	-38	-32	-0,19	-0,12	-0,05	-0,03	-0,01
OBĚŽNÁ AKTIVA	15736	24505	74109	119422	311715	53,75	56,87	85,27	89,11	93,39
Pohledávky	8067	13353	20029	45911	104184	27,55	30,99	23,04	34,26	31,21
Dlouhodobé pohledávky	3628	4313	3962	1929	2838	12,39	10,01	4,56	1,44	0,85
Krátkodobé pohledávky	4439	9040	16067	43982	101346	15,16	20,98	18,49	32,82	30,36
Peněžní prostředky	7669	11152	54080	73511	207531	26,19	25,88	62,22	54,85	62,18
Peníze	299	898	249	10	4	1,02	2,08	0,29	0,01	0,00
Na účtech	7370	10254	53831	73501	207527	25,17	23,80	61,94	54,84	62,18
Časové rozlišení	214	711	943	1581	2594	0,73	1,65	1,08	1,18	0,78

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek

Z provedené strukturální analýzy je patrné, že složení aktiv, ve kterých podnik držel majetek, se v průběhu let výrazně změnil. V roce 2017 a 2018 bylo rozložení víceméně podobné, tedy 45,52 % a 41,48 % držel podnik v dlouhodobém majetku, na druhou stranu 53,75 % a 56,87 % podnik držel v oběžných aktivech. Od roku 2019 se poměr mezi oběžnými a stálými aktivy výrazně proměnil. V tomto roce podíl stálých aktiv na celkových aktivech činil 13,65 % a oběžná aktiva představovala 85,27 %. V roce 2020 mají stálá aktiva vliv na celková aktiva pouze z přibližně 10 % z důvodu pravděpodobného odpisu nehmotného i hmotného majetku. Značný nárůst krátkodobých pohledávek v roce 2020 způsobila změna poskytovatele platebních služeb, což mělo za následek schopnost zpracovat větší množství transakcí.

Rok 2021 pokračoval v nastaveném trendu. V oběžných aktivech držel 93,39 %, v dlouhodobém majetku poté pouhých 5,83 %. Největším podíl měly v tomto roce peněžní prostředky na účtech firmy, konkrétně se jednalo o 207 527 tis. Kč. Tento trend je v souladu s obchodní činností firmy, jelikož primární důraz je kladen na poskytování služeb a příjmy jsou tvořeny účtováním servisních poplatků konečným zákazníkům. Společnost tedy generuje relativně vysoké množství peněžních prostředků a zároveň vysoké množství peněžních prostředků vyplácí partnerským kurýrům. Ke své obchodní činnosti společnost nevyžaduje vysoké množství dlouhodobých aktiv v podobě výrobních závodů, potřebuje pouze administrativní budovy a jejich vybavení, včetně IT, což představuje majoritu položek v dlouhodobém majetku. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se bude pravděpodobně i nadále zvyšovat s růstem společnosti.

3.2.5 Vertikální analýza pasiv podniku v letech 2017-2021

Následující Tabulka 11 je podrobena vertikální analýze podnikových pasiv za roky 2017-2021.

Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv podniku v letech 2017-2021

	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)					Vertikální analýza (v %)				
Položka	**2 017**	**2 018**	**2 019**	**2 020**	**2 021**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
CELKOVÁ PASIVA	29 278	43 092	86 914	134 021	333 765	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
VLASTNÍ KAPITÁL	-120 754	-161 378	-223 963	15 656	1 591	-412,44	-374,50	-257,68	11,68	0,48
Základní kapitál	400	400	400	400	400	1,37	0,93	0,46	0,30	0,12
Kapitálové fondy celkem	16 727	16 727	16 727	277 021	277 021	57,13	38,82	19,25	206,70	83,00
VH minulých let	-112 622	-137 881	-178 505	-241 088	-261 766	-384,66	-319,97	-205,38	-179,89	-78,43
VH běžn. úč. období	-25 259	-40 624	-62 585	-20 677	-14 064	-86,27	-94,27	-72,01	-15,43	-4,21
CIZÍ KAPITÁL	148 604	204 470	309 515	117 498	331 802	507,56	474,50	356,12	87,67	99,41
Rezervy	2 160	1 129	4 002	4 822	9 392	7,38	2,62	4,60	3,60	2,81
Závazky	146 444	203 341	305 513	112 676	322 410	500,18	471,88	351,51	84,07	96,60
Dlouhodobé závazky	71 064	145 298	193 470	N/A	N/A	242,72	337,18	222,60	N/A	N/A
Závazky ke společníkům, členům družstva aj.	71 064	145 298	193 470	N/A	N/A	242,72	337,18	222,60	N/A	N/A
Krátkodobé závazky	75 380	53 956	105 858	112 676	322 410	257,46	125,21	121,80	84,07	96,60
Závazky ostatní (společníkům, zam., stát aj.)	7 715	16 336	13 960	16 226	23 950	26,35	37,91	16,06	12,11	7,18
Časové rozlišení	1 428	N/A	1 362	867	372	4,88	N/A	1,57	0,65	0,11

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek

Tabulka 11 podává přehled o struktuře zdrojů společnosti Delivery Hero Czech republic. Hodnoty se v průběhu let sice měnily, ale lze konstatovat, že největší podíl na celkových pasivech měl vždy cizí kapitál. V rámci cizího kapitálu byly do roku 2020 největší složkou Dlouhodobé závazky, konkrétně se jednalo o závazky ke společníkům. Tyto závazky však v roce 2020 kapitalizovala a stala se zároveň nezávislou na finanční pomoci od mateřské společnosti Delivery Hero SE.

Kapitalizací se také změnila struktura kapitálu. Ve vybraném období se právě v roce 2020 podařilo dosáhnout kladné hodnoty podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech. Rok 2020 byl tak zatím nejpozitivnějším v rámci podnikání společnosti.

3.2.6 Vertikální analýza VZaZ

Následující Tabulka 12 analyzuje výkaz zisku a ztráty z vertikálního hlediska.

Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)					Procentuální změna (v %)				
Položka	**2 017**	**2 018**	**2 019**	**2 020**	**2 021**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
Trřby z prodeje vlastních výrobků a služeb	209 146	269 800	410 205	823286	1 262 835	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje zboží	0	0	2 284	15 293	42 328	0,00	0,00	0,56	1,86	3,35
Výkonová spotřeba	198 298	244 655	384 719	720790	1 110 594	94,81	90,68	93,79	87,55	87,94
Náklady na prodané zboží	0	0	1 908	12 922	36 596	0,00	0,00	0,47	1,57	2,90
Spotřeba materiálu a energie	1 459	1 233	2 158	1 872	3 090	0,70	0,46	0,53	0,23	0,24
Služby	196 839	243 422	380 653	705996	1 070 908	94,12	90,22	92,80	85,75	84,80
Osobní náklady	34 456	42 564	55 358	80 721	128 546	16,47	15,78	13,50	9,80	10,18
Odpisy dlouh. nehm. a hm. maj.	2 532	8 928	23 440	8 036	13 895	1,21	3,31	5,71	0,98	1,10
Ostatní provozní výnosy	5 936	3 983	8 246	10 517	11 182	2,84	1,48	2,01	1,28	0,89
Ostatní provozní náklady	2 127	2 749	5 476	22 101	42 291	1,02	1,02	1,33	2,68	3,35
Provozní výsledek hospodaření	-22 331	-25 113	-48 258	17 448	21 019	-10,68	-9,31	-11,76	2,12	1,66
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nákladové úroky a podobné náklady	2 800	7 439	7 845	5 651	0	1,34	2,76	1,91	0,69	0,00
Ostatní finanční výnosy	6 402	1 461	3 645	754	1 556	3,06	0,54	0,89	0,09	0,12
Ostatní finanční náklady	6 505	9 533	10 127	33 228	36 639	3,11	3,53	2,47	4,04	2,90
Finanční výsledek hospodaření	-2 903	-15 511	-14 327	-38 125	-35 083	-1,39	-5,75	-3,49	-4,63	-2,78
Hospodářský výsledek před zdaněním	-25 234	-40 624	-62 585	-20 677	-14 064	-12,07	-15,06	-15,26	-2,51	-1,11
Výsledek hospodaření za účetní období	-14 064	-20 677	-62 585	-40 624	-25 259	-6,72	-7,66	-15,26	-4,93	-2,00
Čistý obrat	221 484	275 244	424 380	849 850	1 317 901	105,90	102,02	103,46	103,23	104,36

