



Ekonomiczny Uniwersytet Dziecięcy



Najważniejsze wskaźniki finansowe w ocenie sytuacji finansowej przedsiębiorstwa

dr hab. prof. SGH
Waldemar Rogowski

Szkoła Główna Handlowa w Warszawie





© Waldemar Rogowski

EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECIĘCY

www.uniwersytet-dzieciecy.pl

Informacje Jawne

1



Kilka słów o prowadzącym





- **Profesor** SGH, dr hab. nauk ekonomicznych w dyscyplinie finanse, **Dyrektor Instytutu Finansów Korporacji i Inwestycji**, **Kierownik Zakładu Zarządzania Ryzykiem**.
- **Wieloletni praktyk gospodarczy** – Dyrektor Departamentów Ryzyka i Klientów Korporacyjnych wiodących instytucji finansowych w tym Banku PKOBP. Przez wiele lat Ekspert ONZ ds. Rozwoju Przemysłowego UNIDO. Konsultant Banku Światowego, Obecnie **Główny Analityk Biura Informacji Kredytowej** oraz **Główny Analityk Grupy BIK**.
- **Autor** lub **Współautor** 140 publikacji z dziedziny finansów przedsiębiorstwa publikowanych w renomowanych czasopiśmie polsko i angielskojęzycznych.
- **Wykładowca** w programach MBA: MBA SGH, MBA SGH-WUM, MBA for Startups, EMBA INE PAN, EMBA Politechniki Białostockiej, Visitor Professor Wydział Prawa Uniwersytet Jagielloński.
- **Komentator gospodarczy** w radio i telewizji, m.in. Radio Zet, Radio Chill Zet, Radio RMFM, Radio TokFM, Radio ESKA, Radio 357, Radio Nowy Świat, Polsat, TVN, TVN24, TVNBIŚ, TV Biznes 24, oraz prasie fachowej m.in. Rzeczpospolita, Gazeta Inwestorów Parkiet, Gazeta Prawna, Puls Biznesu i tygodnikach Polityka oraz Newsweek.



Bank Polski





world bank



© Waldemar Rogowski

EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECIĘCY

www.uniwersytet-dzieciecy.pl

Informacje Jawne

2

Standing finansowy czyli stan zdrowia przedsiębiorstwa




SGH EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECICY WWW.UNIWERSYTET-DZIECICY.PL
© Waldemar Rogowski Informacje Jawne

3

Przedsiębiorstwo jest „zdrowe” gdy charakteryzuje się dobrym standingiem finansowym (sytuacją finansową), jeżeli posiada płynność finansową, jest wypłacalne, rentowne i zyskowe.

Przedsiębiorstwo jest „chore” kiedy cechuje się bardzo złym standingiem finansowym (sytuacją finansową), jeżeli utraciło płynność finansową, jest nierentowne i niezyskowe.



SGH EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECICY WWW.UNIWERSYTET-DZIECICY.PL
Informacje Jawne

4

Płynność finansowa to zdolność podmiotu do wywiązywania się (spłacania) w terminie najbardziej wymagalnych (krótkoterminowych) zobowiązań.

Wypłacalność to trwała zdolność podmiotu do regulowania całości (wszystkich) zobowiązań zarówno krótkoterminowych, jak i długoterminowych.

Rentowność odnosi się do posiadanych zasobów (kapitału zaangażowanego w aktywach) i pokazuje zdolność kapitału (aktywów) do tworzenia zysku.

Zyskowość pokazuje natomiast zdolność do generowania zysku przez uzyskiwane przychody z prowadzonej działalności.

Sprawność pokazuje ekonomiczną efektywność zarządzania kapitałem obrotowym netto.

SGH EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECIĘCY WWW.UNIWERSYTET-DZIECIECY.PL Informacje Jawne

5


Utrata płynności finansowej to **chwilowa, krótkookresowa** niezdolność podmiotu do regulowania (spłacania) najbardziej wymagalnych zobowiązań (krótkoterminowych) lub krótkookresowa niezdolność do pokrycia wydatków operacyjnych i finansowych z przychodów bieżącego okresu i środków zgromadzonych w poprzednich okresach; lub krócej: nieregulowanie zobowiązań na czas.

