

Ocena sytuacji finansowej przedsiębiorstwa InPost Sp. z o.o.

Anita Remiszewska

Politechnika Białostocka, Wydział Inżynierii Zarządzania

e-mail: anita.remiszewska@interia.pl

Angelika Remiszewska

Politechnika Białostocka, Wydział Inżynierii Zarządzania

e-mail: remiszewskaangelika16@gmail.com

Ewa Tokajuk

Politechnika Białostocka, Wydział Inżynierii Zarządzania

e-mail: e.tokajuk@pb.edu.pl

DOI: 10.24427/az-2024-0039

Streszczenie

Jako cel pracy przyjęto ocenę sytuacji finansowej przedsiębiorstwa InPost Sp. z o.o.. Oceny dokonano przy użyciu analizy wskaźnikowej. Przeanalizowano sytuację spółki w zakresie płynności, sprawności działania, zadłużenia oraz rentowności. Zakres czasowy analizy obejmuje lata 2020-2022. Wyniki wskazały, że badana jednostka wykazuje odpowiednią płynność, co umożliwia utrzymanie ciągłości działalności operacyjnej i minimalizuje ryzyko natychmiastowej wymagalności zobowiązań. Mimo intensywnego korzystania z obcych źródeł finansowania, zaobserwowano istotną poprawę w tym zakresie. Niemniej istnieje potrzeba kontynuowania działań zmierzających do zmniejszenia zadłużenia w celu ograniczenia ryzyka finansowego. Analiza rentowności wskazuje na wysoką opłacalność działalności spółki, co przyciąga potencjalnych inwestorów i świadczy o dużym potencjale rozwojowym. Ogólnie, sytuację finansową przedsiębiorstwa InPost Sp. z o.o. ocenia się pozytywnie, ze względu na rosnącą efektywność w generowaniu zysków oraz wysoką konkurencyjność.

Słowa kluczowe

analiza wskaźnikowa, płynność, zadłużenie, rentowność

Wstęp

Współcześnie, w kontekście narastającej konkurencyjności na rynku, dokładna ocena zdolności finansowej przedsiębiorstwa staje się integralnym elementem strategii zarządzania. W dzisiejszym dynamicznym i niepewnym środowisku biznesowym, kontrola nad finansami firmy jest fundamentalnym elementem zapewniającym jej stabilność operacyjną, optymalizację efektywności oraz wyznaczanie kierunków rozwoju. Wymogi rynkowe skłaniają przedsiębiorstwa do stałego nadzorowania oraz kompleksowej analizy własnej sytuacji finansowej, co umożliwia identyfikację potencjalnych zagrożeń i określenie optymalnych strategii reakcji w celu osiągnięcia wyznaczonych celów biznesowych.

Analiza wskaźnikowa stanowi kluczowe narzędzie w ocenie sytuacji finansowej przedsiębiorstwa, opierając się na wszechstronnej analizie różnorodnych wskaźników ekonomicznych i finansowych. Te wskaźniki obejmują aspekty płynności finansowej, rentowności, zadłużenia oraz sprawności działania. Głównym celem tego procesu jest zrozumienie aktualnego stanu finansów przedsiębiorstwa oraz identyfikacja obszarów wymagających uwagi zarządczej. Poprzez analizę wskaźnikową możliwe jest również dokonanie porównania kondycji finansowej przedsiębiorstwa w czasie oraz w kontekście innych podmiotów funkcjonujących w tej samej branży.

Jako cel pracy przyjęto ocenę sytuacji finansowej przedsiębiorstwa InPost Sp. z o.o., będącego jednym z wiodących podmiotów w sektorze usług logistycznych i kurierskich, ze szczególnym uwzględnieniem dynamicznego rozwoju e-commerce. Firma, założona przez polskiego przedsiębiorcę Rafała Brzoskę, zyskała znaczącą pozycję w branży logistycznej dzięki innowacyjnej sieci paczkomatów, umożliwiającą klientom wygodne odbieranie przesyłek w różnych lokalizacjach. W kontekście szybko zmieniającego się otoczenia rynkowego oraz narastającej konkurencji, istotne staje się zbadanie zdolności finansowej InPost oraz identyfikacja kluczowych obszarów wpływających na jego stabilność i perspektywy rozwoju.

1. Przegląd literatury

W praktyce gospodarczej oraz teorii istnieje wiele metod służących kompleksowej ocenie działalności prowadzonej przez przedsiębiorstwo. Kluczowym źródłem informacji, na którym opiera się ten proces, jest sprawozdanie finansowe, które zawiera informacje o sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynikach jednostki gospodarczej [Kuciński, 2018, s. 130-131]. Samo w sobie nie dostarcza ono pełnego obrazu sytuacji finansowej przedsiębiorstwa, ale stanowi punkt wyjścia do dalszej

analizy. Umożliwia to uzyskanie ostatecznej i klarownej oceny sytuacji finansowej przedsiębiorstwa [Wędzki, 2009, s. 41-42].

Aby zarządzanie przedsiębiorstwem było skuteczne i wysoce efektywne dane finansowe muszą być analizowane dogłębnie. Znaczącą rolę odgrywa w tym zakresie analiza wskaźnikowa, oparta na wskaźnikach finansowych konstruowanych na podstawie danych z bilansu oraz rachunku zysków i strat [Kotowska, 2021, s. 57]. Wskaźniki te stanowią określoną relację przynajmniej dwóch wielkości finansowych, posiadającą ściśle określoną interpretację [Wędzki, 2009, s. 42]. Przy konstruowaniu wskaźników istotne jest uwzględnienie różnicy między bilansem, który ukazuje stan finansów przedsiębiorstwa na dany dzień oraz rachunkiem zysków i strat, który prezentuje dane za dany okres. Przy obliczaniu wskaźników, które bazują na danych z obu tych dokumentów, należy uwzględnić wprost wartość z rachunku zysków i strat oraz średnią arytmetyczną wartości z dnia otwarcia i dnia zamknięcia bilansu [Kobus, 2021, s. 99].