Zdroj: vlastní zpracování dle dat z účetních závěrek

Podnik ve sledovaném období každoročně zvyšoval tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Stejně tak ale podniku rostla výkonová spotřeba, což mělo za následek, že v prvních 3 letech sledovaného období podnik vykazoval záporný provozní výsledek hospodaření. Zlom nastal v roce 2020, kdy se tržby oproti minulém roku

zdvojnásobily, a naopak podíl výkonové spotřeby na tržbách se dostal poprvé pod 90 %, konkrétně na 87,55 %. Tento jev pro podnik znamenal kladný provozní výsledek hospodaření v hodnotě 17 448 tis. Kč. Společnost uvádí, že kladný provozní výsledek hospodaření je důsledkem dlouhodobého investování do rozvoje značky, rozšířením spolupracujících restaurací, a tedy i měst, prací se spokojeností zákazníků a zefektivněním procesů.

Trend růstu, i když v pomalejším tempu, se udržel i v roce 2021, kdy provozní výsledek hospodaření činil 21 019 tis. Kč. I tak ale výsledek hospodaření za účetní období přetrvává v negativních rozměrech. Klíčovou metrikou je pro firmu poměr výkonové spotřeby. Jak bylo demonstrováno, tak i při malém poklesu o jednotky % výrazně vzroste provozní výsledek firmy. Tento jev bude nadále pokračovat, jelikož si firma udržuje silný tržní podíl a díky své kritické velikosti využívá úspor z rozsahu.

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

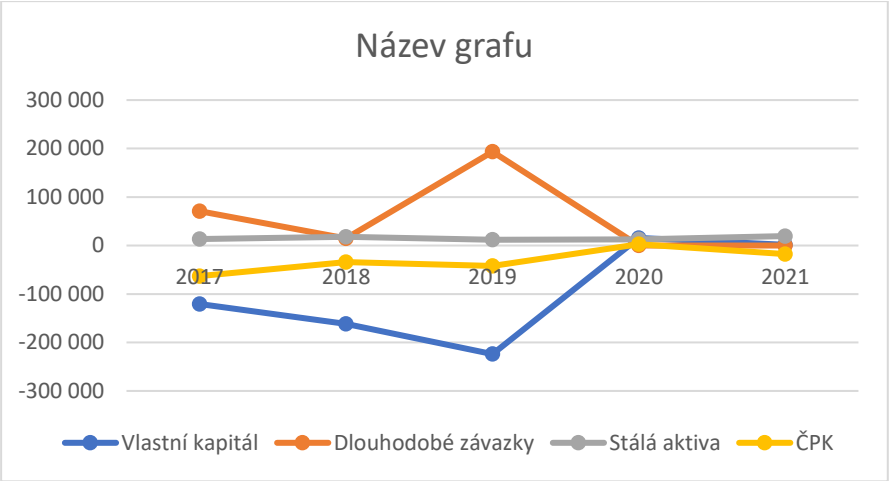
Ukazatele fondů finančních prostředků představují soubory disponibilních likvidních prostředků a jsou využívány pro analýzu schopnosti podniku uhrazovat závazky. K výpočtu bude použit vzorec 5 pro čistý pracovní kapitál. Pro získání hodnoty bude tedy sečten vlastní kapitál s dlouhodobými závazky a poté budou odečteny stálá aktiva. Tabulka 13 zobrazuje vstupní hodnoty na základě kterých byl ČPK vypočítán. Výsledné hodnoty, které jsou vypočítány podle vzorce 5 jsou zobrazeny v obrázku 3.

Tabulka 13: Data pro výpočet čistého pracovního kapitálu v leteh 2017-2021

	2017	2018	2019	2020	2021
Vlastní kapitál	-120 754	-161 378	-223 963	15 656	1 591
Dlouhodobé závazky	71 064	145 298	193 470	0	0
Dlouhodbý majetek	13 328	17 876	11 862	13 018	19 456
ČPK	-63 018	-33 956	-42 355	2 638	-17 865

Zdroj: vlastní zpracování dle dat z účetních závěrek

Tyto vstupní hodnoty byly základem pro vytvoření obrázku 3.



Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál
Zdroj: vlastní zpracování dle dat z účetních závěrek

Z provedení analýzy čistého pracovního kapitálu je zřejmé, že podnik má v tomto ohledu problém při aplikování tradiční optiky. Kromě roku 2020, který byl zatím po provedení analýz tím nejúspěšnějším rokem, vyšly všechny hodnoty čistého pracovního kapitálu v záporných hodnotách. Podnik kryje část stálých aktiv krátkodobými zdroji. To znamená, že by v případě nutnosti neprodleného uhrazení krátkodobých závazků musel prodat část svých stálých aktiv. Podnik ani nedisponuje velkým množstvím dlouhodobého finančního majetku, proto tato analýza signalizuje fakt, že je podnik málo likvidní a tato situace je riziková. Negativní pracovní kapitál není obecně považován za dobré znamení, ale existují případy, kdy je záporný pracovní kapitál pro firmu dobrý. Někdy to znamená, že společnost dokáže generovat peněžní prostředky tak rychle, že mezitím získá čas na vyplacení svých dodavatelů a věřitelů. V případě vybrané společnosti a nátuře jejího obchodního modelu lze uvažovat nad kladnými vlastnostmi negativního pracovního kapitálu.

Kladná hodnota vyšla v roce 2020, která se k přihlédnutím k velkým částkám i poměrně blížila nule, což je ideální stav.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této části se autor zaměří na analýzu, která je považována za jednu z nejvýznamnějších analýz. Podává obraz o finanční stabilitě a výkonnosti. Navíc pro svoji dostupnost z veřejných dokumentů je snadno dostupná pro externí pracovníky. V rámci této práce bude vypočítánarentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita.

3.4.1 Ukazatelé rentability

V následující Tabulce 14 jsou zobrazeny ukazatele rentability ve sledovaném období v letech 2017-2021. K výpočtu jsou použity vzorce 9, 10 a 12.

