Analiza finansowa

Klasyfikacja Analiz

- Analizy makro-ekonomiczne przeprowadza się w skali całej gospodarki
- Analizy mikro-ekonomiczne dotyczą poszczególnych podmiotów
- Analizy całościowe dotyczą oceny podmiotu jako całości
- Analizy odcinkowe obejmują najtrudniejsze i najważniejsze problemy

kryterium	Rodzaje analizy finansowej
Zakres	Analiza Mikro-ekonomiczna Analiza Makro-ekonomiczna
Czas objęty analizą	Analiza retrospektywna Analiza bieżąca Analiza prospektywna
Zakres przedmiotowy badań	Analiza całościowa Analiza odcinkowa
Szczegółowość badań	Analiza ogólna Analiza szczegółowa
Przeznaczenie analizy	Analiza zewnętrzna Analiza wewnętrzna
Zastosowane metody badawcze	Analiza funkcjonalna Analiza kompleksowa Analiza decyzyjna

Klasyfikacja Analizy

Analizy ogólna dotyczy oceny całokształtu działalności podmiotu dzięki niewielkiej liczbie syntetycznych wskaźników

Analizy szczegółowa stanowi rozwinięcie analizy ogólnej

Klasyfikacja Analizy

Analiza funkcjonalna wycinkowa analiza zjawisk bez badania powiązań między nimi

Analiza kompleksowa polega na kompleksowej ocenie działalności przedsiębiorstwa, uwzględnia powiązania między zjawiskami

Analiza decyzyjna skierowana jest na dostarczenie informacji służących podejmowaniu określonych decyzji

Metody Analizy finansowej

Metody czyli sposób badania przedmiotu, który stanowi jedność techniki badawczej i interpretacji wyników

Metody badawcze

- Własne
- Z innych dyscyplin

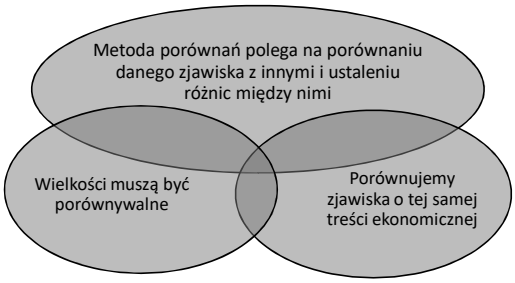
Metody Analizy finansowej

- Metoda dedukcji- od ogółu do szczegółu
  - Przykładem metody dedukcji jest rozpoczęcie od analizy finansowej a kończenie na analizie techniczno-ekonomicznej
- Metoda indukcji – od szczegółu do ogółu, wyniki są bardziej obiektywne, lecz jest metodą znacznie bardziej pracochłonną

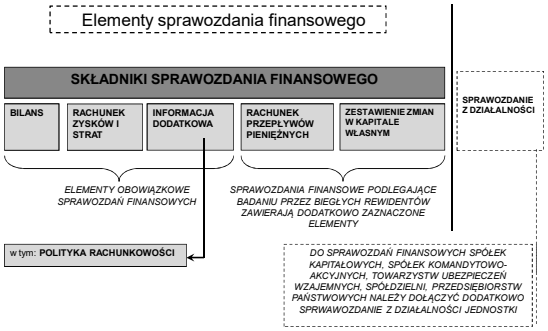
Metody Analizy finansowej

- Biorąc pod uwagę stopień pogłębienia badania zjawisk wyróżnić można:
- Metoda porównań
- Metoda badania przyczynowego

Kierunki porównań wskaźników ekonomicznych



Elementy sprawozdania finansowego



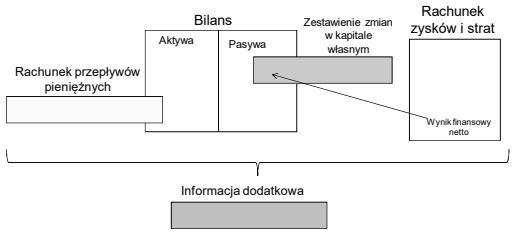
Źródło: opracowanie własne na podstawie art. 49 ust. 1 oraz art. 45 ust 2 i 3 Ustawy o rachunkowości.