Niewypłacalność to **trwała** utrata zdolności płatniczej, czyli trwała niezdolność do wywiązywania się ze **wszystkich** zobowiązań zarówno krótko, jak i długoterminowych.

lub zgodnie z dokładniejszą definicją, sytuacja, w której zobowiązania firmy w pewnym okresie przekraczają jej majątek (aktywa), i w związku z tym nie jest możliwe ich uregulowanie poprzez sprzedaż wszystkich posiadanych aktywów.


SGH EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECIĘCY WWW.UNIWERSYTET-DZIECIECY.PL Informacje Jawne

6



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 posiada płynność finansową?



EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECIĘCY


WWW.UNIWERSYTET-DZIECIĘCY.PL
Informacje Jawne

7



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	$= \frac{\text{inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	< 0,2

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



EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECIĘCY

WWW.UNIWERSYTET-DZIECIĘCY.PL
Informacje Jawne

8



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:

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

SGH

EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECIOCY

WWW.UNIWERSYTET-DZIECIOCY.PL

Informacje Jawne

9



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:

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

SGH

EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECIOCY


WWW.UNIWERSYTET-DZIECIOCY.PL

Informacje Jawne

10

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

SGH
EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECIĘCY
WWW.UNIWERSYTET-DZIECIĘCY.PL
Informacje Jawne

11

Diagnostyka finansowa przedsiębiorstwa

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania) / Aktywa ogółem

- Określa w jaki stopniu majątek przedsiębiorstwa jest finansowany kapitałami obcymi.
- Zbyt wysoki wskaźnik świadczy o nadmiernym zadłużeniu – co oznacza zwiększenie ryzyka finansowego i możliwość utraty zdolności do terminowego regulowania zobowiązań.
- Złota reguła finansowania stanowi, iż poziom wskaźnika nie powinien przekraczać 0,5.
- W dzisiejszych, mocno zorientowanych na zwrot dla akcjonariuszy, czasach bardzo wiele firm zwiększa swoje zadłużenie by zapewnić sobie rozwój, dlatego dopuszcza się (w zależności od branży) na wielkości tego parametru od 0,57 do 0,67.
- W celu wyeliminowania sezonowości i zdarzeń przypadkowych można wielkości z licznika i mianownika uśredniać.
- Podobnie jak większość wskaźników porównuje się go w czasie z wartościami z lat ubiegłych (trend) oraz średnimi wartościami dla branży (benchmarki).



**średni stan zobowiązań krót.
handl**

sprzedaż netto

× liczba dni w okresie

SGH
EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECIĘCY
WWW.UNIWERSYTET-DZIECIĘCY.PL
Informacje Jawne

12

Wskaźniki zyskowości rentowności (ang. *profitability ratios*)



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

Zyskowość:

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

Rentowność:

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

SGH EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECIĘCICY ¹³ WWW.UNIWERSYTET-DZIECIĘCICY.PL Informacje Jawne

13

NARZĘDZIA - ANALIZA WSKAŹNIKOWA



Wskaźnik zyskowości 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:
$$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Sprzedaż netto}} \times 100$$

SGH EKONOMICZNY UNIWERSYTET DZIECIĘCICY ¹⁴ WWW.UNIWERSYTET-DZIECIĘCICY.PL Informacje Jawne

14

Wskaźnik rentowności aktywów (ang. *return on assets – ROA*)



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

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

SGH EKONOMICZNY UNIwersYTET DZIECIĘCY¹⁶ WWW.UNIwersYTET-DZIECIĘCY.PL Informacje Jawne

15

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



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

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

SGH EKONOMICZNY UNIwersYTET DZIECIĘCY¹⁶ WWW.UNIwersYTET-DZIECIĘCY.PL Informacje Jawne

16