Liczba możliwych do zastosowania wskaźników finansowych jest w zasadzie nieograniczona, ale jej zwiększenie niekoniecznie wiąże się z podniesieniem jakości analizy. Istotny jest tutaj dobór odpowiednich wskaźników dopasowanych do specyfiki branży i skonstruowanych z wykorzystaniem powiązanych ze sobą merytorycznie danych. Kluczowa jest również odpowiednia interpretacja wskaźników, która powinna skupiać się na ukazaniu przyczyn i skutków zdarzeń. W praktyce występują dwie główne metody interpretacji danych: ordynalna i kardynalna. Interpretacja ordynalna, zwana również porządkową, polega na uporządkowaniu danych przedsiębiorstw według ustalonych kryteriów, co prowadzi do stworzenia listy rankingowej. Natomiast interpretacja kardynalna skupia się na dogłębnej analizie pojedynczego przedsiębiorstwa oraz osiągniętych wskaźników. Analiza otrzymanych wskaźników polega na poddawaniu ich porównaniom w czasie, z normami oraz porównaniom przestrzennym [Zaleska, 2012, s. 69-71].

Porównania w czasie pozwalają ocenić dynamikę wzrostu przedsiębiorstwa poprzez analizę trendów rozwojowych. Proces ten polega na porównaniu zmian wskaźników w badanym okresie z danymi z poprzednich okresów lub z założonymi wartościami na przyszłość. Im większa liczba okresów czasowych obejmuje analiza, tym bardziej wartościowa jest jej interpretacja [Kosowski, 2009, s. 12]. Poprzez porównanie wartości wskaźników finansowych przedsiębiorstwa z normami określonymi w literaturze, możliwe jest określenie, czy znajdują się one w granicach normy, czy też występują od nich odchylenia [Zaleska, 2012, s. 69-71]. Często ta metoda może być niewystarczająca, gdyż wiąże się z pewnymi ograniczeniami. Większość prezentowanych w literaturze wartości wzorcowych została ustalona kilkanaście lat temu, przeważnie poprzez analogię do wartości wskaźników występujących

w innych państwach. W kontekście dynamicznych i burzliwych zmian w otoczeniu przedsiębiorstw oraz różnorodności specyfiki prowadzonej działalności gospodarczej, istnieje uzasadnione zaniepokojenie co do aktualności tych norm [Figura, 2011, s. 4-5]. Porównania przestrzenne zwykle polegają na zestawieniu wskaźników finansowych danego przedsiębiorstwa z wartościami średnimi w danej branży. Dodatkowo, możliwe jest określenie pozycji przedsiębiorstwa w branży poprzez ocenę danego wskaźnika w kontekście minimalnej i maksymalnej wartości tego wskaźnika w branży [Zaleska, 2012, s. 71].

Metoda wskaźnikowa znajduje najszersze zastosowanie do oceny stanu finansowego przedsiębiorstwa. Pozwala na ocenę takich obszarów działalności przedsiębiorstwa jak płynność finansowa, sprawność działania, zadłużenie oraz rentowność [Kuciński, 2018, s. 130]. Jest jedną z najbardziej syntetycznych metod oceny przedsiębiorstwa, która umożliwia uzyskanie ogólnego obrazu jego sytuacji majątkowo-finansowej. Nie tylko dokonuje weryfikacji wcześniej podjętych decyzji, ale również stanowi podstawę do reagowania na różne sytuacje oraz ostrzega przed potencjalnymi zagrożeniami [Szmitka, 2017, s. 157-165].

2. Metodyka badań

Temat został opracowany na podstawie analizy literatury przedmiotu oraz sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa InPost Sp. z o.o. Badana spółka została założona w 2006 roku przez polskiego przedsiębiorcę Rafała Brzoskę i należy do grupy kapitałowej Integer.pl S.A. Jej siedziba mieści się w Krakowie.

Głównym przedmiotem działalności InPost jest świadczenie usług kurierskich oraz paczkomatowych, polegających na dostarczaniu paczek do paczkomatów zlokalizowanych na terenie Polski. Firma obsługuje zarówno klientów biznesowych, jak i indywidualnych. W obliczu dynamicznego wzrostu e-commerce oraz postępu technologicznego, InPost Sp. z o.o. zyskuje coraz większe znaczenie na rynku usług kurierskich i logistycznych.

Ocena sytuacji finansowej przedsiębiorstwa została przeprowadzona z wykorzystaniem analizy wskaźnikowej, która oparta jest na czterech grupach wskaźników odnoszących się do różnych aspektów stanu finansowego przedsiębiorstwa. Te kategorie obejmują wskaźniki płynności finansowej, wskaźniki sprawności działania, wskaźniki zadłużenia oraz wskaźniki rentowności [Żywicka, 2021, s. 143]. Zakres czasowy analizy obejmuje lata 2020-2022. Na potrzeby tej analizy zdefiniowano następujące wskaźniki finansowe:

- Wskaźniki płynności, wśród których wyróżniono wskaźnik płynności bieżącej, szybkiej i gotówkowej. Wskaźnik płynności bieżącej mierzy zdolność