Wartość informacyjna poszczególnych elementów sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe	Zakres informacyjny	Kierunki wykorzystania
Bilans	Majątek trwały Majątek obrotowy Kapitały własne Kapitały obce	Ocena: wielkości majątku; struktury majątku; wielkości źródeł finansowania; struktury źródeł finansowania; kierunków wykorzystanie źródeł finansowania; wielkości obowiązujących obciążeń wyniku finansowego
Rachunek zysków i strat	Koszty Przychody Wynik finansowy oraz wyniki cząstkowe Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	Ocena: poziomu kosztów; struktury kosztów; poziomu przychodów; struktury przychodów; wielkości wyniku finansowego i elementów kształtujących wynik finansowy; struktury wyniku finansowego; wielkości obowiązujących obciążeń wyniku finansowego
Rachunek przepływów pieniężnych	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej: - wynik finansowy; korekty albo - wpływy operacyjne; wydatki operacyjne Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (finansowej): - wpływy z działalności inwestycyjnej (finansowej) - wydatki z działalności inwestycyjnej (finansowej) Ostateczna wielkość nadwyżki środków pieniężnych	Ocena: obszarów generujących nadwyżkę pieniężną; roli poszczególnych rodzajów działalności w generowaniu nadwyżki pieniężnej (niedoboru pieniężnego); źródeł wpływów; kierunki wydatków
Informacja dodatkowa	Uszczegółowienie i rozwinięcie informacji z zakresu pozycji: - bilansu - rachunku zysków i strat - rachunku przepływów pieniężnych - zmian kapitału własnego Informacje o: - udziałach firmy we wspólnym przedsięwzięciach; kierownictwie i załodze firmy oraz wynagrodzeniach; grupie kapitałowej albo o połączeniu z nią jednostką; zagrożeniach dla kontynuacji działalności Inne istotne informacje potrzebne do oceny przedsiębiorstwa	Pogłębiona ocena: majątku przedsiębiorstwa; źródeł finansowania; przychodów; kosztów; wpływów i wydatków pieniężnych; zmian kapitału własnego; zdolności przedsiębiorstwa do kontynuacji działania

Źródło: Opracowanie własne na podstawie T. Kiziukiewicz, Rachunkowość w systemie zarządzania, [w:] T. Kiziukiewicz (red.), Zarządcze aspekty rachunkowości, PWE, Warszawa 2003, s. 33 – 34.

Zależności pomiędzy elementami sprawozdania finansowego



Źródło: E. Walińska, Bilans jako fundament sprawozdawczości finansowej w kontekście zmian współczesnej rachunkowości, Wolters Kluwer Polska, 2009.

Ocena przedsięwzięcia za pomocą analizy wstępnej sprawozdań finansowych

13

Stosowane rodzaje porównań

Porównanie z wartościami wzorcowymi – mogą to być wartości standardowe normatywne, planowane

Porównanie przekrojowe – do wartości innych jednostek

Porównanie w czasie podstawą odniesienia są dane z poprzednich okresów

14

Analiza struktury

15

ANALIZA STRUKTURY SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

- Analiza struktury sprawozdania finansowego polega na ustaleniu i ocenie udziału poszczególnych jego pozycji cząstkowych w odpowiedniej zbiorczej wielkości danego sprawozdania

$S = Wb / W$ $S\% = (Wb / W)*100\%$

S – Wskaźnik struktury badanego elementu

W – Wartość całego zbioru (w przypadku bilansu wartość sumy bilansowej)

Wb – Wartość badanego elementu

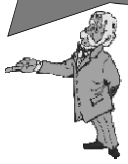
16

Wskaźniki struktury

Wskaźniki struktury – wyrażają procentowy udział poszczególnych grup i składników w globalnej wielkości.

Wartość wskaźnika struktury informuje udziale jednego elementu w całości zjawiska.