Tabulka 14: Ukazatele rentability

	2017–2021				
	2017	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
EBIT v tis. Kč	-22 434	-33 185	-54 740	-15 026	-14 064
Celková aktiva v tis. Kč	29 278	43 092	86 914	134 021	333 765
Čistý zisk	-14 064	-20 677	-62 585	-40 624	-25 259
Vlastní kapitál	-120 754	-161 378	-223 963	15 656	1 591
Tržby	209 146	269 800	412 489	838 579	1 305 163
ROA	**-76,62 %**	**-77,01 %**	**-62,98 %**	**-11,21 %**	**-4,21 %**
ROE	**-11,65 %**	**-12,81 %**	**-27,94 %**	**-259,48 %**	**-1587,62 %**
ROS	**-10,73 %**	**-12,30 %**	**-13,27 %**	**-1,79 %**	**-1,08 %**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Výsledky rentability celkového kapitálu jsou pro společnost Delivery Hero Czech republic nepříznivé. V roce 2017 a 2018 se pohybovala kolem hodnoty – 77 %, neboli každá 1 koruna celkově použitého majetku vygenerovala - 0,77 Kč EBITu. V roce 2019 se jednalo o - 0,6298 Kč EBITu, v roce 2020 o - 0,1121 Kč EBITu a v roce 2021 - 0,0421 Kč EBITu. Výsledné hodnoty nejsou pro podnik dobrou zprávou. Podnik si však může odnést pozitivum ve smyslu nastaveného trendu z posledních tří let. Ukazatel ROA lze totiž také hodnotit podle jeho vývoje v letech. V tomto sledovaném období se hodnota ROA, i když je stále negativní, zlepšuje a podnik by tímto tempem měl v příštích letech dosáhnout kladných hodnot. Podnik se nyní nachází v období, kdy by se měl zaměřit na redukci výkonové spotřeby, konkrétně položky „Služby“, která i při tržbách přes 1 262 835 tis. Kč značně ovlivňuje výsledek hospodaření a z velké části způsobuje jeho negativní hodnotu. Redukce výkonové spotřeby může nastat s ohledem na lepší tržní pozici společnosti a využití úspor z rozsahu a síle vyjednávání společnosti při vyjednávání odměn s partnerskými kurýry. Korelace mezi růstem tržeb a růstem výkonové spotřeby, zejména položky „Služby“ tak může poklesnout ve prospěch podniku.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí výnosnost vlastníky vloženého kapitálu vzhledem k velikosti jejich investičního rizika. Zvolená metoda byla použita na společnost Delivery Hero Czech republic, která jako velké množství start-upů tohoto druhu v prvotních letech vykazuje záporný zisk. Jak je vidět v tabulce 14, výsledky vyšly zkreslené z důvodu zvoleného obchodního modelu rychle rostoucího start-upu, tedy snaha o růst tržeb a růst tržního podílu. Z tohoto důvodu metoda ROE není vhodná pro účel této bakalářské práce. Alternativním řešením může být u start-up společností častěji využívána alternativní metoda výpočtu ROE, kde je čistý zisk nahrazen free cash flow.

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Tento ukazatel vypovídá, kolik zisku bylo vyprodukováno z jedné koruny tržeb. V rámci této práce autor počítá se vzorcem 12. Analýza rentability tržeb odhalila, že ve sledovaném období vyšly všechny hodnoty záporné. Ve výpočtu byla použita varianta s EBIT. To znamená, že v roce 2017 jedna koruna tržeb vytvořila - 0,1073 Kč EBITu, v roce 2018 generovala - 0,1230 Kč a v roce 2019 dokonce – 0,1327 Kč EBITu. V roce 2020 se však podnik dostal na správný trend, kdy se hodnota ROS začala zvyšovat. V tomto roce každá koruna tržeb vygenerovala - 0,0179 Kč EBITu, v roce 2021 se jednalo již o - 0,0108 Kč EBITu. Podnik v příštích letech může očekávat kladné hodnoty ROS za podmínky dodržení nastaveného trendu.

3.4.2 Ukazatele aktivity podniku

Jak je zmíněno v teoretické části, ukazatele aktivity zobrazují, jakým způsobem podnik nakládá a využívá jednotlivé části majetku. (Vochozka 2020). V rámci této bakalářské práce autor vypočítá obratovost celkových aktiv, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků. V následující Tabulce 15 jsou hodnoty těchto ukazatelů zobrazeny za období 2017-2021, které jsou vypočítány podle vzorce 13 a 17.

Tabulka 15: Vybrané ukazatele aktivity v letech 2017-2021

	2017-2021				
	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby v tis. Kč	209 146,00	269 800,00	412 489,00	838 579,00	1 305 163,00
Celková aktiva v tis. Kč	29 278,00	43 092,00	86 914,00	134 021,00	333 765,00
Krátkodobé pohledávky v tis. Kč	4 439,00	9 040,00	16 067,00	43 982,00	101 346,00
Průměrné tržby v tis. Kč	573,00	739,18	1 130,11	2 297,48	3 575,79
Krátkodobé závazky v tis. Kč	75 380,00	53 956,00	105 858,00	112 676,00	322 410,00
Obrat celkových aktiv (krát)	**7,14**	**6,26**	**4,75**	**6,26**	**3,91**
Doba obratu pohledávek (dny)	**7,64**	**12,06**	**14,02**	**18,88**	**27,95**
Doba obratu závazků (dny)	**131,55**	**72,99**	**93,67**	**49,04**	**90,16**

Zdroj: vlastní zpracování dle dat z účetních závěrek

Obrat celkových aktiv

Podnik by se v tomto ukazateli měl snažit dosáhnout co nejvyšších hodnot, protože nízká hodnota vyjadřuje neúměrnou majetkovou vybavenost a jeho neefektivní využití podnikem. Jak je vidět v Tabulce 15, podnik si v tomto ohledu vede dobře. Je to způsobeno především vysokými tržbami, a ne příliš objemnou položkou celkových aktiv. Negativní pohledem na výsledné hodnoty je fakt, že obrat celkových aktiv se v průběhu let snižoval. A to i přesto, že podnikové tržby se každoročně zvyšují. To samé ale platí také o celkových aktivech. Jedná se o hodnoty 7,14 v roce 2017 na 3,91 v roce 2021. Jinými slovy, v roce 2021 se celková aktiva v tržbách přeměnila 3,91krát.

Doba obratu pohledávek a závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje kolikrát je společnost schopna uhradit své krátkodobé závazky ze současných tržeb (Růčková, 2015). Hodnota doby obratu závazků by měla být vyšší než hodnota doby obratu pohledávek. Doba obratu závazků byla ve vybraném období výrazně vyšší než doba obratu pohledávek. Průměrně podniku trvalo uhradit závazky, za celé sledované období, 87,48 dní. Oproti tomu průměrná hodnota za celé sledované období pro dobu obratu pohledávek činila 16,11 dnů. V Tabulce 15 byly pro výpočet doby obratu pohledávek použity krátkodobé pohledávky. Doba obratu vyjadřuje časový úsek, který podnik čeká od prodeje zboží po zaplacení odběratelem. Z tohoto důvodu by výsledná hodnota měla být co nejnižší. Ve sledovaném období podnik čeká v průměru 16,11 dní na zaplacení od prodání zboží.

Nejlepších hodnot podnik dosahoval v roce 2017, kdy paradoxně tržby nebyly na tak vysoké úrovni, za to ale krátkodobé pohledávky činily pouze 4 439 tis. Kč. V tomto roce činila doba obratu pohledávek necelých 8 dní. Nejhoršího výsledku podnik dosáhl v roce 2021, kdy sice dosáhl prozatím rekordních tržeb, ale také nejvyšších krátkodobých pohledávek. Z tohoto důvodu podnik čekal v roce 2021 na zaplacení v průměru 28 dní. Lze očekávat, že s masivní expanzí a akvizicí nových partnerských restaurací a obchodů se bude průměrná doba obratu pohledávek prodlužovat, jelikož společnost nemá v daný moment patřičnou vyjednávací sílu na zajištění příznivějších platebních podmínek. Zároveň lze usoudit, že s dalším růstem společnosti na trhu a růstem významu partnerství společnosti pro restaurace bude vyjednávací pozice sílit a doba obratu pohledávek se pravděpodobně opět sníží k příznivějším hodnotám.

3.4.3 Ukazatele likvidity

Jak je již podrobněji popsáno v kapitole 2.4.3, likvidita podává informace o schopnosti podniku splácet své závazky. Doporučené hodnoty se liší podle stupně likvidity, který se k výpočtu používá. V Tabulce 16 jsou zobrazeny vypočtené hodnoty běžné likvidity, pohotové i peněžní. Likvidita 3. a 2. stupně je zařazena v rámci jednoho vzorce, protože společnost vzhledem ke stylu podnikání nevlastní žádné zásoby a hodnoty tak vychází totožné. Výpočty jsou provedeny podle vzorců 18,19 a 20.