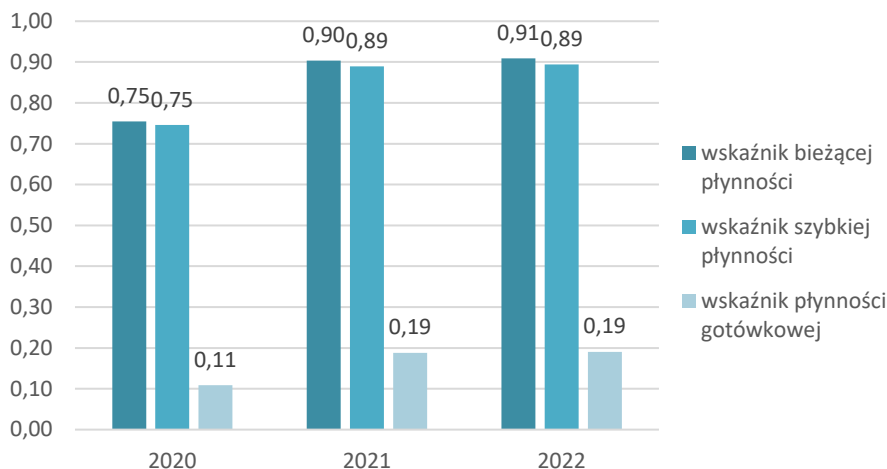
przedsiębiorstwa do pokrycia wszystkich jego zobowiązań bieżących poprzez upłynnienie posiadanych aktywów obrotowych. Wskaźnik płynności szybkiej informuje o zdolności przedsiębiorstwa do uregulowania swoich zobowiązań przy użyciu aktywów bieżących o dużym stopniu płynności, czyli po odjęciu wartości zapasów oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Wskaźnik płynności gotówkowej określa, jaką część zobowiązań krótkoterminowych przedsiębiorstwo może uregulować korzystając wyłącznie z bezpośrednio dostępnych środków płatniczych [Kotowska, 2021, s. 60-61];

- Wskaźniki sprawności działania, wśród których wyróżniono wskaźnik rotacji aktywów, wskaźnik rotacji należności w dniach oraz wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach. Wskaźnik rotacji aktywów informuje, ile razy przychody netto ze sprzedaży są większe od aktywów ogółem. Wskaźnik rotacji należności w dniach określa średni czas oczekiwania przedsiębiorstwa na otrzymanie płatności za sprzedane towary lub usługi. Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach odzwierciedla skuteczność przedsiębiorstwa w negocjacjach z dostawcami [Pomykański, 2007, s. 80-86];
- Wskaźniki zadłużenia, które oceniają poziom zadłużenia przedsiębiorstwa i jego zdolność w zakresie obsługi długu. Wśród nich wyróżniany jest wskaźnik ogólnego zadłużenia, zadłużenia kapitału własnego i zadłużenia długoterminowego [Wietrzyk, 2018, s. 165- 168];
- Wskaźniki rentowności aktywów (ROA), kapitałów własnych (ROE) i sprzedaży (ROS). Poprzez powiązanie wyniku finansowego z zasobami majątku, kapitałem własnym i przychodami ze sprzedaży wskaźniki rentowności pozwalają określić efektywność finansową działalności gospodarczej przedsiębiorstwa [Uziębło, 2021, s. 89].

Analiza porównawcza wskaźników finansowych dla InPost Sp. z o.o., przeprowadzona w kontekście czasowym oraz w odniesieniu do obowiązujących standardów i wartości branżowych, pozwoliła na wnioskowanie o sytuacji finansowej badanej spółki oraz jej pozycji w kontekście konkurencji.

3. Wyniki badań

Analiza płynności umożliwia ocenienie zdolności firmy do terminowego regulowania swoich zobowiązań. Jest dokonywana poprzez zastosowanie trzech kluczowych wskaźników: wskaźnika bieżącej płynności, wskaźnika szybkiej płynności oraz wskaźnika płynności gotówkowej.



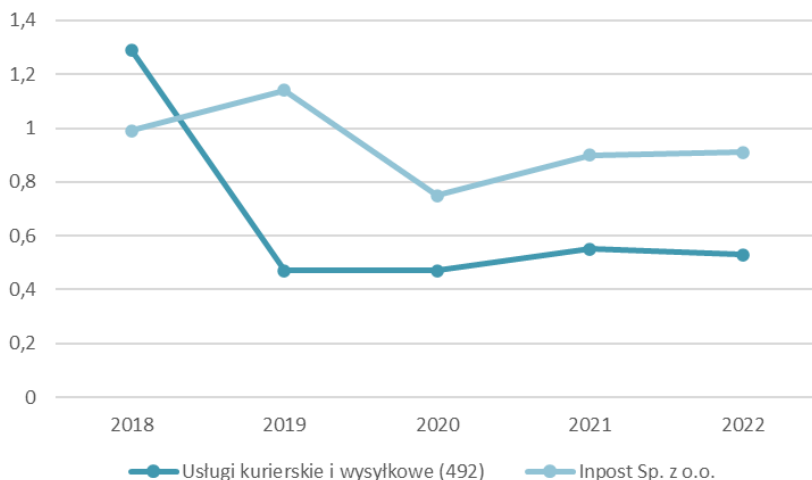
Rys. 1. Wskaźniki płynności finansowej

Źródło: opracowanie własne na podstawie bilansu badanego przedsiębiorstwa.

Wskaźnik bieżącej płynności umożliwia ocenę zdolności przedsiębiorstwa do spłaty swoich bieżących zobowiązań przy użyciu aktywów obrotowych. Jego prawidłowa wartość powinna mieścić się w granicach od 1,2 do 2,0 [Gabrusewicz, 2014]. Wynik w tym przedziale oznacza, że jednostka posiada wystarczającą płynność, aby spłacić swoje bieżące zobowiązania bez konieczności zbywania swoich aktywów trwałych. Analiza dla badanego przedsiębiorstwa wykazała wartość wskaźnika poniżej normy (rys. 1), co może wynikać z intensywnej inwestycji spółki w rozbudowę infrastruktury oraz zwiększenie aktywów trwałych kosztem aktywów płynnych w ostatnich latach. Ten stan rzeczy jest efektem dynamicznego rozwoju przedsiębiorstwa oraz znaczących nakładów inwestycyjnych w jego rozwój.