Suma wszystkich wskaźników struktury (wskaźników struktury wszystkich elementów danej zbiorowości) = 100% lub 1



17

ANALIZA STRUKTURY BILANSU

POZYCJA	Wartość w mln zł	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	**50 000**	**50%**
1.Rzeczowe aktywa trwałe	40 000	40%
2.Inwestycje długoterminowe		
3.Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
4.Wartości niematerialne i prawne	10 000	10%
Aktywa obrotowe	**50 000**	**50%**
1. Zapasy	10 000	10%
2. Należności	20 000	20%
3. Inwestycje krótkoterminowe	5 000	5%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 000	5%
AKTYWA	**100 000**	**100%**

18

ANALIZA STRUKTURY BILANSU

POZYCJA	Wartość w mln zł	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	50 000	???%
1.Wartości niematerialne i prawne	20 000	???%
2.Rzeczowe aktywa trwałe	20 000	???%
3.Inwestycje długoterminowe	10 000	???%
4.Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
AKTYWA TRWAŁE	50 000	100%

19

Termin pozostawania jednego ze składników aktywów w podmiocie powinien być równy terminowi spłaty źródeł jego finansowania. Dlatego aktywa trwałe powinny być w całości sfinansowane kapitałami długoterminowymi.

Złota reguła finansowania

20

zasada polegająca na tym, że całość posiadanych przez przedsiębiorstwo aktywów stałych jest finansowana przy pomocy kapitałów własnych.

Złota reguła bilansowa

21

Analiza dynamiki

Ma na celu ustalić kierunek, tempo i intensywność zmian w czasie zjawisk finansowych. Mierniki dynamiki pokazują zmiany poziomu wyróżnionego zjawiska w różnych okresach w stosunku do poziomu tego samego zjawiska z okresu przyjętego za podstawę.

Jeden z ważniejszych elementów w analizie finansowej.

22

Wskaźniki dynamiki

Informują o ile zmieniła się dana wielkość w porównaniu z jej wartością w okresie podstawowym. Najczęściej wyrażone są w procentach.

23

Mierników dynamiki w podziale ze względu na podstawę odniesienia zjawiska

Mierniki dynamiki jednopodstawowe

Mierniki dynamiki łańcuchowe

Mają stałą podstawę odniesienia. Zwykle jest to poziom zjawiska w pierwszym danym okresie. Informują, jakie zmiany zjawiska nastąpiły w kolejnych okresach w stosunku do okresu uznanego za podstawowy.

Mierniki o zmiennej podstawie odniesienia. Za podstawę odniesienia dla wartości zjawiska z bieżącego okresu przyjmuje się poziom zjawiska z okresu poprzedniego. Informują, jakie zmiany poziomu zjawiska występują w kolejnych okresach.

24

Wskaźnik dynamiki jednopodstawowy

$$i_{1t} = \frac{x_t}{x_1} \cdot 100$$

25

Wskaźnik dynamiki łańcuchowy

$$i_t = \frac{x_t}{x_{t-1}} \cdot 100$$

26

Zmiana absolutna

- Zmiana absolutna to różnica między wartością zjawiska w okresie badanym a wartością zjawiska w okresie podstawowym.
- Są wartościami mianowanymi, czyli wyrażonymi w tych samych jednostkach miary, co badane zjawisko.
- Informują o ile jednostek zmniejszył się lub zwiększył poziom zjawiska w okresie badanych w stosunku do okresu z roku poprzedniego.

27

Aktywa

Aktywa	20X1	20X2	Wskaźnik dynamiki	
			20X2 – 20X1	%
A. Aktywa trwałe	10 000	12 000	2 000	20%
B. Aktywa obrotowe	5 000	7 000	2 000	40%
Razem aktywa	15 000	19 000	4 000	27%

28

Pasywa

Pasywa	20X1	20X2	Wskaźnik dynamiki	
			20X2 – 20X1	%
A. Kapitał własny	10.000	12.000	2.000	20%
B. Zobowiązania długoterminowe	2.000	3.000	1.000	50%
C. Zobowiązania krótkoterminowe	3.000	4.000	1.000	33%
Razem pasywa	15.000	19.000	4.000	27%

