

Akademia Młodego Ekonomisty



Analiza wskaźnikowa przedsiębiorstwa

Jak ocenić pozycję finansową firmy?

dr Waldemar Rogowski

Szkoła Główna Handlowa w Warszawie

29 marca 2011 r.

Organizatorzy



AKADEMIA MŁODEGO EKONOMISTY

WWW.GIMVERSIITY.PL

Główne grupy wskaźników



Wskaźniki płynności finansowej
(ang. liquidity ratios)

- Pokazują relację środków pieniężnych przedsiębiorstwa i innych aktywów bieżących do zobowiązań bieżących.
- Odpowiadają więc na pytanie:
 - Czy przedsiębiorstwo jest w stanie spłacić swoje najbardziej wymagalne zobowiązania najbardziej płynną częścią majątku?
 - Czyli czy przedsiębiorstwo ma płynność finansową?

3

Wskaźnik	Wzór	Próg zagrożenia
płynność bieżąca (CR)	$= \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	< 0,8
płynność podwyższona (QR)	$= \frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	< 0,5
płynność natychmiastowa	$= \frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	< 0,2

Aktywa	Pasywa	
Aktywa Trwałe	Kapitał Własny	Przychody ze Sprzedaży
Wartości Niematerialne i Prawne	Kapitał Zakładowy	Koszty Związane ze Sprzedażą
Rzeczowe Aktywa Trwałe	Kapitał Zapasowy	Zysk ze Sprzedaży
Inne	Kapitał Rezerwowy	Pozostałe Przychody Operacyjne
	Zysk z lat ubiegłych	Pozostałe Koszty Operacyjne
	Zysk Netto	Zysk z Działalności Operacyjnej
Aktywa Obrotowe	Zobowiązania i Rezerwy na Zobowiązania	Przychody Finansowe
Zapasy	Rezerwy	Koszty Finansowe
Należności krótkoterminowe	Zobowiązania Długoterminowe	Zysk z Działalności Gospodarczej
Inwestycje Krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)	Zobowiązania Krótkoterminowe	Straty i Zyski Nadzwyczajne
Inne	Fundusze Specjalne i Inne	Zysk Brutto
Aktywa Razem	Pasywa Razem	Podatki i pochodne
		Zysk Netto

4

Wskaźnik rotacji zapasów
(ang. *inventory turnover ratio*)

- Wskaźnik rotacji liczony w dniach (cykl rotacji) informuje, co ile dni średnio przedsiębiorstwo odnawia zapasy w celu zrealizowania danej sprzedaży. Oblicza się go w następujący sposób:

$$\frac{\text{średni stan zapasów}}{\text{sprzedaż netto}} \times \text{liczba dni w okresie}$$

5

Wskaźnik rotacji należności

- Wskaźnik rotacji liczony w dniach, zwany również cyklem inkasa, informuje, po ilu średnio dniach od momentu sprzedaży środki pieniężne należne z tego tytułu wpływają do kasy przedsiębiorstwa lub na jego rachunek bankowy. Oblicza się go w następujący sposób:

$$\frac{\text{średni stan należności}}{\text{sprzedaż netto}} \times \text{liczba dni w okresie}$$

6

Wskaźnik cyklu regulowania zobowiązań krótkoterminowych handlowych

- Wskaźnik, który pokazuje, jak szybko przedsiębiorstwo reguluje swoje zobowiązania bieżące (bez kredytów i pożyczek krótkoterminowych i rat kredytów długoterminowych przypadających do spłaty w ciągu roku), tzn. obrazuje okres kredytowania kredytem kupieckim.
- Cykl regulowania zobowiązań krótkoterminowych oblicza się według następującej formuły:

**średni stan zobowiązań krót.
handl**

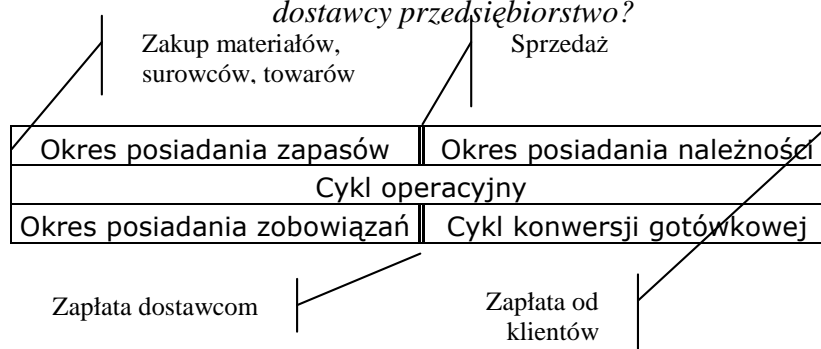
sprzedaż netto

× liczba dni w okresie

7

Cykl operacyjny i okres konwersji gotówki

Czyli kto kogo finansuje: przedsiębiorstwo klientów, czy dostawcy przedsiębiorstwo?



8

Wskaźnik zadłużenia całkowitego
(ang. *debt ratio*)

- Określa udział kapitałów obcych w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa. Wskaźnik zadłużenia całkowitego uwzględnia zobowiązania wobec wszystkich wierzycieli. Obliczany jest on według formuły:

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

Im niższy poziom tego wskaźnika, tym mniejsze ryzyko finansowe wierzycieli. Jednak minimalizacja wskaźnika może ograniczyć możliwości rozwoju działalności przedsiębiorstwa i powiększenia rentowności kapitału własnego poprzez wykorzystanie efektu dźwigni finansowej. Według standardów światowych akceptowany poziom wskaźnika zadłużenia **0,7**

9

Wskaźniki zyskowności rentowności
(ang. *profitability ratios*)

- Odzwierciedlają łączny wpływ zarządzania płynnością, aktywami i źródłami finansowania na wyniki finansowe przedsiębiorstwa. Do podstawowych wskaźników należą

Zyskowność:

- **sprzedaży** (ang. *return on sales – ROS*),

Rentowność:

- **majątku** (ang. *return on assets – ROA*),
 - **kapitałów własnych** (ang. *return on equity – ROE*).
-

10

NARZĘDZIA - ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Wskaźnik zyskowności sprzedaży

(ang. *return on sales – ROS*)

Informuje o tym ile 1 zł sprzedaży przynosi:

- zysku ze sprzedaży:

$$\frac{\text{Zysk ze sprzedaży}}{\text{Sprzedaż netto}} \times 100$$

- zysku operacyjnego:

$$\frac{\text{Zysk operacyjny}}{\text{Sprzedaż netto}} \times 100$$

- zysku netto:

$$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Sprzedaż netto}} \times 100$$

11

Wskaźnik rentowności

(ang. *return on assets – ROA*)

- Informuje o wielkości zysku netto przypadającego na jednostkę wartości zaangażowanego majątku. Wskaźnik rentowności majątku określa formuła:

$$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Aktywa}} \times 100$$

12

Wskaźnik rentowności kapitału własnego
(ang. *return on equity* – ROE)

- Informuje o wielkości zysku netto przypadającego na jednostkę wartości zaangażowanego kapitału własnego :

$$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitał własny}} \times 100$$