Tabulka 16: Likvidita společnosti Delivery Hero Czech republic v letech 2017-2021

	Hodnoty v tis. Kč				
Položka	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	15736	24505	74109	119422	311715
Krátkodobé závazky	75 380	53 956	105 858	112 676	322 410
Krátkodobý finanční majetek	7669	11152	54080	73511	207531
Běžná a pohotová likvidita (krát)	**0,209**	**0,454**	**0,700**	**1,060**	**0,967**
Peněžní likvidita (krát)	**0,102**	**0,207**	**0,511**	**0,652**	**0,644**

Zdroj: vlastní zpracování dle dat z účetních závěrek

Běžná a pohotová likvidita

Doporučená hodnota běžné likvidity (3.stupně) se pohybuje v rozmezí 1,6-2,5krát. Z tohoto důvodu lze konstatovat, že běžná likvidita podniku Delivery Hero Czech republic není na dobré úrovni. V prvních 3 letech sledovaného období jsou hodnoty extrémně nízké pro tento typ stupně likvidity. Konkrétně se jedná o hodnoty 0,209, 0,454 a 0,7 v letech 2017,2018 a 2019. V roce 2020 společnost překročila pomyslnou hranici 1,0, která je však pro tento ukazatel stále nedostačující.

Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou v rozmezí 0,5-1,5. Nepsaným pravidlem ale je, že by měla překročit hranici 1,0. A to z důvodu, aby krátkodobé pohledávky a finanční majetek pokryly krátkodobé závazky. Kromě roku 2017 se podnik pohybuje v uvedeném rozmezí. Nejlepších hodnot podnik dosáhl v roce 2020, kdy se dá říct, že byl dostatečně likvidní a krátkodobé závazky byly pokryty krátkodobým finančním majetkem. Lze konstatovat, že společnost se ukazateli likvidity příliš neřídí, vysvětlením může být úzký vztah s mateřskou společností, která je připravena poskytnout společnosti okamžité finanční prostředky formou jednorázových či rámcových úvěrů, jak bylo v posledních letech vidět. Při takovémto zajištění od třetí strany může společnost vykonávat svoji činnost i při krajně riziikových hodnotách běžné a pohodové likvidity.

Peněžní likvidita

Doporučené hodnoty pro tuto variantu se pohybují v rozmezí 0,2-0,5. Z vybraných likvidit pracuje s nejlikvidnějšími položkami. S penězi v hotovosti a na bankovních účtech. Jak je vidět z provedených výpočtů v Tabulce 16, hodnoty se v průběhu let měnily. V roce 2017 dosahovala hodnoty 0,102 a v roce 2018 hodnoty 0,207, což bylo velice riskantní. V roce 2019 peněžní likvidita činila 0,511. To byl nejideálnější stav podniku, kdy efektivně využívala finanční prostředky a zároveň měla dostatečný finanční polštář na pokrytí krátkodobých závazků. V roce 2020 a 2021 se již hodnoty pohybovaly kolem hranice 0,6, což značí méně efektivní využívání finančních prostředků. Celkově lze říct, že stav peněžní likvidity v prvních dvou letech vybraného období nebyl na vhodné úrovni, ale současně nastavený trend je pro společnost spolehlivější a přijatelnější, obzvlášť s ohledem na přetrvávající možnost okamžitého financování od mateřské společnosti.

3.4.4 Ukazatele zadluženosti

V praxi, především u větších firem, není možné, aby byla aktiva financována pouze vlastním nebo pouze cizím kapitálem. Je potřebné najít ideální vztah mezi cizím a vlastním kapitálem. K tomu pomáhají ukazatele zadluženosti. Hodnoty vybraných ukazatelů jsou zobrazeny v níže vytvořené Tabulce 17.

Tabulka 17: Vybrané ukazatele zadluženosti spol. Delivery Hero Czech republic s.r.o v letech 2017-2021

	Hodnoty v tis. Kč				
	2017	2018	2019	2020	2021
Cizí kapitál	148 604	204 470	309 515	117 498	331 802
Celková aktiva	29278	43092	86914	134021	333765
Vlastní kapitál	-120 754	-161 378	-223 963	15 656	1 591
Ukazatel věřitelského rizika (%)	**508 %**	**474 %**	**356 %**	**88 %**	**99 %**
Míra zadluženosti (%)	**-123 %**	**-127 %**	**-138 %**	**750 %**	**20855 %**
Ukazatel finanční páky	**-0,24**	**-0,27**	**-0,39**	**8,56**	**209,78**

Zdroj: vlastní zpracování dle dat z účetních závěrek

Ukazatel věřitelského rizika

Jak je uvedeno v teoretické části, ideální hodnota ukazatele věřitelského rizika by se měl pohybovat kolem hodnoty 50 %. Bohužel v praxi je tento ukazatel pro rychle rostoucí start-upy nevhodný. Stejně jako u ROE by teoreticky výsledné hodnoty znamenaly kritický stav podniku, ale vzhledem k specifickému typu podnikání, za pomoci mateřské společnosti Delivery Hero SE, se nejedná o ojedinělý případ. Neznamená to ale, že by výsledné hodnoty byly pozitivní.

Autoři v odborných publikacích uvádí, že čím vyšší je tento ukazatel, tím budou věřitelé opatrnější k půjčování peněž. Výsledné hodnoty v letech 2017, 2018 a 2019 vypadají hrozivě. Konkrétně se jedná o 508 %, 474 % a 356 %. Což značí velice vysokou míru zadluženosti, dle obecných teoretických pravidel až nepřípustnou. V roce 2020 dosáhl podnik nejlepšího výsledku, a to 88 %. O rok později na 99 %. Specifikum v tomto případě je, že tyto výsledky pro společnost nemusí být až tak hrozivé. Společnost je sice zadlužena, ale úvěry jsou z drtivé části poskytnuty od mateřské firmy a řídí se pravidly transfer pricingu. Pro společnost je takováto forma financování velice výhodná, jelikož cena úvěru bude v minimální možné míře a podmínky splatnosti budou velmi rozvolněné. Zároveň lze předpokládat, že oproti

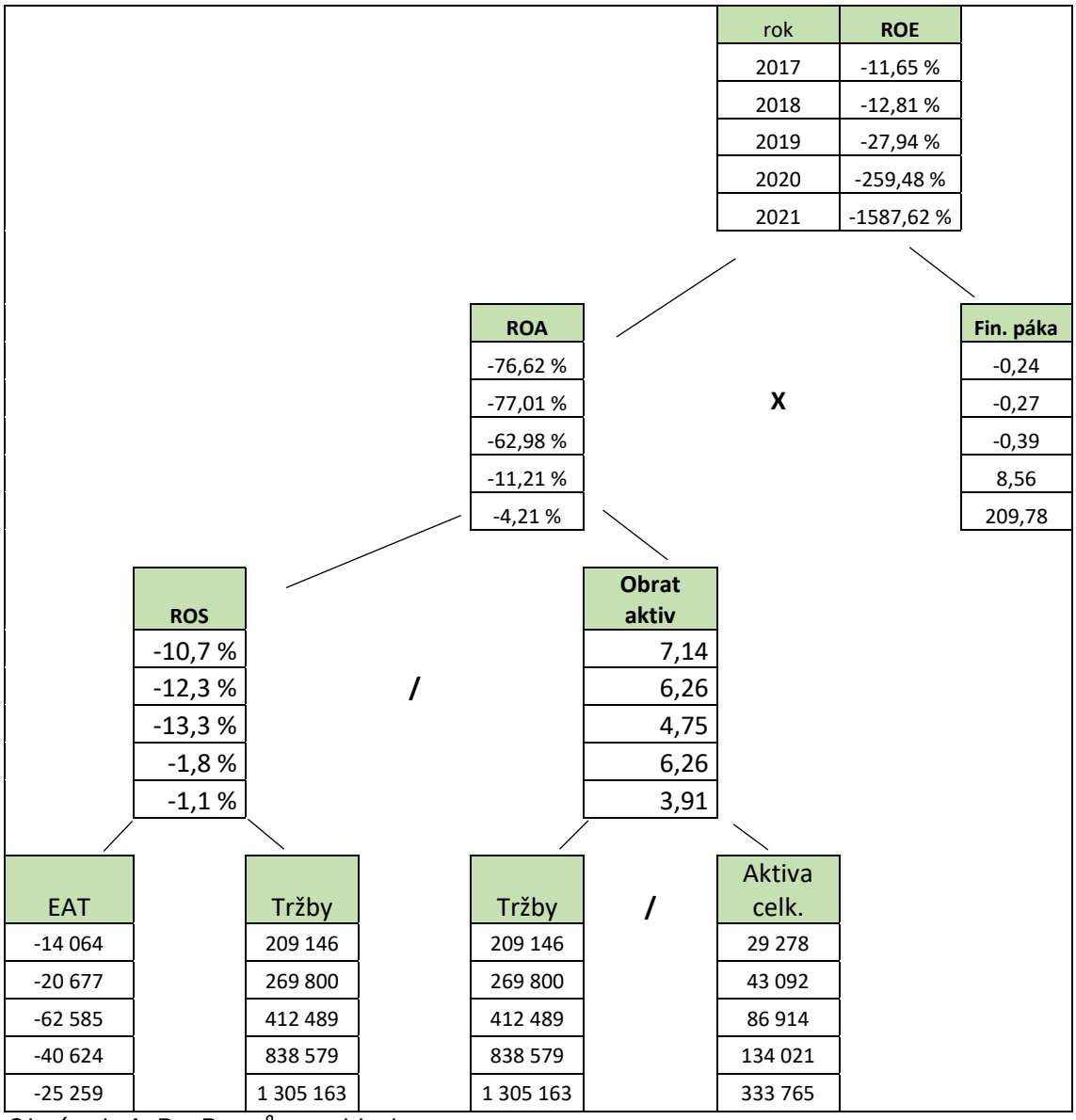
jiným formám financování, například bankovnímu, zde nejsou aplikovány žádné podmínky. Společnost tedy i přes své velmi negativní ukazatele zadluženosti nemá problém s přístupem k levnému financování a dalšímu kapitálu. Zároveň při kapitalizaci těchto půjček dojde k výrazné přeměně finančního obrazu společnosti.