29

Analiza pionowa bilansu

Wskaźnik	20X1	20X2	Wskaźnik dynamiki	
			20X2- 20X1	w %
1. Wskaźnik związania aktywów	2,00	1,71	- 0,29	- 14,50
Aktywa trwałe				
Aktywa obrotowe				
2. Wskaźnik stopnia samofinansowania	2,00	1,71	- 0,29	- 14,50
Kapitały własne				
Kapitały obce				

30

Wstępna analiza rachunku zysków i strat

- Wstępna analiza rachunku zysków i strat obejmuje:
  - Ustalenie i ocenę zmian w wielkościach przychodów, kosztów i poszczególnych miernikach wyniku finansowego – analiza pozioma.
  - Badanie struktury przychodów i kosztów (bądź finalnego wyniku finansowego) – analiza pionowa.
  - Badanie relacji pomiędzy poszczególnymi poziomami zysku bądź straty (wyniku finansowego) – analiza strukturalna.
  - Zmiany wielkości strumieniowych w RZiS mogą dotyczyć wartości bezwzględnych lub względnych.
  - Analiza wielkości względnych – dynamiki i tempa zmian może odnosić się zarówno do zmiennej (rok do roku) jak i stałej bazy porównań (do roku bazowego). W warunkach wysokiej inflacji pozycje RZiS trzeba korygować o wskaźnik inflacji średniorocznej.

31

Rachunek zysków i strat – wstępna analiza

W ramach wstępnej analizy rachunku zysków i strat można przeprowadzić bardziej szczegółowe analizy oddzielnie dla:
- **przychodów** – analiza dynamiki i struktury w stosunku do przychodów ogółem
- **kosztów** – analiza dynamiki i struktury w stosunku do kosztów całkowitych
- **wielkości wynikowych** – analiza dynamiki

32

Analiza rachunku przepływów pieniężnych

Wstępna analiza rachunku przepływów pieniężnych

Umiejętność ustalenia, jakie rodzaje działalności (operacyjna, inwestycyjna, finansowa) i zdarzenia generują zasoby pieniężne, a jakie powodują odpływ gotówki. Przedmiotem analizy jest struktura przepływów środków pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności, struktura wpływów i wydatków oraz salda środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej oraz saldo środków pieniężnych netto.

Warianty kształtowania się przepływów pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności

Model / Rodzaj salda	A	B	C	D	E	F	G	H
Saldo przepływów operacyjnych	+	+	+	-	+	-	-	-
Saldo przepływów inwestycyjnych	+	+	-	+	-	+	-	-
Saldo przepływów finansowych	+	-	+	+	-	-	+	-

33

Analiza rachunku przepływów pieniężnych

Saldo przepływów operacyjnych	+
Saldo przepływów inwestycyjnych	+
Saldo przepływów finansowych	+

Model A świadczy o wysokiej płynności finansowej przedsiębiorstwa, jest nietypowa i rzadko występuje w praktyce gospodarczej. Spółka, mając dodatnie zasoby gotówki z działalności operacyjnej, zwiększa również ich dopływ przez sprzedaż części aktywów trwałych, jak i przez upłynnienie papierów wartościowych, a także zaciąga kredyty. Tego typu zachowanie może być podyktowane względami, np. przygotowaniem do inwestycji.

Model B występuje w przedsiębiorstwach, które spłacają kredyty nie tylko ze środków uzyskanych z działalności operacyjnej, ale też ze sprzedaży majątku trwałego. Może mieć miejsce w sytuacji, gdy środki z działalności operacyjnej nie starczają na spłatę kredytów, jak również w sytuacji, kiedy przedsiębiorstwo jest poddawane procesom restrukturyzacji.

Saldo przepływów operacyjnych	+
Saldo przepływów inwestycyjnych	+
Saldo przepływów finansowych	-

34

Analiza rachunku przepływów pieniężnych

Saldo przepływów operacyjnych	+
Saldo przepływów inwestycyjnych	-
Saldo przepływów finansowych	+

Model C charakteryzuje Przedsiębiorstwa rozwijające się, wchodzące na rynek, w nowe jego segmenty. Ekspansja inwestycyjna jest finansowana z wykorzystaniem źródeł zewnętrznych i/lub podniesienia kapitałów własnych.