Należy także zauważyć, że wartość wskaźnika bieżącej płynności wzrasta z roku na rok w analizowanym okresie.

Dla porównania, średnia wartość wskaźnika bieżącej płynności dla branży usług kurierskich i wysyłkowych w 2022 roku wyniosła 0,53 (rys. 2), co stanowi znacznie niższą wartość niż wskaźnik dla InPost Sp. z o.o. (0,91) w tym samym roku. Wartość ta sugeruje, że spółka posiada odpowiednią płynność finansową, ponieważ przewyższa średnią wartość wskaźnika dla 492 przedsiębiorstw działających w tej samej branży.



Rys. 2. Wskaźnik płynności bieżącej dla InPost Sp. z o.o. na tle branży usługi kurierskie i wysyłkowe

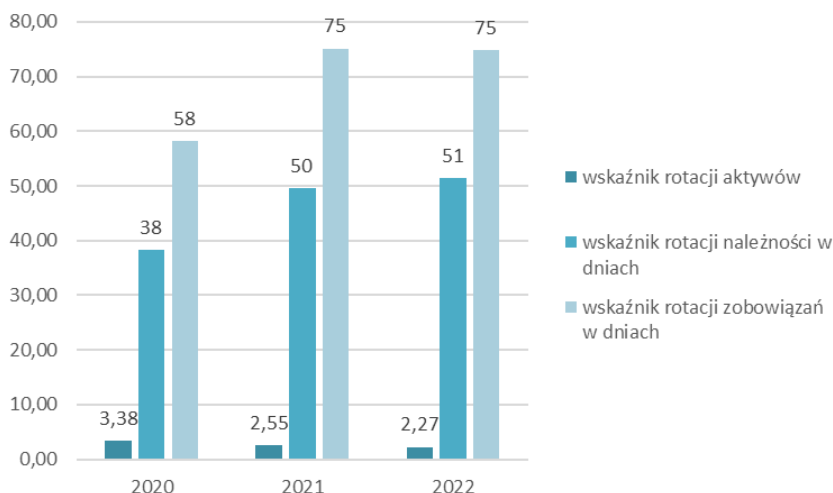
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z bazy EMIS.

W odróżnieniu od wskaźnika płynności bieżącej, w wskaźniku płynności szybkiej aktywa obrotowe korygowane są o te składniki, których nie można szybko upłynnić, czyli zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Wskaźnik ten powinien wynosić około 1,0–1,2 [Gad, 2015, s. 74]. W przypadku spółki InPost odnotowano nieznacznie niższą wartość tego wskaźnika (0,75–0,89), zbliżoną do wskaźnika bieżącej płynności. Wynika to z charakteru działalności firmy jako usługodawcy, co implikuje mniejsze znaczenie zapasów w strukturze jej aktywów.

Wskaźnik płynności gotówkowej wyraża stosunek najbardziej płynnych aktywów, takich jak inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne i ich ekwiwalenty), do zobowiązań krótkoterminowych. Poprzez tę relację wskaźnik ten umożliwia określenie części zobowiązań bieżących, która może być natychmiastowo uregulowana bez konieczności oczekiwania na spłatę należności [Pomykański, 2017, s. 103]. Przyjmuje się, że wskaźnik ten powinien wynosić około 0,2 [Gad, 2015, s. 74]. W badanej spółce obserwuje się, że wskaźnik ten w ostatnich dwóch latach analizowanego okresu przyjmuje bardzo zbliżoną wartość (0,19), co stanowi wzrost w porównaniu do roku 2020, w którym wskaźnik wynosił 0,11. Wartość tego wskaźnika świadczy o zdolności przedsiębiorstwa do spłaty krótkoterminowych zobowiązań za pomocą dostępnych środków pieniężnych. Niemniej jednak, warto zauważyć, że ewentualne zwiększenie tego wskaźnika może oznaczać nadmierną retencję gotówki, co może być interpretowane jako nieefektywne wykorzystanie zasobów, które mogłyby być lepiej zainwestowane w celu generowania dodatkowych korzyści

finansowych dla przedsiębiorstwa. W obliczu rozwoju usług bankowych, takich jak możliwość zaciągnięcia kredytu na rachunku bieżącym czy krótkoterminowe przekroczenie salda, znaczenie wskaźnika płynności gotówkowej może ulegać zmniejszeniu, gdyż te alternatywne źródła finansowania mogą być wykorzystywane przez firmy do zarządzania swoją płynnością [Pomykański, 2017, s. 104].

Wskaźniki sprawności działania służą do oceny zdolności przedsiębiorstwa do generowania przychodów netto ze sprzedaży przy wykorzystaniu dostępnych zasobów.



Rys. 3. Wskaźniki sprawności działania

Źródło: opracowanie własne na podstawie bilansu oraz rachunku zysków i strat badanego przedsiębiorstwa.