Míra zadluženosti a ukazatel finanční páky

Ukazatel míry zadluženosti poměřuje cizí zdroje s vlastním kapitálem. V dlouhodobém hledisku by výsledné hodnoty neměly být rostoucí. V Tabulce 17 vidíme, že výsledky jsou vzhledem k zápornému vlastnímu kapitálu zkreslené. I tak lze ale ohodnotit tendenci vývoje, která je stoupající, a to v dlouhodobém horizontu pro podnik není pozitivní zpráva. Vzhledem k typu podnikání lze ale ustálení hodnot očekávat až v příštích letech, v současnosti lze podnik považovat stále za rychle rostoucí start-up. Ukazatel finanční páky vykazuje pozitivní hodnotu v roce 2020, konkrétně 8,56. Jedná se o následek kapitalizace úvěrů poskytnutých mateřskou společností.

3.5 Du Pontův pyramidový rozklad

Pomocí Du Pontova pyramidového rozkladu je zobrazen rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu v období 2017-2021.



Obrázek 4: Du Pontův rozklad
Zdroj: vlastní zpracování dle dat z účetních závěrek

V obrázku 4 je přehledně zobrazen tří stupňový rozklad ukazatele ROE. Je tedy logické, že pokud v okamžiku, kdy se budou měnit dílčí položky, jako například tržby, projeví se to na výsledné hodnotě vrcholového ukazatele. Podnik však ve sledovaném období pokaždé vykázal záporný vlastní kapitál. Du Pontův rozklad lze aplikovat na společnost velmi složitě vzhledem k faktu, že většina sledovaných hodnot vychází v současné době záporně. Klíčové pro účely Du Pontova rozkladu bude sledovat trendy, oproti samotným hodnotám. Hlavními hnacími motory změn bude budoucí vývoj, který lze očekávat pozitivní, růst tržeb a snížení výkonové spotřeby, což postupně povede k atraktivnější rentabilitě tržeb a zlepšení obrazu obratu aktiv.

Souběžné vylepšení obou metrik se neodmyslitelně propíše také do celkové rentability aktiv, u které lze také pozorovat pozitivní trend. V kombinaci s konstantní až klesající finanční pákou v příštích letech bude i výsledná rentabilita vlastního kapitálu na zcela jiných hodnotách a Du Pontův rozklad přinese mnohem věrohodnější obraz stavu společnosti.

4 Shrnutí finanční analýzy, doporučení a predikce budoucího vývoje

V této kapitole se autor práce zaměří na shrnutí finanční analýzy společnosti Delivery Hero Czech republic s.r.o. z nejaktuálnějších dat, tedy z období 2017-2021. Konkrétně budou vyhodnoceny výstupy analýzy absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a také Du Pontova rozkladu. Na základě zpracovaných dat poté autor práce vytvoří vlastní doporučení, která by podle autorova názoru pomohla k lepšímu hospodaření společnosti. Nakonec se autor práce zaměří na predikci budoucího vývoje.

4.1 Shrnutí finanční analýzy

Z horizontální analýzy aktiv vyplynulo, že podnik v průběhu let navyšoval objem celkových aktiv. V roce 2017 činila celková aktiva 29 728 tis. Kč a poté v roce 2021 se již dostala na hodnotu 333 765 tis. Kč, což znamená nárůst o 1 040 %. Podnik zaznamenal největší tempo růstu právě v roce 2021, kdy jeho procentuální změna byla oproti minulému roku u pohledávek 126,93 %, u celkových aktiv 149,04 % a u položky peněžních prostředků dokonce 182,31 %. Horizontální analýza pasiv na první pohled zobrazuje z důvodu záporného vlastního kapitálu nepříznivý stav. Z důvodu specifického stylu podnikání, kdy se jedná o rychle rostoucí start-up s vnitroskupinovými úvěry od mateřské společnosti, se ale nejedná o až tak neobvyklý jev. Z analýzy lze také vyčíst, že v roce 2020 společnost Delivery Hero Czech kapitalizovala svůj dluh pomocí mateřské společnosti Delivery Hero SE, což zapříčinilo změnu vlastního kapitálu do kladných hodnot. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty lze vypozorovat, že celkové tržby mají rostoucí trend, což lze považovat za zcela nejzásadnější ukazatel v současné situaci a životní fázi společnosti. Společnost dostala značný impuls během koronavirové krize, a to se projevilo i na tržbách, když v roce 2020 vzrostly o 100,70 % oproti roku 2019. V prvních třech letech sledovaného období byl provozní výsledek hospodaření vykazován v záporných hodnotách. Změna nastala v roce 2020, kdy činil 17 448 tis. Kč a o rok poté 21 019 tis. Kč. Vzhledem k tržbám podnik vykazuje negativní výsledek hospodaření, i tak ale může být spokojen s příznivým trendem, který je pro rychle

rostoucí firmy výrazně podstatnějším ukazatelem než konkrétní hospodářské výsledky v prvních několika letech.

Vertikální analýza aktiv ukázala, že rozdělení majetku podniku se v průběhu let výrazně změnilo. V prvních dvou letech sledovaného období bylo rozložení na podobné úrovni s nakloněním k oběžným aktivům. V průběhu dalších let už podnik ale držel majetek především v oběžných aktivech. V roce 2021 oběžná aktiva tvořila 93,39 % podílu z celkových aktiv. Tento fakt způsobovaly především finanční prostředky na bankovních účtech.

Provedená vertikální analýza pasiv odhalila, že podnik financuje svůj majetek z obrovské části cizím kapitálem. Celková pasiva, stejně jako aktiva, rostla a v roce 2021 se vyšplhala na hodnotu 333 765 tis. Kč. Na tuto hodnotu měl cizí kapitál podíl ve výši 99,41 %. Jednalo se především o krátkodobé závazky, které byly v hodnotě 322 410 tis. Kč. Společnost zveřejnila, že závazky vzrostly v první řadě z důvodu nárustu obratu. Značnou část tvoří závazky vůči skupině za logistiku.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty informuje o tom, že největší podíl na Tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb měla výkonová spotřeba. Což je logické, protože největší náklady má podnik pro položku „Služby“, a to jsou kurýři společnosti, kteří v podnikání fungují jako externí pracovníci. V roce 2020 nastal zlom, kdy se podíl výkonové spotřeby dostal na hodnotu 87,55 %. V tomto roce podnik také poprvé vykázal kladný provozní výsledek hospodaření. I když celkový výsledek hospodaření za účetní období nevychází přívětivě, pro společnosti tohoto typu je to v prvotních letech životního cyklu běžný jev. Důležitým faktorem a určující metrikou je trend tržeb, tržního podílu a výkonové spotřeby, přičemž se všechny zmíněné hodnoty vyvíjí pro společnost příznivě.