Model D występuje w przedsiębiorstwach, w których działalność operacyjna absorbuje środki zamiast je generować, dlatego finansuje się ze sprzedaży majątku trwałego, ale i kredytami i/lub nowymi kapitałami własnymi.

Saldo przepływów operacyjnych	-
Saldo przepływów inwestycyjnych	+
Saldo przepływów finansowych	+

35

Analiza rachunku przepływów pieniężnych

Saldo przepływów operacyjnych	+
Saldo przepływów inwestycyjnych	-
Saldo przepływów finansowych	-

Model E charakteryzuje przedsiębiorstwa o dobrej kondycji finansowej, głęboko osadzone w rynku, w których działalność operacyjna zapewnia wysoki dopływ środków pieniężnych, wystarczający na pokrycie wydatków inwestycyjnych, spłatę kredytów i wypłaty dywidend dla właścicieli.

Model F jest właściwa dla przedsiębiorstw borykających się z kłopotami finansowymi. „Ratunek" przez sprzedaż aktywów, przy ujemnym strumieniu operacyjnym i konieczności spłacania zobowiązań może być krótkotrwałym rozwiązaniem i raczej źle wróży na przyszłość (szczególnie jeśli sprzedaż dotyczy najbardziej rentownego potencjału majątkowego podmiotu).

Saldo przepływów operacyjnych	-
Saldo przepływów inwestycyjnych	+
Saldo przepływów finansowych	-

36

Analiza rachunku przepływów pieniężnych

Saldo przepływów operacyjnych	-
Saldo przepływów inwestycyjnych	-
Saldo przepływów finansowych	+

Model G jest typowa dla przedsiębiorstw rozwijających się, które nie mają jeszcze sukcesów rynkowych. Dwa ujemne strumienie (operacyjny i i inwestycyjny) są finansowane kredytami i/lub wkładami właścicieli. Świadczy to o dobrej perspektywie przedsiębiorstwa.

Model H występuje w sytuacji, gdy środki pieniężne skumulowane w poprzednich okresach są wystarczające do pokrycia luki finansowej. może ona oznaczać konieczność restrukturyzacji i modernizacji przedsiębiorstwa. Taka sytuacja utrzymywana w dłuższym okresie oznacza duże prawdopodobieństwo bankructwa.

Saldo przepływów operacyjnych	-
Saldo przepływów inwestycyjnych	-
Saldo przepływów finansowych	-

37

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Wyjaśnia i szczegółowo obrazuje zmiany stanu w kapitale własnym nieprzedstawione w pozostałych sprawozdaniach

38

Zestawienie zmian w kapitale własnym – Struktura

- Kapitał (fundusz) własny na początek okresu
- Zestawienie operacji zwiększających i zmniejszających stan kapitału własnego według grup rodzajowych z bilansu
- Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu
- Przewidywany stan kapitału własnego po podziale wyniki finansowego

39

Zestawienie zmian w kapitale własnym – Struktura

Wzrost

- wydanie (emisja) akcji
- zwiększenie wartości nominalnych istniejących akcji
- dopłaty do kapitału
- przeniesienia z kapitału zapasowego na kapitał podstawowy
- darowizny od innego przedsiębiorstwa państwowego
- dotacja z budżetu państwa

Zestawienie zmian w kapitale własnym – Struktura

Spadek

- zmniejszenie wartości nominalnej akcji
- przekazania darowizny innemu przedsiębiorstwu państwowemu
- nieodpłatne przekazanie aktywów innemu przedsiębiorstwu państwowemu
- zwrot nienależnie otrzymanej dotacji z budżetu państwa

41

Informacja dodatkowa

- Jest to zestawienie informacji finansowych nieuwzględnionych w ramach elementów sprawozdań finansowych
- Części
  - Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
  - Dodatkowe informacje i objaśnienia (noty objaśniające)

42

Informacja dodatkowa

- Nazwę przedsiębiorstwa, okres objęty sprawozdaniem,
- Wskazanie metody połączenia spółek (jeśli skonsolidowane)
- Omówienie przyjętych zasad rachunkowości