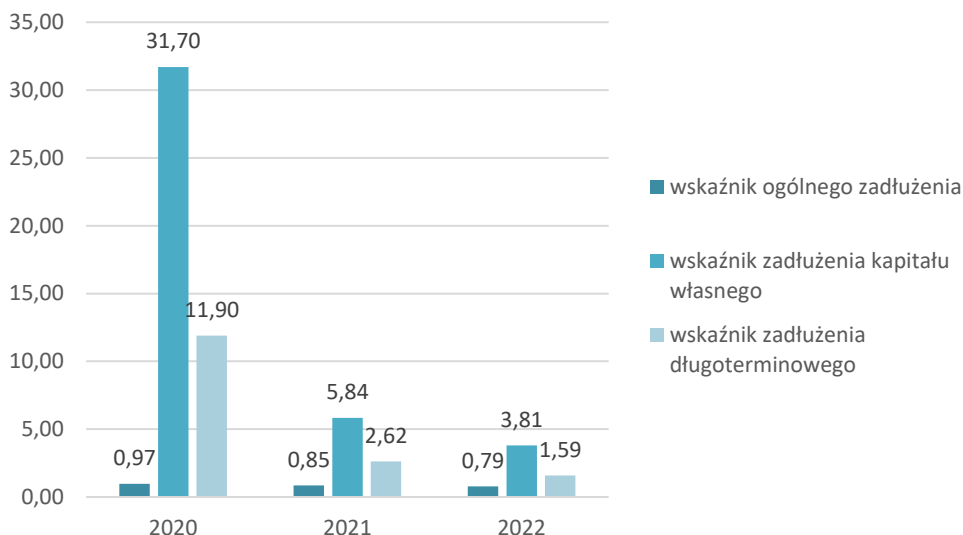
Wskaźnik rotacji aktywów prezentuje efektywność wykorzystania aktywów przez przedsiębiorstwo, odzwierciedlając ich rolę w generowaniu przychodów netto ze sprzedaży [Pomykański, 2017, s. 115]. W przypadku spółki InPost zaobserwowano spadek wartości tego wskaźnika w latach 2020-2021, przyjmując kolejno wartości w przedziale od 3,38 do 2,27 (rys. 3). Ten trend może być oceniany jako relatywnie niekorzystny, gdyż zwykle wyższa wartość wskaźnika sugeruje lepszą efektywność wykorzystania aktywów. Niemniej jednak, istotne jest zauważenie, że inwestycje w nowe aktywa mogą tymczasowo obniżyć wartość tego wskaźnika, zanim zainwestowane środki przyniosą oczekiwany poziom przychodów [Pomykański, 2017, s. 116]. Z uwagi na intensywne inwestycje w rozwój przedsiębiorstwa InPost, przewiduje się wzrost wartości tego wskaźnika w przyszłości.

Wskaźnik rotacji należności w dniach informuje jak długo przeciętnie przedsiębiorstwo oczekuje na wpływ środków pieniężnych za sprzedane produkty.

Porównuje się go z przeciętnym okresem kredytowania odbiorców w danej branży, czyli z okresem udzielania kredytu kupieckiego. W analizowanym przedsiębiorstwie wskaźnik rotacji należności w latach 2020-2022 wykazuje tendencję rosnącą, przyjmując wartości kolejno: 38, 50, 51. Ten wzrostowy trend jest niekorzystny, ponieważ krótszy okres oczekiwania na płatność jest korzystniejszy dla przedsiębiorstwa. Idealną sytuacją jest, gdy przychody ze sprzedaży rosną, a jednocześnie należności są minimalizowane, co oznacza, że odbiorcy terminowo regulują swoje zobowiązania wobec przedsiębiorstwa. Jednakże, konkurencja na rynku wymusza na firmach stałe wydłużanie okresu kredytowania, co można zaobserwować również na przykładzie InPost. Dodatkowo, z analizy sprawozdania finansowego InPost za 2022 rok wynika, że przychody od Allegro.pl i Vinted stanowiły 33,6% całkowitych przychodów spółki. Te duże podmioty rynkowe posiadają znaczny udział w gronie odbiorców InPost, co pozwala im narzucić warunki współpracy, w tym terminy płatności. Długi okres ściągania należności jest zatem warunkiem utrzymania konkurencyjności na rynku firmy InPost.

Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach umożliwia określenie czasu, jaki upływa od momentu powstania zobowiązań do ich uregulowania. Wartość tego wskaźnika odzwierciedla efektywność procesu negocjacji z dostawcami, przy czym wyższe wartości tego wskaźnika są zwykle preferowane (zobowiązania wobec dostawców nie są oprocentowane, więc są pożądanym źródłem finansowania), o ile zobowiązania są regulowane terminowo. Analiza wskaźnika rotacji zobowiązań w dniach dla spółki InPost wskazuje na tendencję wzrostową, gdzie wartość ta wzrosła do 75 dni w 2022 roku. Wzrost ten jest korzystny dla przedsiębiorstwa, sugerując poprawę negocjacji warunków płatności. Dodatkowo, porównanie terminów spłaty zobowiązań (75 dni w 2022 r.) z terminami otrzymywania płatności za usługi świadczone przez spółkę (51 dni w 2022 r.) daje nam wgląd w płynność finansową spółki. Fakt, że firma otrzymuje płatności za świadczone usługi szybciej niż musi regulować swoje zobowiązania, sugeruje, że spółka InPost nie powinna doświadczać trudności płynnościowych.

Wskaźniki zadłużenia służą do identyfikacji struktury finansowania aktywów przedsiębiorstwa, czyli określają, z jakich źródeł pochodzą środki wykorzystywane do finansowania jego aktywów.