Analýza čistého pracovního kapitálu zobrazila skutečnost, že společnost operuje se záporným pracovním kapitálem, což v případě tohoto specifického typu podnikání a obchodí činnosti nemusí nutně znamenat negativní závěr.

Autor věnoval také velkou část analýze poměrových ukazatelů. ROA nevyšla pro skupinu Delivery Hero Czech republic s.r.o. v současné situaci příznivě. Nejhorší hodnoty v roce 2018, kdy každá 1 koruna celkově použitého majetku vygenerovala

- 0,77 Kč EBITu. Vývojově ale podnik může pozorovat správnou tendenci růstu. Podobně tomu bylo i u ukazatele ROS, který vycházel ve všech letech záporný z důvodu záporného EBITu. V roce 2020 podnik ale zaznamena na rostoucí trend. ROE se ukázala pro tento typ podnikání jako nevhodná metrika, protože mateřská společnost vkládá do společnosti velké množství finančních prostředků, což se projevuje v účetnictví ve formě úvěru a vlastní kapitál je v záporných hodnotách.

Co se týče obratovosti celkových aktiv, tak v této kategorii si společnost vedla z důvodu vysokých tržeb dobře. Nejaktuálnější data vykazují, že v roce 2021 se celková aktiva v tržbách přeměnila 3,91krát. Doba obratu pohledávek byla nejhorší ze sledovaného období právě v roce 2021, kdy podnik čekal na zaplacení od odběratele v průměru 28 dní, což lze vysvětlit rapidní expansí a horší vyjednávací pozicí společnosti při navázání nových partnerských vztahů s restauracemi. Historická data však naznačují, že společnost úspěšně snižuje dobu obratu pohledávek u partnerských restaurací, se kterými spolupracuje delší dobu.

Pro běžnou likviditu podniku platí, že je na nízké úrovni a dle tohoto ukazatele by podnik nebyl schopný dostatečně uspokojit své věřitele v případě, že by v konkrétní chvíli přeměnil oběžná aktiva na hotovost. Zároveň lze ovšem očekávat, že mateřská společnost je připravena poskytnout okamžitou finanční pomoc, jak jsme historicky mohli pozorovat, a proto sloužila právě tato skutečnost jako jistý „finanční polštář“ a na hodnoty likvidity na úrovni podniku nebral management příliš ohled. Vzhledem k tomu, že podnik nemá zásoby, tak pohotová likvidita vychází už v poměrně lepších hodnotách, ačkoliv se stále nejedná o ideální hodnoty, protože pomyslnou hranici 1,0 překročil pouze v roce 2020. Peněžní likvidita podniku je již odpovídající doporučeným hodnotám. V posledních třech let překračuje sice hranici 0,5, která značí neefektivní využívání finančních prostředků, což lze ale považovat za jednorázovou událost, jelikož společnost obdržela obrovské množství peněžních prostředků od své mateřské společnosti a část z nich proto zůstala na bankovních účtech. Pravděpodobně je však společnost v dalších obdobích již zužitkuje efektivněji. V porovnání s lety 2017 a 2018 se ale jedná o příznivější stav, protože v těchto letech se pohybovala u velice rizikové hodnoty 0,2.

Ukazatele zadluženosti v tomto případě nepodávají úplně reálný stav podnikání. Dle výsledných hodnot věřitelského rizika v roce 2017, kdy hodnota činila 508 %

by podnik dlouhodobě fungoval velice obtížně. V tomto případě se ale jedná z velké části o úvěry od mateřské společnosti. Tyto úvěry jsou nutné pro agresivní strategii zviditelnění se a získání tržního podílu a jsou podniku poskytnuty při výhodných podmínkách. I tak ale výsledky nejsou pozitivní, dle nastaveného trendu si je toho, ale podnik vědom a ukazatel věřitelského rizika postupně snižuje své hodnoty. Zlom přisel v roce 2020, kdy společnost kapitalizovala svůj dluh mateřské společnosti Delivery Hero SE ve velikosti 260 294 tis. Kč.

Do Pontův rozklad lze aplikovat na společnost velmi složitě vzhledem k faktu, že většina sledovaných hodnot vychází v současné době záporně. Klíčové pro účely Du Pontova rozkladu bude sledovat trendy, oproti samotným hodnotám. Hlavními hnacími motory změn bude budoucí vývoj tržeb, který lze očekávat pozitivní a snížení výkonové spotřeby, což postupně povede k atraktivnější rentabilitě tržeb a zvýšení obratu aktiv. Souběžné vylepšení obou metrik se neodmyslitelně propíše také do celkové rentability aktiv, u které lze také pozorovat pozitivní trend. V kombinaci s konstantní až klesající finanční pákou v příštích letech bude i výsledná rentabilita vlastního kapitálu na zcela jiných hodnotách a Du Pontův rozklad přinese mnohem věrohodnější obraz o stavu společnosti.

4.2 Doporučení

Pro společnost bude zcela klíčové silně zvyšovat tržby, ideálně o 20 % a více meziročně, proto by neměla polevit ve svých aktivitách s cílem dosažení těchto hodnot. Lze očekávat, že právě růst tržeb je zcela klíčová metrika pro management i samotné investory a mateřskou společnost. Následně je pro společnost zásadní snížit korelaci mezi růstem výkonové spotřeby s růstem tržeb. Tento vztah je zcela logický a téměř lineární vzhledem k obchodnímu modelu, nicméně s růstem společnosti, navýšení množství partnerských restaurací i kurýrů a aplikaci úspor z rozsahu lze očekávat, že společnost získá jistou sílu v určování cen a poplatků hrazených restauracemi, a naopak dokáže zpomalit růst odměn kurýrům, což může vést k preferovanému snížení právě závislosti výkonové spotřeby a tržeb. Jak bylo demonstrováno v samotné analýze, pouhý pokles o jednotky procent dokáže vygenerovat obrovské pozitivní výsledky pro společnost a její hospodaření. S kapitalizací dlouhodobých závazků za mateřskou společností lze také očekávat,

že rentabilita vlastního kapitálu začne vykazovat kladné a žádané hodnoty a společnost by se měla v příštích letech zaměřit na vylepšení právě této metriky. V neposlední řadě bude klíčové zajistit nižší stupeň zadluženosti, což se do značné míry podařilo právě zmíněnou kapitalizací závazků za mateřskou společností. Příznivější ukazatelé zadluženosti otevřou společnosti dveře při hledání dalšího financování pro své další expansi a stane se tak méně závislá na atraktivním financování mateřské společnosti.

4.3 Predikce budoucího vývoje

Podnik si včasným vstupem na trh v roce 2012 zajistil dominantní pozici. Společnost si vytvořila pevnou zákaznickou základnu, získala vysoký počet spolupracujících restaurací, může pracovat s velkým množstvím dat z trhu doručování jídla o oproti konkurenci má více zkušeností. Nejen z těchto důvodu se autor domnívá, že i v příštích letech společnost Delivery Hero Czech republic s.r.o. zůstane špičkou na tomto trhu.

