

Akademia Młodego Ekonomisty



Analiza wskaźnikowa przedsiębiorstwa

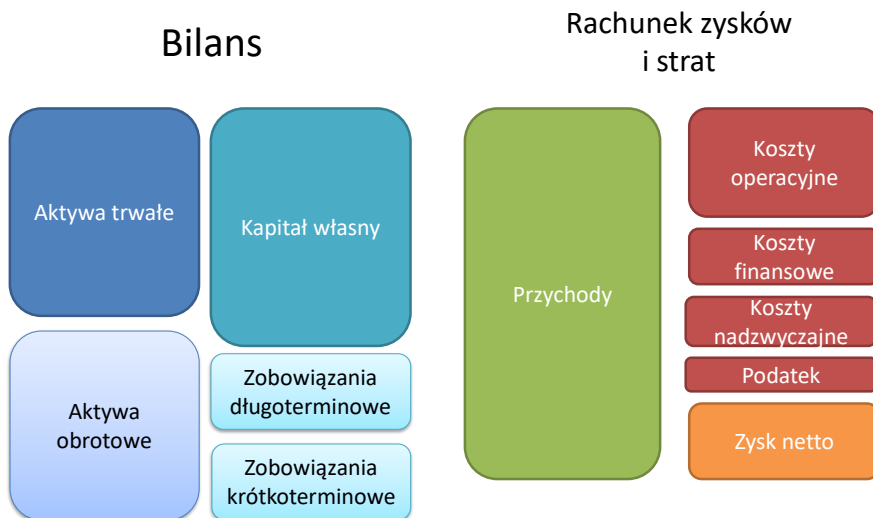
Błażej Socha

Wydział Zarządzania Uniwersytet Łódzki
24 kwietnia 2018 r.



Główne obszary decyzji finansowych w przedsiębiorstwach:

- Gdzie inwestować środki?
- Z jakiego źródła pozyskiwać środki na działalność?
- Ile pieniędzy i w jakiej formie przekazać właścicielom?
- Jak zarządzać kapitałem obrotowym firmy?



Które przedsiębiorstwo jest w lepszej kondycji?

Przedsiębiorstwo A

- Przychody ze sprzedaży: 200.000zł
- Kapitał własny: 1.000.000 zł
- Zobowiązania: 2.000.000 zł
- Zysk netto: 100 zł

Przedsiębiorstwo B

- Przychody ze sprzedaży: 200.000zł
- Kapitał własny: 2.000.000 zł
- Zobowiązania: 1.000.000 zł
- Zysk netto: 100.000 zł

Analiza wskaźnikowa

- Jest rozwinięciem wstępnej analizy sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa
- Pozwala syntetycznie scharakteryzować aspekty ekonomicznej działalności przedsiębiorstwa
- Ujednoliconą treść wskaźników – łatwiejszy obiór i interpretacja przez odbiorców
- Bazuje na historycznych wynikach działalności przedsiębiorstwa
- Wraz z analizą otoczenia może być wykorzystana do projekcji przyszłych warunków działania i wyników przedsiębiorstwa

Analiza wskaźnikowa – obszary analizy

1. Wskaźniki płynności finansowej
2. Wskaźniki zadłużenia przedsiębiorstwa
3. Wskaźniki sprawności działania przedsiębiorstwa
4. Wskaźniki rentowności
5. Wskaźniki rynkowe

Analiza płynności finansowej

- Płynność finansowa – zdolność przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań w wymaganych terminach
- Aby przedsiębiorstwo mogło utrzymać płynność finansową niezbędne jest posiadanie i utrzymywanie pewnego poziomu płynnych aktywów (mogących być szybko zamienionych na gotówkę)
- Brak środków finansowych niezbędnych do regulowania bieżących zobowiązań może powodować wzrost kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa bądź w skrajnych przypadkach do upadłości.

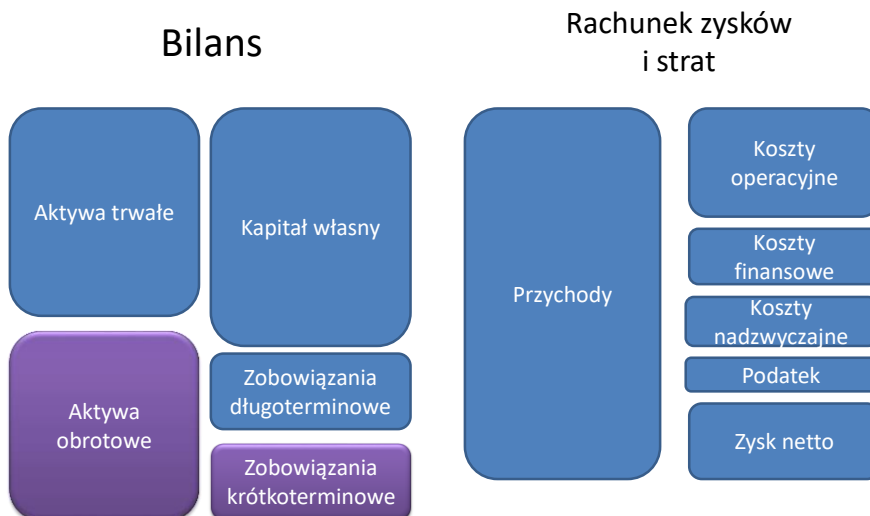
Analiza płynności finansowej

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (Current Ratio)

