

Akademia Młodego Ekonomisty



Jak ocenić pozycję finansową firmy?

dr Piotr Stobiecki

Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu

16 maja 2013 r.

Organizatorzy



- I. Ocena kondycji przedsiębiorstwa;
- II. Wskaźniki finansowe;
- III. Studium przypadku.





kredyt

Powody oceny



rzetelność kontrahenta



inwestycje giełdowe



fuzje i przejęcia



informacja właścicielska

podatki

prawo

finanse

Obszary dokonywania oceny

organizacja

technologie



Rodzaje oceny:

- Analiza strategiczna
- Analiza fundamentalna
- Analiza marketingowa
- Analiza procesów sprzedaży
- Analiza finansowa

Analiza finansowa

Zakres analizy finansowej:

- Analiza sprawozdań finansowych
- Analiza przepływów pieniężnych
- Analiza kształtowania wyniku finansowego,
- Ustalenie pozycji finansowej pod względem: rentowności, płynności, zadłużenia, obrotowości .

Metody analizy finansowej

- Obserwacje trendów,
- Porównania z innymi podmiotami oraz do średnich wartości w branży,
- Analiza odchyleń od wartości postulowanych,
- Określenie wpływu długookresowego zjawisk gospodarczych w zakresie sytuacji finansowej.

I. Ocena kondycji przedsiębiorstwa

Analiza pozioma polega na porównywaniu danych liczbowych w danych okresach z danymi w okresach poprzednich. Jest prowadzona w ujęciu statycznym oraz dynamicznym.

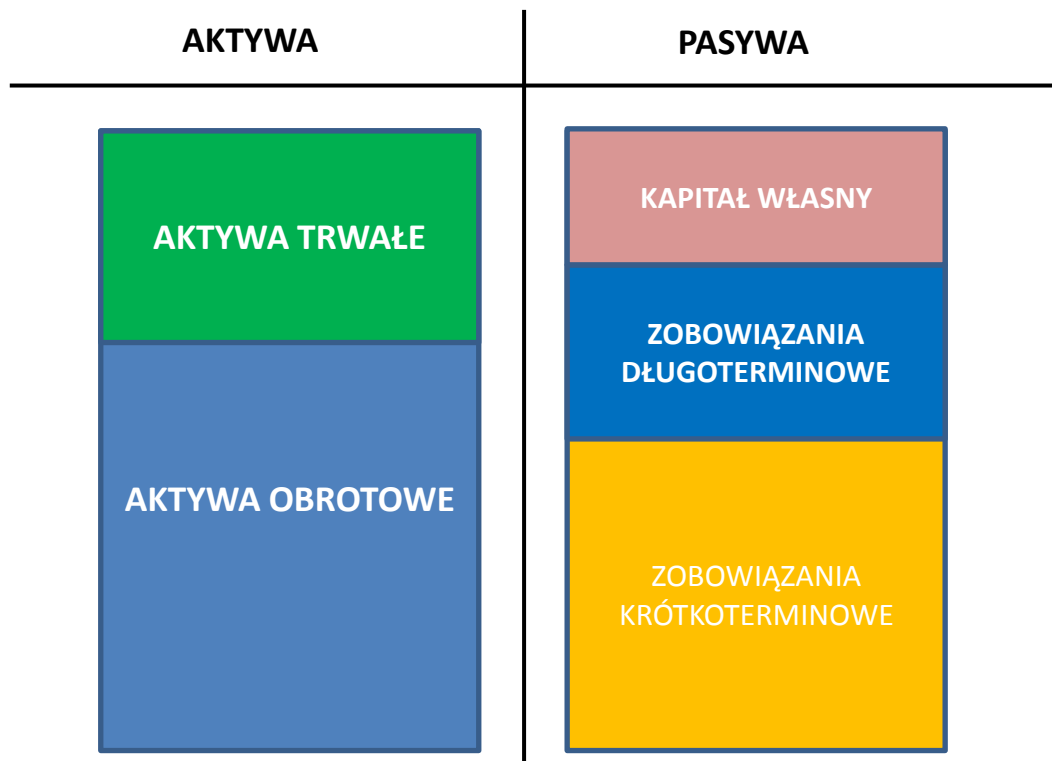
Bada: zmiany w czasie.



Analiza pionowa polega na badaniu wzajemnych relacji pomiędzy poszczególnymi składnikami bilansu, zarówno po stronie aktywów, jak i pasywów. Analizuje zmiany poszczególnych składników bilansu w czasie i we wzajemnych relacjach.

Bada: udział, proporcje, strukturę.