V krátkodobém horizontu autor neočekává, že by účetní výkazy měly pozitivnější hodnoty než výkazy v posledních letech. Společnost sice stále roste, ale autor v příštích letech očekává nadměrné investice do zviditelnění značky a z důvodu zvětšující se konkurence i do udržení stávající pozice na trhu. Mateřská společnost Delivery Hero DE plánuje od roku 2023 celosvětově sjednotit uživatelskou zkušenost, proto známá značka „Dáme jídlo“, se v současné době mění na název Foodora. Společnost tedy bude muset investovat velké množství prostředků do marketingových kampaní, aby nepřišly o konzervativní zákazníky, kteří hůře snášejí změnu nebo o zákazníky, pro které to jednoduše bude zmatečné. Dalšími náklady budou slevové akce, které společnost dlouhodobě slibuje při změně názvu, ale také investice do nového designu, který společnost mění současně s názvem. Provozní výsledek hospodaření autor z těchto důvodu očekává mírně záporný, i když se budou tržby stále zvyšovat.

Z dlouhodobého horizontu autor očekává, že společnost Delivery Hero Czech republic s.r.o. i nadále zůstane na prvním místě na trhu s rozvozem jídla vzhledem k pokračující konsolidaci trhu. Na českém trhu v současné době působí hlavní tři hráči,

v pořadí dle svého tržního podílu společnosti Delivery Hero Czech republic, Wolt a Bolt. Vstup konkurence je vysoce nepravděpodobný vzhledem k obrovským bariérám vstupu, již zaběhlému síťovému efektu a úsporám z rozsahu, které tito tři hlavní hráči hojně využívají k dalšímu udržení své pozice na českém trhu.

Závěr

Cílem práce bylo zjištění finanční sitauce společnosti Delivery Hero Czech repubilc s.r.o., na základě získaných hodnot poskytnout doporučení a poté predikovat budoucí vývoj společnosti.

V teoretické části autor práce definoval pojem finanční analýza, představil uživatele finanční analýzy a také detailněji představil jednotlivé účetní výkazy, které jsou základem při sestavování finanční analýzy. Poté byly představeny metody finanční analýzy, které autor aplikoval v praktické části. Mezi tyto metody se řadí analýza absolutních ukazatelů, kam patří například vertikální analýza, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a také Du Pontův pyramidový rozklad v jednoduché verzi. Zmíněné metody byly v praktické části aplikovány na společnost Delivery Hero Czech republic s.r.o. a následně byly výsledky vyhodnoceny.

Je důležité sdělit, že německá společnost Delivery Hero SE je od roku 2014 mateřskou společností podniku Delivery Hero Czech republic s.r.o. a jedná se o jednu z vedoucích společností s vedoucí postavením na trhu quick commerce. V současnosti působí ve více než 50 zemích světa. Delivery Hero Czech republic s.r.o. od té doby čerpá vysoké finanční prostředky ve formě úvěru od mateřské společnosti, díky čemuž mohou účetní výkazy na první pohled působit velice negativně. Společnost, kterou se autor práce zabývá je ale rychle roustoucí start-up, pro který je nutné, aby v prvotních letech investoval vysoké částky do jednotlivých kategorií.

V praktické části byly ověřeny metody a postupy uvedené v teoretické části. Prvně byla představena společnost Delivery Hero Czech republic s.r.o. a zároveň s tím i mateřská firma Delivery Hero SE. Poté byla provedena analýza absolutních ukazatelů, kdy autor práce nejdříve začal horizontální analýzou aktiv, pasiv a poté výkazu zisku a ztráty. Následně byla provedena vertikální analýza stejných účetních výkazů. Poté autor práce vypočítal ukazatel čistého pracovního kapitálu. Následovala analýza poměrových ukazatelů. Autor práce zde analyzoval rentabilitu podniku, konkrétně ukazatele ROA, ROE a ROS. Pak přišly na řadu vybrané ukazatele aktivity podniku, konkrétně obrat celkových aktiv a doba obratu pohledávek. V předposlední části byly kalkulovány ukazatele likvidity následované ukazateli zadluženosti.

Posledním tématem praktické části byl Du Pontův rozklad. Finanční analýza byla prováděna pro období 2017-2021.

Ve čtvrté kapitole byly shrnuty výstupy finanční analýzy a poté se autor práce zaměřil na doporučení. Autor práce navrh nadále zvyšovat tržby, meziročně alespoň o 20 %. Dalším doporučením bylo snížení korelace mezi růstem výkonové spotřeby a růstem tržeb. To zapříčiní příznivější ukazatele čímž se naskytnou nové příležitosti při hledání dalšího financování pro svoji expansi.

V poslední závěrečné části práce je predikován budoucí vývoj společnosti. Z důvodu velkých bariér vstupu, zaběhlému systému a úsporám z rosahu se autor práce domnívá, že v dlouhodobém horizontu společnost i nadále zůstanem lídrem trhu s rozvozem jídla.

Cílem práce byla analýza finanční situace společnosti Delivery Hero Czech republic s. r. o. včetně dílčího cíle, který se zabývá otázkou, zda se podnik udrží na vedoucí pozici na trhu s rozvozem jídla. Autor práce považuje tyto cíle za splněné, protože predikuje, že v příštích letech si společnost udrží vedoucí pozici na trhu s rozvozem jídla.

Použité zdroje

ADAM HAYES, 2022. Understanding Liquidity and How to Measure It. *Investopedia* [online] [vid. 2022-12-30]. Dostupné z: https://www.investopedia.com/terms/l/liquidity.asp

ANONYMOUS, 2016. GOIC Discusses the Basic Financial Analysis for SMEs. *Qatar News Agency : QNA* [online]. [vid. 2023-05-02]. Dostupné z: https://www.proquest.com/docview/1784010461/citation/45DF9BE915B4D64PQ/4

BŘEZINOVÁ, Hana, 2014. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7478-640-2.

FIBÍROVÁ, Jana, 2015. *Manažerské účetnictví: nástroje a metody*. 2., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7478-743-0.

FIBÍROVÁ, Jana, Libuše. ŠOLJAKOVÁ, Jaroslav WAGNER a Petr PETERA, 2020. *Manažerské účetnictví: nástroje a metody*. 3. upravené vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7598-885-0.

HEIKAL, Mohd, Muammar KHADDAFI a Ainatul UMMAH, 2014. Influence Analysis of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Debt To Equity Ratio (DER), and current ratio (CR), Against Corporate Profit Growth In Automotive In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences* [online]. **4**(12), Pages 101-114. ISSN 2222-6990. Dostupné z: doi:10.6007/IJARBSS/v4-i12/1331

Interní materiály firmy. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online] [vid. 2023 05 03]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik

KISEĽÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTÉS, 2017. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. První vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0680-6.

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

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel STEKER, 2013a. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4456-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013b. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4047-8.

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

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2021. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3184-6.

VOGEL, Harold L., 2011. *Entertainment industry economics: a guide for financial analysis*. 8th ed. New York: Cambridge University Press. ISBN 978-1-107-00309-5.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3647-1.

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.

PROQUEST, 2023. Ticker report – american consumer news: Financial analysis: Basic energy services (OTCMKTS: BASX) and energy & technology (OTCMKTS: ENGT) [online]. Chatham: Newstex, 2020. Copyright – Copyright Newstex Oct 15, 2020; Dostupné z: https://www.proquest.com/docview/2451090847/45DF9BE915B4D64PQ/10?accountid=17116

Seznam příloh

Příloha A **Rozvaha podniku Delivery Hero Czech republic s.r.o..... 71**

Příloha B **Výkaz zisků a ztráty podniku Devliery Hero Czech republic s.r.o. ..75**

.