– Obrazuje zdolność przedsiębiorstwa do regulowania swoich zobowiązań środkami obrotowymi

$$CR = \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$$

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (Current Ratio)



Analiza zadłużenia

- Jednym z podstawowych wymogów stawianym przedsiębiorstwom w chwili zaciąganiu długu jest posiadanie płynności finansowej
- Analiza zadłużenia wynika z oceny wielkości, dynamiki zmian i struktury kapitałowej przedsiębiorstwa
- Istotą problemu w tym zakresie jest oszacowanie poziomu zainwestowanych w firmę kapitałów obcych, jak również zdolności firmy do zwrotu zaciągniętych długów oraz jej dostępności do środków finansowych.

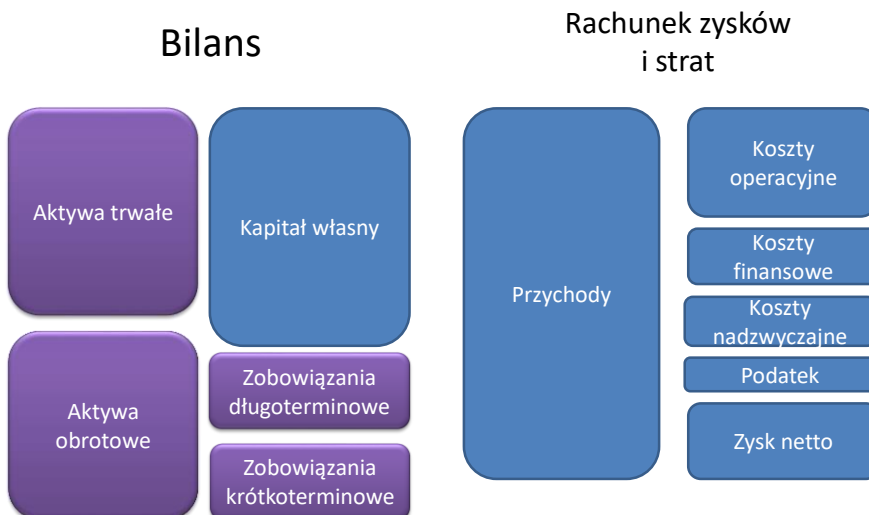
Analiza zadłużenia - poziom zadłużenia

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia przedsiębiorstwa (Debt Ratio):

$$DR = \frac{\text{zobowiązania}}{\text{aktywa}}$$

- Obrazuje strukturę finansowania firmy, czyli jaki jest udział kapitałów obcych w finansowaniu aktywów
- Według standardów zachodnich wskaźnik ten powinien oscylować w przedziale 0,57 - 0,67
- Im wyższy jego poziom, tym wyższy poziom zadłużenia i wyższe ryzyko finansowe. Jego wysokość uzależniona jest od branży

Wskaźnik ogólnego zadłużenia przedsiębiorstwa (Debt Ratio)



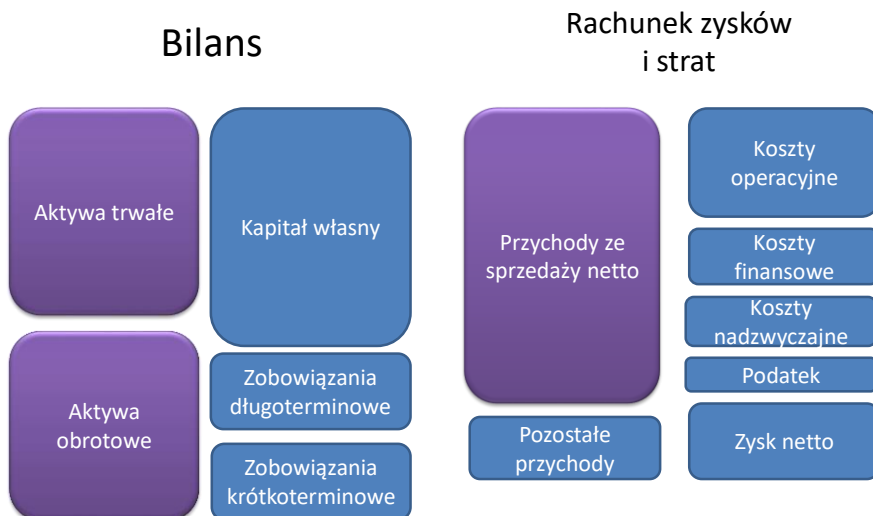
Analiza sprawności działania

- Wskaźniki te stanowią odzwierciedlenie relacji między osiągniętymi przychodami a stanem posiadanego majątku, tak całkowitego, jak i trwałego.
- Służą one ocenie intensywności wykorzystania majątku będącego w dyspozycji firmy, a pośrednio również i tendencji rozwojowych firmy.