43

Analiza wskaźnikowa

- wskaźniki rentowności
- wskaźniki płynności
- wskaźniki obrotowości
- wskaźniki wspomagania finansowego
- wskaźniki rynku kapitałowego

wskaźniki rentowności

Termin rentowność pochodzi od pojęcia „renta", która w gospodarce rynkowej wyraża zysk od kapitału.

wskaźniki rentowności

W zależności od przyjętej podstawy porównania wyróżniamy:

- wskaźniki opłacalności zaangażowania kapitału - w odniesieniu do wybranego rodzaju kapitałów,
- wskaźniki efektywności zużycia czynników produkcji - w odniesieniu do wybranego rodzaju obrotu.

Wskaźnik rentowności kapitału całkowitego *(Return on Capital, RoC)*

$$RoC = \frac{\text{zysk netto+odsetki*(1-stopa podatkowa)}}{\text{przeciętny stan kapitału całkowitego}} * 100$$

gdzie kapitał całkowity to suma kapitału własnego, oraz oprocentowanych zobowiązań.

Wskaźnik rentowności aktywów *(Return on Total Assets, RoA)*

$$RoA = \frac{\text{zysk netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}} * 100$$

Wskaźnik rentowności kapitału własnego
(Return on Equity, RoE)

$$RoE = \frac{\text{zysk netto}}{\text{przeciętny stan kapitału (funduszu) własnego}} * 100$$

Wskaźnik rentowności sprzedaży

$$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ogółem}} * 100$$

lub

$$\frac{\text{zysk netto + odsetki * (1-stopa podatkowa)}}{\text{przychody ogółem}} * 100$$

Wskaźnik rentowności sprzedaży produktów, towarów i materiałów

$$\frac{\text{zysk na sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}} * 100$$

Wskaźnik poziomu kosztów

$$\frac{\text{koszty działalności gospodarczej}}{\text{przychody ogółem}} * 100$$

Wskaźniki płynności

Płynność finansowa jest to nieograniczona zdolność do regulowania bieżących zobowiązań.

Wskaźniki płynności

płynność statyczna - wyznaczaną na określony moment, której podstawą oceny są dane zawarte w bilansie,

płynność dynamiczna - zawierającą dane dotyczące badanego okresu i wyznaczaną na podstawie informacji ujętych w rachunku przepływów pieniężnych.

Płynność statyczna

- I stopień pokrycia,

$$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}} * 100$$

- II stopień pokrycia,

$$\frac{\text{kapitał własny + długoterminowe zbowiązania}}{\text{aktywa trwałe}} * 100$$

klasyfikacja aktywów obrotowych ze względu na stopień płynności

aktywa obrotowe I stopnia płynności finansowej - inwestycje krótkoterminowe,

aktywa obrotowe II stopnia - należności krótkoterminowe,

aktywa obrotowe III stopnia - zapasy oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Wskaźnik płynności finansowej I stopnia

$$\frac{\text{aktywa obrotowe I stopnia płynności finansowej}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} * 100$$

gdzie prawidłowa wielkość wskaźnika powinna kształtować się od 10% do 20%

Wskaźnik płynności finansowej II stopnia *(Quick Ratio)*

$$\frac{\text{aktywa obrotowe I i II stopnia płynności finansowej}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} * 100$$

gdzie prawidłowa wielkość wskaźnika powinna kształtować się około 100%

Wskaźnik płynności finansowej III stopnia *(Current Ratio)*

$$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} * 100$$

gdzie prawidłowa wielkość wskaźnika powinna kształtować się od 120% do 200%

Wskaźniki płynności dynamicznej

W ocenie dynamicznej płynności finansowej przedmiotem badań są trzy grupy wskaźników:

wskaźniki struktury przepływów pieniężnych,

wskaźniki wystarczalności gotówkowej,

wskaźniki wydajności gotówkowej.

Analiza obrotowości

- zajmuje się problemem efektowności wykorzystania majątku. Stopień wykorzystania majątku firmy można ustalić jako przeciwstawienie odpowiedniemu wskaźnikowi dynamicznemu (wyrażającemu produkcję, sprzedaż, koszty) wskaźnik statyczny (wyrażający majątek).