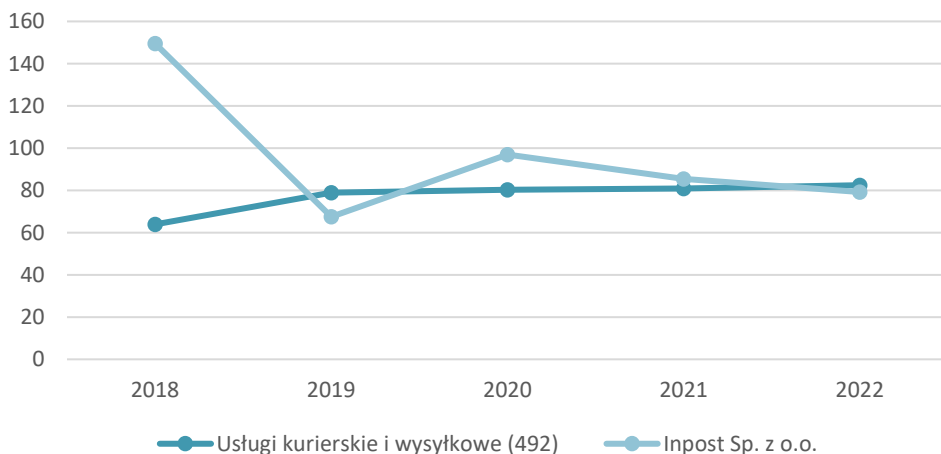
Rys. 4. Wskaźniki stopnia zadłużenia

Źródło: opracowanie własne na podstawie bilansu badanego przedsiębiorstwa.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia stanowi miarę udziału długu w finansowaniu aktywów przedsiębiorstwa. Zgodnie z zachodnimi standardami, optymalny poziom tego wskaźnika waha się w przedziale 57-76%. W przypadku badanej spółki, wartość tego wskaźnika znacząco przekracza przedział normatywny, oscylując między 79 a 97 procentami (rys. 4). Istnieje jednak tendencja spadkowa tego wskaźnika. Wysoki udział zadłużenia w strukturze finansowania aktywów może skutkować zwiększoną rentownością kapitału własnego poprzez korzystanie z mechanizmu dźwigni finansowej, jednakże niesie za sobą duże ryzyko. Z tego powodu istotne jest, aby spółka dążyła do zmniejszenia stopnia finansowania za pomocą długu, aby zminimalizować ryzyko i zwiększyć stabilność finansową. Sugeruje to konieczność monitorowania i podejmowania działań w celu optymalizacji struktury finansowania, mających na celu zapewnienie zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstwa.

Analiza wartości wskaźnika ogólnego zadłużenia w branży, w której działa InPost, sugeruje, że firma w większym stopniu finansowała swoją działalność za pomocą długu w porównaniu ze średnią dla branży usług kurierskich i wysyłkowych (rys.5). Jednakże, w okresie między rokiem 2021 a 2022, sytuacja uległa zmianie, a udział długu w finansowaniu działalności przez InPost zmniejszył się, pozostając poniżej

średniej dla branży usług kurierskich i wysyłkowych. Ten fakt wskazuje na poprawę sytuacji finansowej spółki w tym zakresie.



Rys. 5. Wskaźnik ogólnego zadłużenia dla InPost Sp. z o.o. na tle branży usługi kurierskie i wysyłkowe

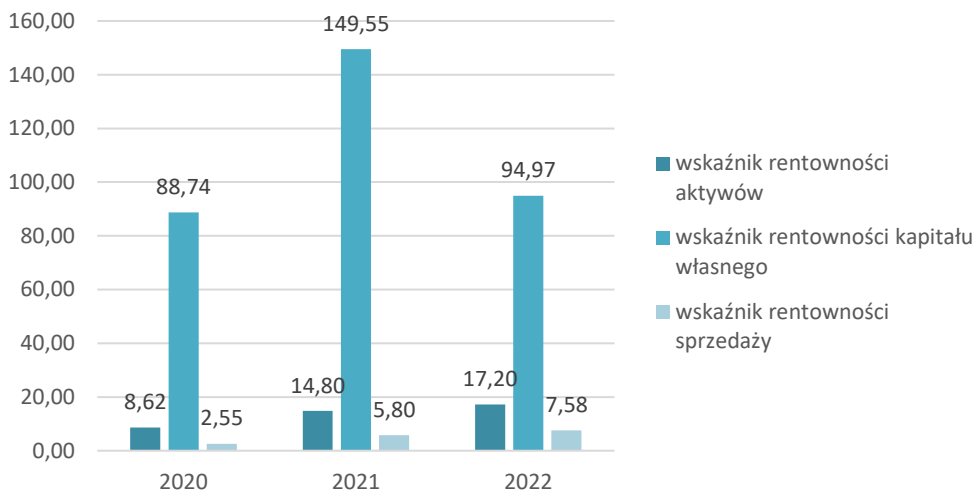
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z bazy EMIS.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego informuje o stosunku długu do kapitału własnego w strukturze finansowania przedsiębiorstwa. Niższa wartość tego wskaźnika wskazuje na mniejsze ryzyko finansowe, sugerując stabilność i zdolność do obsługi zobowiązań, podczas gdy jego wyższa wartość może sygnalizować większe obciążenie długiem, co zwiększa ryzyko utraty płynności finansowej przedsiębiorstwa w przypadku nieprzewidzianych zdarzeń lub trudności w spłacie zadłużenia. W badanym przedsiębiorstwie zaobserwowano istotny spadek wartości tego wskaźnika z 31,7 w 2020 roku do 3,81 w 2022 roku. Tendencja ta jest bardzo pozytywna, gdyż przyczynia się do zwiększenia stabilności finansowej przedsiębiorstwa oraz poprawy jego zdolności do radzenia sobie z potencjalnymi trudnościami finansowymi w przyszłości.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego to kolejny istotny parametr oceny stabilności finansowej przedsiębiorstwa, informujący o relacji między długoterminowymi zobowiązaniami a kapitałem własnym. Optymalna wartość tego wskaźnika powinna oscylować w przedziale 0,5-1,0. Analiza danych z rysunku 5 ukazuje, że badane przedsiębiorstwo charakteryzuje się znacznym przekroczeniem zalecanej normy tego wskaźnika. Świadczy to o nadmiernym zadłużeniu jednostki, co może generować ryzyko finansowe. Warto jednak zauważyć, że wartość tego wskaźnika

systematycznie maleje w badanym okresie, co wskazuje na poprawę kondycji finansowej przedsiębiorstwa.

Analiza wskaźników rentowności stanowi istotny element oceny efektywności i dochodowości przedsiębiorstwa. Wśród tych miar kluczową rolę odgrywają przede wszystkim: wskaźnik rentowności aktywów (ROA), wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) oraz wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS).



Rys. 6. Wskaźniki rentowności

Źródło: opracowanie własne na podstawie bilansu oraz rachunku zysków i strat badanego przedsiębiorstwa.

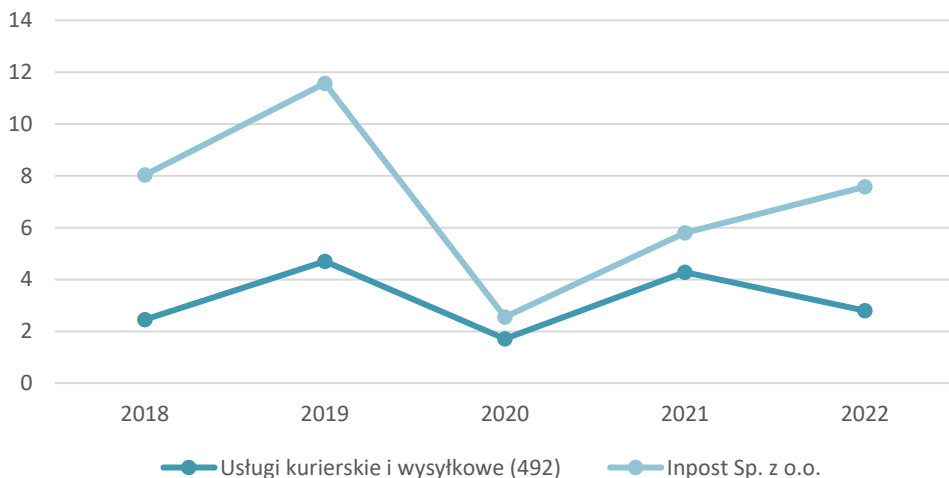
Wskaźnik rentowności aktywów służy do oceny efektywności wykorzystania aktywów przedsiębiorstwa w generowaniu zysku netto [Pomykański, 2017, s. 124]. Im wyższa wartość ROA, tym korzystniejsza sytuacja finansowa przedsiębiorstwa. Z analizy danych z rysunku 6 wynika, że wartość tego wskaźnika dynamicznie rośnie w badanym okresie, osiągając wartość 17,20 w 2022 roku (na 1 zł przeciętnego stanu aktywów uzyskiwano 17, 20 grosza zysku netto). Jest to bardzo dobry wynik, który wskazuje na wysoką efektywność zarządzania aktywami w generowaniu zysku.

Kolejnym istotnym miernikiem rentowności przedsiębiorstwa jest wskaźnik rentowności kapitału własnego, który służy do oceny stopnia zwrotu z kapitału własnego. Im wyższa wartość tego wskaźnika, tym większa efektywność wykorzystania kapitału własnego. Wyższa rentowność kapitału własnego stanowi zachętę dla

inwestorów, ponieważ stwarza możliwość uzyskania wyższych dywidend. W badanej spółce InPost w 2022 roku na 1 zł przeciętnego stanu kapitału własnego uzyskano 94,97 grosza zysku netto, co jest bardzo dobrym wynikiem. To sprawia, że spółka InPost jest atrakcyjna dla inwestorów i posiada duży potencjał rozwojowy.

Wskaźnik rentowności sprzedaży dla InPost wykazuje dynamiczny wzrost w latach 2020-2022, osiągając kolejno wartości: 2,55, 5,80 oraz 7,58. Ten trend wskazuje na wzrastającą zdolność przedsiębiorstwa do generowania zysków netto w stosunku do przychodów ze sprzedaży. Świadczy to o osiągnięciu wyższego zysku ze sprzedaży, jak również uzyskaniu korzystniejszych cen sprzedaży i zredukowaniu jednostkowych kosztów własnych [Bednarski, 1994, s. 103-104].

Analiza rysunku 7 ukazuje, że wskaźnik rentowności sprzedaży dla InPost w latach 2018-2022 przewyższa wartość dla branży, w której działa, zwłaszcza w okresie 2018-2019 oraz od 2021 roku. To świadczy o wysokiej efektywności operacyjnej przedsiębiorstwa i sugeruje, że firma może być w stanie utrzymać konkurencyjną pozycję na rynku. Wyższa rentowność sprzedaży może być interpretowana jako pozytywny sygnał dla inwestorów i interesariuszy, wskazując na zdolność InPost do generowania zysków przy jednoczesnym utrzymaniu lub poprawie efektywności operacyjnej.



Rys. 7. Wskaźnik rentowności sprzedaży dla InPost Sp. z o.o. na tle branży usługi kurierskie i wysyłkowe

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z bazy EMIS.

Podsumowanie

Podstawą skutecznego zarządzania jest stałe badanie, monitorowanie i kontrolowanie sytuacji finansowej przedsiębiorstwa. Umożliwia to analiza wskaźnikowa, która pozwala na porównywanie sytuacji finansowej przedsiębiorstwa w czasie, do ustalonych wzorców czy też do branży, w której działa badana jednostka. Wnioski z takiej analizy stanowią kluczowe źródło informacji dla zarządu przy podejmowaniu decyzji.