Analiza sprawności działania

- Wskaźnik globalnego obrotu aktywami
- *Wskaźnik globalnego obrotu aktywami* = $\frac{\text{sprzedaż netto}}{\text{średni stan aktywów}}$
 - Określa ile razy przychody ze sprzedaży netto są większe od aktywów będących w posiadaniu przedsiębiorstwa
 - Jego wielkość jest uzależniona od specyfiki branży, w której działa przedsiębiorstwo
 - Wskaźnik przyjmuje niższe wartości w branżach kapitałochłonnych i wyższe w branżach o niskiej kapitałochłonności i dużym udziale pracy ludzkiej
 - Przydatny przy porównywaniu aktywności gospodarczej przedsiębiorstw w ramach jednej branży

Wskaźnik globalnego obrotu aktywami



Cykl konwersji gotówki

- Miernik ten wykorzystywany do analizy aktywności przedsiębiorstw. Pokazuje okres w dniach, jaki upływa od momentu odpływu gotówki przeznaczonej na zakup czynników produkcji (moment spłaty zobowiązań), do momentu wpływu gotówki z tytułu należności.



Cykl konwersji gotówki = cykl zapasów + cykl należności – cykl zobowiązań krótkoterminowych

Analiza rentowności

- Rentowność firmy oznacza osiągnięcie przez nią nadwyżki dochodów nad kosztami związanymi z prowadzeniem przez nią działalności
- Miarą rentowności osiąganą przez firmę jest relacja wygenerowanych przez nią zysków do zaangażowanych kapitałów lub do efektów zastosowanych czynników produkcji

Analiza rentowności

- Rentowność przedsiębiorstwa ustalamy w oparciu o:
 - Wskaźniki rentowności obrotu – wyrażają efekty funkcjonowania przedsiębiorstwa w stosunku do uzyskanych przychodów ze sprzedaży

$$ROS = \frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży netto}}$$

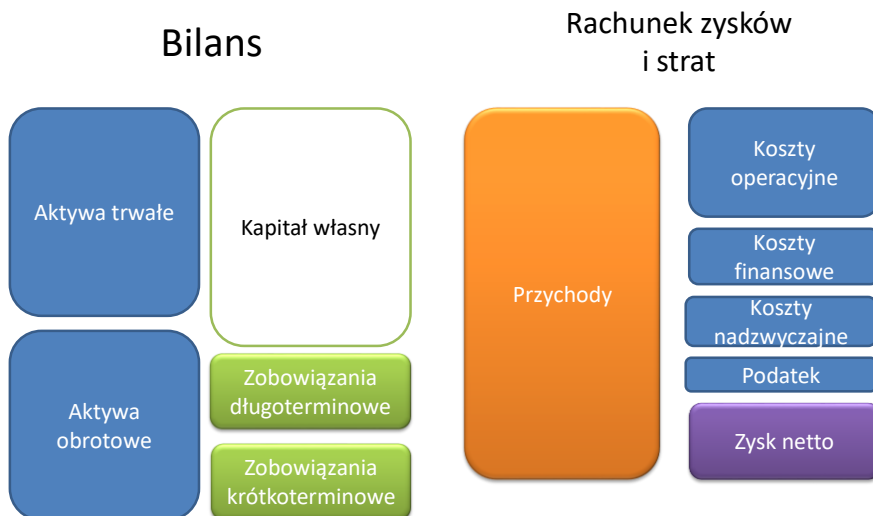
- Wskaźniki rentowności kapitału – wyrażają efekty funkcjonowania przedsiębiorstwa w stosunku do zaangażowanego kapitału

$$ROE = \frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$$

- Wskaźniki rentowności ekonomicznej (aktywów) – wyrażają efekty funkcjonowania przedsiębiorstwa w stosunku do wartości zaangażowanych w przedsiębiorstwie aktywów

$$ROA = \frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa}}$$

Wskaźniki rentowności



Wskaźniki rynkowe

Cena do zysku (P/E): $\frac{\text{cena akcji}}{\text{zysk na jedną akcję}}$

- Ile lat musimy poczekać aby zyski spółki były równe inwestycji w akcje

Cena do wartości księgowej (P/BV): $\frac{\text{cena akcji}}{\text{wartość księgowa na 1 akcję}}$

- Ile zł płacimy za 1 zł wartości księgowej

Warsztaty

TEAMWORK