Wskaźniki obrotowości

Wskaźniki obrotowości mogą być wyrażone:

- w razach - stanowią wówczas relację odpowiednio wyrażonego obrotu do przeciętnego stanu analizowanego składnika w badanym okresie; ich wielkość informuje o ilości obrotów (rotacji) danego składnika w analizowanym okresie,
- w dniach - są ilorazem przeciętnego stanu analizowanego składnika pomnożonego przez czas, którego dotyczy ocena (rok, kwartał) do odpowiednio wyrażonego obrotu; w tej postaci wielkość tego wskaźnika wyraża czas przez jaki kapitał pozostaje zamrożony w danym rodzaju zasobów, a więc im czas jest krótszy, tym intensywność wykorzystania kapitału jest większa.

Efektywność wykorzystania majątku

- Może zostać określona poprzez porównanie dynamiki przychodów ze sprzedaży z dynamiką majątku.
- Szybszy wzrost przychodów ze sprzedaży od wzrostu majątku świadczy o poprawie efektywności jego wykorzystania

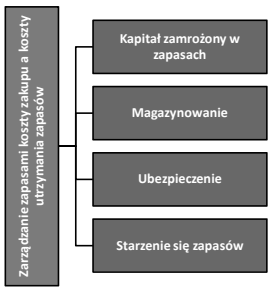
wskaźnik obrotowości aktywów trwałych

- Można wykorzystać wartość brutto i netto
- Poprawa wskaźnika to lepsze wykorzystanie posiadanego majątku trwałego
- Należy wiązać wskaźnik z innymi wskaźnikami obrotowości aktywów
- Poprawa wskaźnika może wynikać z lepszej organizacji pracy, przeprowadzania remontów, zmiany struktury majątku trwałego (aktywa wykorzystywane krócej)

wskaźnik obrotowości aktywów obrotowych

- Ustalenie czy ilość środków rzeczowych zapewnia ciągłość produkcji, a środków pieniężnych wypłacalność zobowiązań
- Jaka jest efektywność wykorzystania środków
- Im szybszy obrót tym lepsze wykorzystanie
- Jaki jest cykl produkcyjny

wskaźnik obrotowości aktywów obrotowych



wskaźnik obrotowości aktywów obrotowych

Wysoki poziom zapasów to niska wypłacalność

- Koszty odsetek
- Koszty składowania
- Koszty ubezpieczenia
- Koszty zniszczenia i zestarzenia

Wskaźnik produktywności aktywów

$$\frac{\text{przychody ogółem}}{\text{przeciętny stan aktywów ogółem}}$$

wskaźnik obrotowości aktywów

- Informuje jaka wartość sprzedaży przypada na jedną złotówkę zaangażowanego majątku.
- Powinien wykazywać tendencję rosnącą
- Im wyższa rotacja, tym szybszy obrót
- Wzrost gospodarności, wypłacalności i rentowności

wskaźnik obrotowości aktywów

- Wartość przeciętna mianownika powinna złagodzić wpływ sezonowości
- Różnice we wskaźniku wynikają z branży działalności i jej rodzaju
- Obrotowość majątku trwałego jest z zasady niższa

Wskaźnik obrotowości zapasów

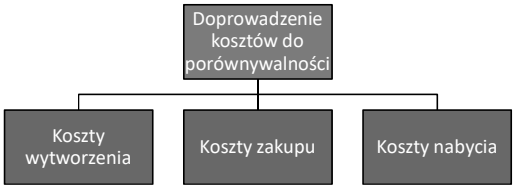
$$\frac{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{przeciętny stan zapasów}}$$

$$\frac{\text{przeciętny stan zapasów * liczba dni w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$$

Wskaźnik rotacji zapasów

- Ile razy w ciągu roku firma odnawia swoje zapasy
- Niski poziom wskaźnika to możliwość utrzymywania zbyt wysokiego poziomu zapasów
- Małe możliwości sprzedaży
- Niska rentowność