Przedsiębiorstwo InPost Sp. z o.o. wykazuje zdolność spłaty bieżących zobowiązań za pomocą aktywów obrotowych. Odznacza się wysoką płynnością bieżącą w porównaniu do branży, w której funkcjonuje. To pozwala budować zaufanie wśród wierzycieli i minimalizować ryzyko natychmiastowej wymagalności zobowiązań. Dodatkowo, przedsiębiorstwo szybciej ściąga należności, niż reguluje swoje zobowiązania, co dodatkowo poprawia jego płynność.

Poziom zadłużenia spółki maleje w analizowanym okresie, co świadczy o poprawie jego stabilności finansowej. Niemniej jednak, konieczne jest kontynuowanie działań mających na celu dalsze ograniczanie zadłużenia. Pozwoli to zmniejszyć ryzyko finansowe związane z długoterminowymi zobowiązaniami. Niepokojąca sytuacja InPost Sp. z o.o. w zakresie struktury finansowania może wynikać z faktu, iż spółka przeprowadziła kapitałochłonne inwestycje w ostatnich latach, co wymagało zaciągnięcia długu. Wraz z zwracaniem się inwestycji i intensywnym rozwojem spółki sytuacja w tym obszarze powinna ulegać stopniowej poprawie.

Analiza rentowności wskazuje na wysoką opłacalność działalności przedsiębiorstwa, co stanowi zachętę dla potencjalnych inwestorów i wskazuje na wysoki potencjał rozwojowy spółki. Analiza przestrzenna wskaźnika rentowności sprzedaży wskazuje, że badana jednostka ma większą zdolność do generowania zysków w stosunku do przychodów ze sprzedaży niż wynosi średnia dla branży, w której funkcjonuje. Świadczy to o wysokiej konkurencyjności spółki.

Podsumowując, sytuację finansową przedsiębiorstwa InPost Sp. z o.o. można ocenić jako pozytywną ze względu na odpowiednią płynność, rosnącą rentowność oraz wysoką efektywność operacyjną. Przestrzeń do zmian zidentyfikowano jedynie w obszarze źródeł finansowania działalności przedsiębiorstwa. Niemniej jednak, sytuacja w analizowanym okresie uległa polepszeniu, a dynamiczny rozwój przedsiębiorstwa daje obiecujące prognozy na przyszłość.

Literatura

1. Bednarski L. (1994), *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie*, PWE, Warszawa.
2. Figura P. (2011), *Zależności między celem nadrzędnym przedsiębiorstwa i wartościami wskaźników finansowych w przekroju sektorowym*, Politechnika Gdańska, Gdańsk.
3. Gabrusewicz W. (2014), *Analiza finansowa przedsiębiorstwa – Teoria i zastosowanie*, PWE, Warszawa.
4. Gad J. (2015), *Analiza i ocena sytuacji finansowej przedsiębiorstwa. Ekonomia finanse prawo gospodarcze. Podręcznik dla sędziów i prokuratorów*, Uniwersytet Łódzki, Wydział Zarządzania, Krajowa Szkoła Sądownictwa i Prokuratury, s. 69-76.
5. Kobus K. J. (2021), *Rodzaje analiz finansowych jako podstawa zarządzania finansami*, s. 96-102.
6. Kosowski P. (2009), *Analiza ekonomiczna, Studium Podyplomowe AGH, Zarządzanie w przemyśle naftowym i gazowniczym*.
7. Kotowska B., Uziębło A., Wyszowska-Kaniewska O. (2021), *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie: przykłady, zadania i rozwiązania*, Wydanie V. CeDeWu.
8. Kuciński A. (2018), *Analiza finansowa jako narzędzie oceny kondycji finansowej przedsiębiorstwa*, s. 129-141
9. Pomykańska B., Pomykański P. (2007), *Analiza finansowa przedsiębiorstwa*, PWN.
10. Pomykańska B., Pomykański P. (2017), *Analiza finansowa przedsiębiorstwa. Wskaźniki i decyzje w zarządzaniu*, PWN.
11. Szmítka S. (2017), *Analiza finansowa jako metoda oceny kondycji finansowej wspólnego przedsiębiorstwa*. Warmińsko-Mazurski Kwartalnik Naukowy, Nauki Społeczne 4, s. 157-182.
12. Wędzki D. (2009), *Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego*, Oficyna Wolters Kluwer Business, Warszawa.
13. Wiatrzyk K. (2018), *Analiza wskaźnikowa jako narzędzie oceny sytuacji finansowej na przykładzie PKN Orlen SA*, *Finanse i Rachunkowość* 5, s. 159-179.
14. Zaleska M. (2012), *Ocena kondycji finansowej przedsiębiorstwa przez analityka bankowego*, Oficyna Wydawnicza SGH, s. 69-71
15. Żywicka S. (2021), *Analiza wskaźnikowa podstawowe elementy organizacji*, s. 143-146.

Evaluation of the financial position of InPost Ltd.

Abstract

The aim of the work was to evaluate the financial situation of the InPost Ltd. The assessment was made on the basis of the ratio analysis. The situation of the company was analyzed in terms of financial liquidity, operating efficiency, debt and profitability. The time scope of the analysis covers the years 2020-2022. The results indicated that the audited entity has adequate liquidity, which allows it to maintain the continuity of its operations and minimize the risk of immediate maturity of its liabilities. Despite the intensive use of foreign sources of financing, a significant improvement in this area was observed. Nevertheless, there is a need to continue efforts to reduce debt in order to limit financial risks. Profitability analysis indicates that the company's operations are highly profitable, which attracts potential investors and demonstrates high development potential. Overall, the financial situation of InPost Sp. z o.o. is assessed positively, due to its increasing efficiency in generating profits and high competitiveness.

Key words

ratio analysis, liquidity, debt, profitability