Bilans



Rachunek zysków i strat

A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:
B. Koszty działalności operacyjnej
I. Amortyzacja
II. Zużycie materiałów i energii
III. Usługi obce
IV. Podatki i opłaty w tym: - podatek akcyzowy
V. Wynagrodzenia
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
VII. Pozostałe koszty rodzajowe
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)
G. Pozostałe przychody operacyjne
H. Pozostałe koszty operacyjne
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)
J. Przychody finansowe
K. Koszty finansowe
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II)
N. Zysk (strata) brutto (L-+M)
O. Podatek dochodowy
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)

Rachunek przepływów pieniężnych

Trzy podstawowe strumienie pieniężne:

a) PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

b) PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

c) PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ

Dlaczego wskaźniki finansowe

Łatwość zastosowania

Szybkość oceny

Rodzaje wskaźników:

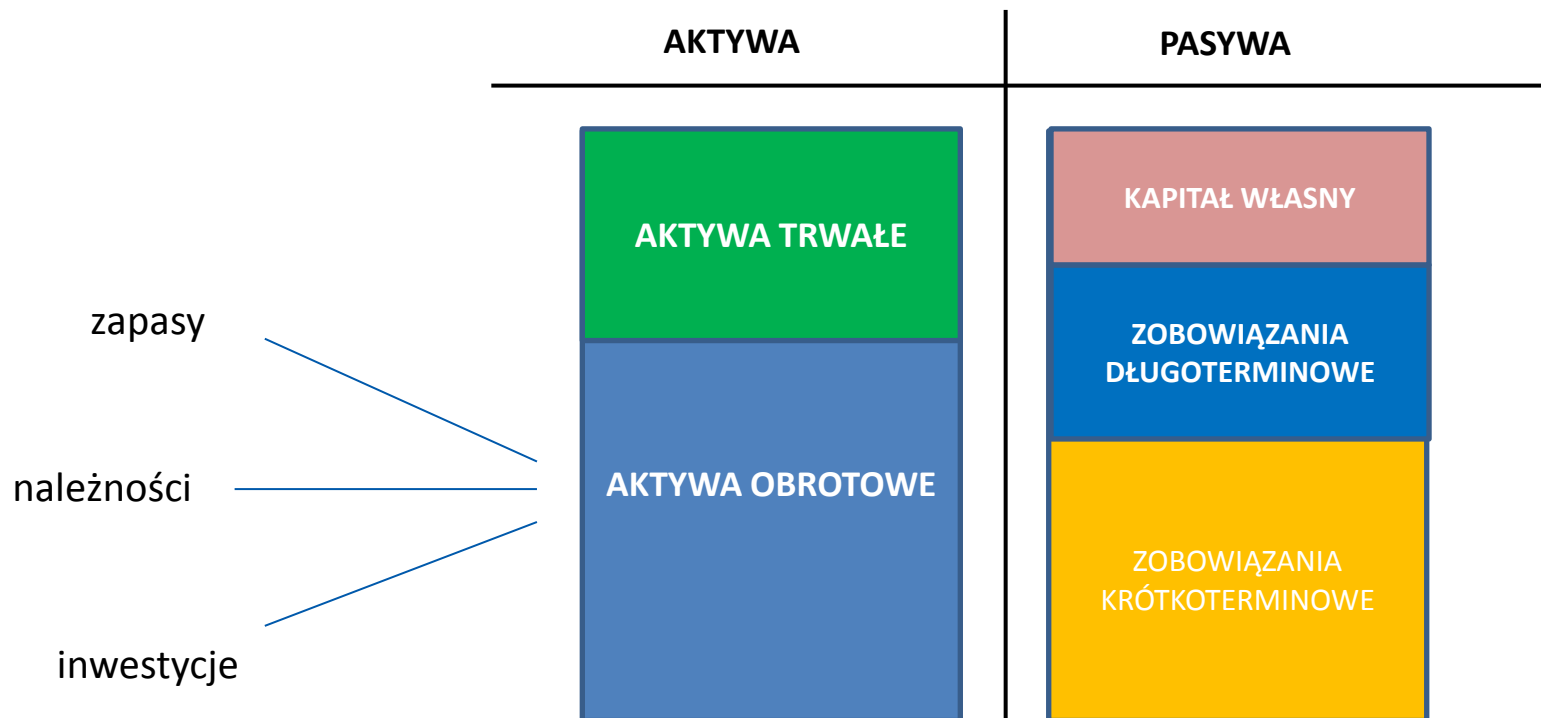
- Płynności
- Rentowności
- Zadłużenia
- Sprawności działania
- Rynkowe

III. Przykłady wskaźników

Wskaźniki płynności:

$$\text{wskaźniki płynności bieżącej} = \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

$$\text{wskaźniki płynności szybkiej} = \frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy i należności}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$



III. Przykłady wskaźników

Wskaźniki zadłużenia:

$$\text{wskaźnik zadłużenia ogólnego} = \frac{\text{kapitał obcy}}{\text{pasywa ogółem}}$$

$$\text{wskaźnik zadłużenia KW} = \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$$