Příloha A Rozvaha podniku Delivery Hero Czech republic s.r.o

Rozvaha Delivery Hero Czech republic s.r.o.		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIV CELKEM	29 278	43 092	86 914	134 021	333 765
C.	Oběžná aktiva	15 736	24 505	74 109	119 422	311 715
C.II.	Pohledávky	8 067	13 353	20 029	45 911	104 184
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	3 628	4 313	3 962	1 929	2 838
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	3 628	4 313	3 962	1 929	2 838
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	3 628	4 313	3 962	1 929	2 838
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	0	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	4 439	9 040	16 067	43 982	101 346
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	622	1 137	1 578	35 834	70 565
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	0	0	0	0	1 690
C.II.2.4.4.	Ostatní poskytnuté zálohy	622	1 137	1 578	1 286	6 069
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	0	0	0	34 548	62 806
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3 817	7 903	14 489	8 148	30 781
C.II.2.2.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	0
C.II.2.3.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	7 669	11 152	54 080	73 511	207 531
C.IV.1.	Peníze	299	898	249	10	4
C.IV.2.	Účty v bankách	7 370	10 254	53 831	73 501	207 527
B.	Dlouhodobý majetek	13 328	17 876	11 862	13 018	19 456
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	7 491	7 125	1 341	1 000	1 036
B.I.2.	Ocenitelná práva celkem	7 491	7 125	1 341	1 000	1 036
B.I.2.1.	Software	6 464	6 269	656	486	249
B.I.2.2.	Ocenitelná práva	1 027	856	685	514	787
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0

B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I.4.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5 837	10 751	10 521	12 018	18 420
B.II.1.	Pozemky a stavby	0	1 864	1 507	1 004	3 458
B.II.1.1.	Pozemky	0	0	0	0	0
B.II.1.2.	Stavby	0	1 864	1 507	1 004	3 458
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.4.2.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 894	0	2 038	2 509	524
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	265	2 509	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 894	0	1 773	0	524
B.II.2.	Cizí zdroje	0	8 939	7 021	8 543	14 470
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-57	-52	-45	-38	-32
D.	Časové rozlišení	214	711	943	1 581	2 594
D.1.	Náklady příštích období	214	711	943	1 581	2 594
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Item	LIABILITIES	0	0	0	43 465	31.12.2020
	PASIVA CELKEM	0	0	0	43 092	134 021
A.	Vlastní kapitál	0	0	0	-161 378	15 656
A.II.	Kapitálové fondy celkem	0	0	0	16 727	277 021
A.II.2.	Kapitálové fondy	0	0	0	16 727	277 021
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	16 727	277 021
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	N/A	N/A
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	N/A
A.II.1.	Emisní ážio	0	0	0	0	N/A
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	400	400
A.I.1.	Základní kapitál	0	0	0	400	400
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	N/A	N/A
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	N/A
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	-137 881	-241 088
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	N/A
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	-137 912	-241 119

A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	31	31
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0	0	0	-40 624	-20 677
A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na podílu na zisku	0	0	0	0	N/A
C.	Závazky	0	0	0	203 341	112 676
C.I.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	149 385	N/A
C.I.9.	Závazky – ostatní	0	0	0	145 298	N/A
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	145 298	N/A
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	N/A
C.I.9.3.	Jiné dlouhodobé závazky	0	0	0	0	N/A
C.I.2.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	N/A	N/A
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	4 087	N/A
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	N/A
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	N/A	N/A
C.I.6.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	N/A
C.I.7.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0	0	0	0	N/A
C.I.8.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	N/A
C.II.	Krátkodobé závazky	0	0	0	53 956	112 676
C.II.1.	Vydané dluhopisy – krátkodobé	0	0	0	N/A	N/A
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	N/A
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	N/A
C.II.8.	Závazky ostatní	0	0	0	16 336	16 226
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	N/A
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	N/A
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	0	0	0	2 027	4 389
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0	0	0	1 188	2 446
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	0	0	0	3 173	2 506
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	9 948	6 885
C.II.8.7.	Jiné závazky	0	0	0	0	N/A
C.II.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	N/A
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	168	10 517
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	37 452	85 933
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	N/A
C.II.7.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0	0	0	0	N/A
C.III.	Časové rozlišení	0	0	0	N/A	N/A
C.III.1.	Výdaje příštích období	0	0	0	N/A	N/A
C.III.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	N/A	N/A
B.	Rezervy	0	0	0	1 129	4 822
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	N/A
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	N/A

B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	N/A
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	1 129	4 822
D.	Časové rozlišení	0	0	0	N/A	867
D.1.	Výdaje příštích období	0	0	0	N/A	N/A
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	N/A	867
B. + C.	Cizí zdroje	0	0	0	204 470	117 498

Příloha B Výkaz zisků a ztráty podniku Devliery Hero Czech republic s.r.o.

VZaZ – Delivery Hero Czech Republic s.r.o.		2017	2018	2019	2020	2021
D.	**Osobní náklady**	34 456	42 564	55358	80 721	128 546
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	8 615	10 476	13219	19 668	31 541
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8 608	10 476	13219	19 668	31 529
D.2.2.	Ostatní náklady	7	N/A	N/A	N/A	12
D.1.	Mzdové náklady	25 841	32 088	42139	61 053	97 005
E.	**Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku**	2 532	8 928	23440	8 036	13 895
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 453	9 702	22456	8 875	10 724
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	3 453	9 702	22456	7 934	10 724
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	0	N/A	N/A	941	N/A
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	N/A	N/A	N/A	N/A
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-921	-774	984	-839	3 171
A.	**Výkonová spotřeba**	198 298	244 655	384719	720 790	1 110 594
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	1908	12 922	36 596
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 459	1 233	2158	1 872	3 090
A.3.	Služby	196 839	243 422	380653	705 996	1 070 908
III.	**Ostatní provozní výnosy**	5 936	3 983	8246	10 517	11 182
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	N/A	53	1
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	0	N/A	N/A	N/A	64
III.3.	Jiné provozní výnosy	5 936	3 983	8246	10 464	11 117
F.	**Ostatní provozní náklady**	2 127	2 749	5476	22 101	42 291
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	N/A	91	N/A
F.2.	Prodaný materiál	N/A	0	N/A	N/A	N/A
F.3.	Daně a poplatky	43	12	41	91	98
F.4.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	1 121	-65	2873	820	4 570
F.5.	Jiné provozní náklady	963	2 802	2562	21 099	37 623
IV.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku**	0	N/A	N/A	N/A	N/A
IV.1.	Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	N/A	0	N/A	N/A	N/A

IV.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	0	0	N/A	N/A	N/A
V.	**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku**	N/A	0	N/A	N/A	N/A
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	0	N/A	N/A	N/A	N/A
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	N/A	N/A	N/A
VI.	**Výnosové úroky**	0	N/A	N/A	N/A	N/A
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	N/A	N/A	N/A	N/A
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	N/A	0	N/A	N/A	N/A
J.	**Nákladové úroky**	2 800	7 439	7845	5 651	N/A
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	2 800	7 439	7845	5 651	N/A
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	N/A	N/A	N/A
L.	**Daň z příjmu za běžnou činnost**	25	0	N/A	N/A	N/A
L.1.	splatná za běž. činnost	25	0	N/A	N/A	N/A
L.2.	odložená za běž. činnost	0	0	N/A	N/A	N/A
I.	**Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb**	209 146	269 800	410205	823 286	1 262 835
II.	**Tržby za prodej zboží**	N/A	0	2284	15 293	42 328
B.	**Změna stavu zásob vlastní činnosti**	0		N/A	N/A	N/A
C.	**Aktivace**	0	0	N/A	N/A	N/A
*	**Provozní výsledek hospodaření**	-22 331	-25 113	-48258	17 448	21 019
H.	**Náklady z finančního majetku**	N/A	0	N/A	N/A	N/A
I.	**Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti**	0	0	N/A	N/A	N/A
VII.	**Ostatní finanční výnosy**	6 402	1 461	3645	754	1 556
K.	**Ostatní finanční náklady**	6 505	9 533	10127	33 228	36 639
*	**Finanční výsledek hospodaření**	-2 903	-15 511	-14327	-38 125	-35 083
**	**Hospodářský výsledek před zdaněním**	-25 234	-40 624	-62585	-20 677	-14 064
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	-25 259	-40 624	-62585	-20 677	-14 064
M.	**Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům**	0	0	N/A	N/A	N/A
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	-25 259	-40 624	-62585	-20 677	-14 064
*	*** Čistý obrat za účetní období**	221 484	275 244	424380	849 850	1 317 901