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach



Wskaźnik rotacji zapasów w dniach

- Konsekwentne przyjmowanie dni w okresie 365 lub 360 (podział na półrocza i kwartały)
- Im mniejsza liczba dni tym korzystniejszy wskaźnik
- Pomocny w analizie sprawności gospodarowania zapasami
- Przy analizie materiałów należy wykorzystywać koszty charakterystyczne dla materiałów

Wskaźnik obrotowości należności krótkoterminowych

w razach

$$\frac{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + VAT należny}}{\text{przeciętny stan należności i roszczeń}}$$

w dniach

$$\frac{\text{przeciętny stan należności i roszczeń * liczba dni w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + VAT należny}}$$

Wskaźnik obrotowości należności z tytułu dostaw i usług

w razach

$$\frac{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + VAT należny}}{\text{przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług}}$$

w dniach

$$\frac{\text{przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług * liczba dni w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + VAT należny}}$$

Wskaźnik obrotowości należności

- Poziom należności to poziom kredytowania odbiorców
- Polityka kredytowania
- Polityka sprzedaży
- Czas ściągania należności

Wskaźnik rotacji należności

- Dogodne warunki kredytowe to więcej klientów i wzrost sprzedaży i udziału w rynku lecz również wzrost kosztów finansowania
- Należy dokonać analizy zysków i strat
- Nowe produkty to lepsze formy płatności
- Upusty cenowe przy płatnościach gotówkowych

Wskaźnik rotacji należności

- Tempo realizacji należności w dniach
- Im mniejsza liczba dni tym lepsza windykacja należności
- Zależy od rodzaju działalności, polityki cenowej i kierunków sprzedaży
- Przyczyny nieściągalności należności i ich przeterminowania

Wskaźnik rotacji należności

- Udział należności w zysku ze sprzedaży oraz
- W wartości majątku
- Na przykład na podstawie wskaźników

Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych

w razach

$$\frac{\text{zakup materiałów, robót i usług + VAT naliczony}}{\text{przeciętny stan zobowiązań krótkoterminowych}}$$

w dniach

$$\frac{\text{przeciętny stan zobowiązań krótkoterminowych * liczba dni w okresie}}{\text{zakup materiałów, robót i usług + VAT naliczony}}$$

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług

w razach

$$\frac{\text{wartość zakupionych materiałów, robót i usług + VAT naliczony}}{\text{przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług}}$$

w dniach

$$\frac{\text{przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * liczba dni w okresie}}{\text{wartość zakupionych materiałów, robót i usług + VAT naliczony}}$$

Wskaźniki wspomagania finansowego (1)

W przedsiębiorstwie oprócz kapitału własnego wykorzystywane są kapitały obce. Ich zaangażowanie przyczynić się powinno do wzrostu rentowności kapitału własnego, stąd też noszą one nazwą wskaźników dźwigni finansowej (wspomagania finansowego).

Wskaźniki wspomagania finansowego (2)

Dwa ujęcia:

- poziom kapitałów obcych, który jest podstawą oceny niezależności finansowej, ale też i ryzyka finansowego przedsiębiorstwa (ujęcie kapitałowe),
- zdolność bieżącej obsługi i spłaty zadłużenia (ujęcie dochodowe).

Wskaźnik wspomagania finansowego - ujęcie kapitałowe (1)

- wskaźnik ogólnego zadłużenia

$$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$$

- wskaźnik dźwigni finansowej

$$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał własny}}$$

Wskaźnik wspomagania finansowego - ujęcie kapitałowe (2)

- wskaźnik zadłużenia długoterminowego

$$\frac{\text{zadłużenia długoterminowy}}{\text{kapitał własny}}$$

- mnożnik kapitałowy

$$\frac{\text{przeciętny stan kapitału całkowitego}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$$

Wskaźnik wspomagania finansowego - ujęcie dochodowe

- wskaźnik pokrycia odsetek

$$\frac{\text{zysk brutto + odsetki}}{\text{odsetki}}$$

Prawidłowa wielkość dla pożyczek zabezpieczonych powinna wynosić 2,4; dla pożyczek niezabezpieczonych 5,0.