III. Przykłady wskaźników

A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:

B. Koszty działalności operacyjnej

I. Amortyzacja

II. Zużycie materiałów i energii

III. Usługi obce

IV. Podatki i opłaty w tym:

- podatek akcyzowy

V. Wynagrodzenia

VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia

VII. Pozostałe koszty rodzajowe

VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów

F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)

G. Pozostałe przychody operacyjne

H. Pozostałe koszty operacyjne

I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)

J. Przychody finansowe

K. Koszty finansowe

L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)

M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II)

N. Zysk (strata) brutto (L+M)

O. Podatek dochodowy

P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)

R. Zysk (strata) netto (N-O-P)

Wskaźniki rentowności:

rentowność netto

$$= \frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

rentowność sprzedaży (ROS)

$$= \frac{\text{wynik finansowy ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

III. Przykłady wskaźników

A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:
B. Koszty działalności operacyjnej
I. Amortyzacja
II. Zużycie materiałów i energii
III. Usługi obce
IV. Podatki i opłaty w tym:
- podatek akcyzowy
V. Wynagrodzenia
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
VII. Pozostałe koszty rodzajowe
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)
G. Pozostałe przychody operacyjne
H. Pozostałe koszty operacyjne
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)
J. Przychody finansowe
K. Koszty finansowe
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II)
N. Zysk (strata) brutto (L+M)
O. Podatek dochodowy
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)

Wskaźniki rentowności:

$$\text{rentowność kapitału własnego (ROE)} = \frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$$

$$\text{rentowność aktywów (ROA)} = \frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{aktywa ogółem}}$$

AKTYWA	PASYWA
AKTYWA TRWAŁE	KAPITAŁ WŁASNY
AKTYWA OBROTOWE	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE
	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Na kolejnym slajdzie przedstawiono skrócony bilans i rachunek zysków i strat przedsiębiorstwa Benefit Systems S.A.

Dokonajcie oceny sytuacji finansowej spółki na przestrzeni 3 ostatnich lat. Przeanalizujcie strukturę i dynamikę najważniejszych danych finansowych.

Oceńcie efektywność działalności przedsiębiorstwa:

1. podstawowe rentowności
2. zadłużenie.

IV. Studium przypadku



BILANS	2009	2010	2011	2012
AKTYWA	16 658	42 020	97 791	133 614
I. Aktywa trwałe	2 968	8 627	34 849	92 618
1. Wartości niematerialne i prawne	237	444	1 476	2 400
3. Rzeczowe aktywa trwałe	729	2 382	7 347	7 472
4. Należności długoterminowe	1 208	989	5 602	39 896
5. Inwestycje długoterminowe	500	4 004	19 258	31 475
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	294	808	1 166	11 375
II. Aktywa obrotowe	13 690	33 393	62 942	40 996
1. Zapasy			536	134
2. Należności krótkoterminowe	9 613	12 809	15 011	22 503
3. Inwestycje krótkoterminowe	3 223	20 138	46 934	15 711
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	854	446	461	2 648
PASYWA	16 658	42 020	97 791	133 614
I. Kapitał własny	8 605	23 567	69 010	91 979
1. Kapitał zakładowy	2 205	2 205	2 405	2 405
4. Kapitał zapasowy	1 694	3 862	42 748	55 764
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-461	-461	-461	-461
9. Zysk (strata) netto	5 167	17 961	24 318	34 271
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 053	18 453	28 781	41 635
1. Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe	8	187	172	596
3. Zobowiązania krótkoterminowe	8 045	18 266	28 609	41 039

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2009	2010	2011	2012
I. Przychody netto ze sprzedaży	94 482	160 094	226 745	292 233
II. Koszty sprzedanych produktów	79 516	123 644	176 223	233 910
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 966	36 450	50 522	58 323
IV. Koszty sprzedaży	2 483	3 957	11 753	19 135
V. Koszty ogólnego zarządu	6 158	9 240	10 133	14 075
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	6 325	23 253	28 636	25 113
VII. Pozostałe przychody operacyjne	16	114	412	368
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	66	1 389	374	465
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 275	21 978	28 674	25 016
X. Przychody finansowe	122	220	2 003	6 470
XI. Koszty finansowe	1	53	332	876
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	6 396	22 145	30 345	30 610
XVII. Zysk (strata) brutto	6 396	22 145	30 345	30 610
XVIII. Podatek dochodowy	1 229	4 184	6 027	-3 661
XXII. Zysk (strata) netto	5 167	17 961	24 318	34 271



Dziękuję za uwagę

dr Piotr Stobiecki

Katedra Inwestycji i Rynków Kapitałowych

Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu