

Ćwiczenia 2. Analiza finansowa. Wstępna analiza: Bilans, RZiS.

1. Badanie dynamiki sumy bilansowej oraz ważniejszych pozycji aktywów i pasywów:

- jednoznaczna interpretacja uzyskanych wyników może być trudna,
- duże przyrosty czy spadki badanych wielkości będą podstawą pozytywnej lub negatywnej oceny, zwłaszcza w przypadku niskiej bazy wyjściowej, będącej skutkiem dekonjunkury gospodarczej,
- niski wzrost może być oceniany pozytywnie, jeśli jest ustalony w relacji do mocnej bazy wyjściowej.

2. Badanie struktury aktywów i pasywów oraz wewnętrznej struktury wybranych pozycji bilansowych:

- struktura aktywów informuje o sposobie zaangażowania kapitałów przedsiębiorstwa, a struktura pasywów o źródłach ich pochodzenia,
- strukturę aktywów obrotowych ustala się w celu wyjaśnienia płynności finansowej firmy (tempo zamiany majątku w gotówkę),
- udział zobowiązań w strukturze pasywów obrazuje stopień obciążenia firmy kosztami korzystania z tych źródeł,
- wysoki udział kapitałów własnych w pasywach zapewnia przedsiębiorstwu suwerenność wobec otoczenia i stabilność, a wierzycielom – wypłacalność. Generalnie przyjmuje się, że kapitał własny powinien stanowić 1/3 pasywów. Wartość ta, może być dla niektórych przedsiębiorstw za niska, jednak zbyt wysoki udział kapitałów własnych może ograniczyć efekt dźwigni finansowej i w konsekwencji osłabić rentowność firmy.

3. Badanie struktury kapitałowo-majątkowej:

➤ W pierwszej kolejności należy obliczyć następujące wielkości:

- **Aktywa stałe** = **aktywa trwale** + należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy,
- **Aktywa bieżące** = **aktywa obrotowe** – należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy,
- **Kapitał stały** = **kapitał własny** + **zobowiązania długoterminowe** + rezerwy długoterminowe + zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe,
- **Zobowiązania bieżące** = **zobowiązania krótkoterminowe** – zobowiązania z tytułu dostaw i usług o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy + rozliczenie międzyokresowe krótkoterminowe + rezerwy krótkoterminowe,
- **Kapitał obrotowy netto** = **kapitał stały** – **aktywa stałe** = **aktywa bieżące** – **zobowiązania bieżące**. Jest to część aktywów bieżących, które nie muszą być przeznaczone na regulowanie zobowiązań krótkoterminowych.
- Należy zauważyć, że nie wszystkie wielkości mogą być dostępne publicznie. Jeżeli brakuje niektórych danych, należy bazować na wielkościach pogrubionych.

- Następnie, w celu zbadania struktury kapitałowo-majątkowej przedsiębiorstwa posługujemy się szeregiem wskaźników, w szczególności:

$$\text{Złota reguła bilansowa} = \frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa stałe}}$$

- Zgodnie z złotą regułą bilansową trwałe składniki aktywów firmy powinny być sfinansowane kapitałem własnym, ponieważ ta część majątku jest długoterminowo związana z przedsiębiorstwem. Przyjmuje się, że przynajmniej 2/3 aktywów stałych powinno być sfinansowane kapitałem własnym.

$$\text{Srebrna reguła bilansowa} = \frac{\text{kapitał stały}}{\text{aktywa stałe}}$$

- Jeżeli poziom kapitałów stałych jest równy bądź wyższy niż aktywa stałe, wówczas zachowana jest srebrna reguła bilansowa.

$$\frac{\text{kapitał obrotowy netto}}{\text{aktywa ogółem}}$$

- Bardzo ważne są ponadto wskaźniki wykorzystujące kapitał obrotowy netto. Powyższa relacja pokazuje, ile procent aktywów ogółem stanowią środki będące buforem bezpieczeństwa, zapewniające równowagę finansową.

$$\frac{\text{kapitał obrotowy netto}}{\text{aktywa bieżące}}$$

- Relacja pokazuje w jakim stopniu kapitał obrotowy netto finansuje majątek zaangażowany w działalność operacyjną przedsiębiorstwa. Jego ustalenie ma sens, jeśli kapitał obrotowy netto jest dodatni.

$$\frac{\text{kapitał obrotowy netto}}{\text{zapasy} + \text{należności krótkoterminowe}}$$

- Za dobry stan finansowania zapasów i należności uważa się sytuację, gdy kapitał obrotowy netto pokrywa połowę ich wartości.

$$\frac{\text{kapitał obrotowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

- Relacja oznacza ile groszy KON jest wymagane do zaangażowania aby osiągnąć 1 zł przychodów ze sprzedaży. Wzrost tej relacji będzie oznaczał, że coraz więcej drogiej długoterminowych źródeł pochłania obrót.

Zadanie 1. Przeprowadź badanie dynamiki oraz struktury bilansu. Zinterpretuj uzyskane wyniki w 3,4 zdaniach.

Dane:

AKTYWA	2015	2016	PASYWA	2015	2016
A. AKTYWA TRWAŁE (I+II+III+IV+V)	139 333	146 498	A. KAPITAŁ WŁASNY (I+II+III+IV+V+VI+VI I+VIII+IX)	131 662	111 625
<i>I. Wartości niematerialne i prawne</i>	7 248	6 245	<i>I. Kapitał podstawowy</i>	122 219	97 182
<i>II. Rzeczowe aktywa trwałe</i>	125 876	127 128	<i>II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</i>	-	-
<i>III. Należności długoterminowe</i>	34	34	<i>III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</i>	-	-
<i>IV. Inwestycje długoterminowe</i>	3 084	10 000	<i>IV. Kapitał zapasowy</i>	-	-
<i>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	3 091	3 091	<i>V. Kapitał z aktualizacji wyceny</i>	274	274
			<i>VI. Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	-	-
			<i>VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych</i>	-	-
			<i>VIII. Zysk (strata) netto</i>	9 169	14 169
			<i>IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</i>	-	-
B. AKTYWA OBROTOWE (I+II+III+IV)	42 558	52 848	B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA (I+II+III+IV)	50 229	87 721
<i>I. Zapasy</i>	38 907	48 553	<i>I. Rezerwy na zobowiązania</i>	3 526	3 526
<i>II. Należności krótkoterminowe</i>	1 130	1 250	<i>II. Zobowiązania długoterminowe</i>	21 465	56 360
<i>III. Inwestycje krótkoterminowe</i>	2 500	3 000	<i>III. Zobowiązania krótkoterminowe</i>	25 238	27 835
<i>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	21	45	<i>IV. Rozliczenia międzyokresowe</i>	-	-
AKTYWA RAZEM (A+B)	181 891	199 346	PASYWA RAZEM (A+B)	181 891	199 346

Do uzupełnienia:

AKTYWA	Dynamika (2015 = 100)	Struktura	Struktura	PASYWA	Dynamika (2015 = 100)	Struktura	Struktura
	2016	2015	2016		2016	2015	2016
A. AKTYWA TRWAŁE (I+II+III+IV+V)	((146498 / 139333) – 1)*100%= 5.14%	(139333/ 181891)* 100%= 76.60%	(146498/ 199346)* 100%= 73.49%	A. KAPITAŁ WŁASNY (I+II+III+IV+V+V I+VII+VIII+IX)			
<i>I. Wartości niematerialne i prawne</i>				<i>I. Kapitał podstawowy</i>			
<i>II. Rzeczowe aktywa trwałe</i>				<i>II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</i>			
<i>III. Należności długoterminowe</i>				<i>III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</i>			
<i>IV. Inwestycje długoterminowe</i>				<i>IV. Kapitał zapasowy</i>			
<i>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>				<i>V. Kapitał z aktualizacji wyceny</i>			
				<i>VI. Pozostałe kapitały rezerwowe</i>			
				<i>VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych</i>			
				<i>VIII. Zysk (strata) netto</i>			
				<i>IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</i>			
B. AKTYWA OBROTOWE (I+II+III+IV)				B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA (I+II+III+IV)			
<i>I. Zapasy</i>				<i>I. Rezerwy na zobowiązania</i>			
<i>II. Należności krótkoterminowe</i>				<i>II. Zobowiązania długoterminowe</i>			
<i>III. Inwestycje krótkoterminowe</i>				<i>III. Zobowiązania krótkoterminowe</i>			
<i>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>				<i>IV. Rozliczenia międzyokresowe</i>			
AKTYWA RAZEM (A+B)				PASYWA RAZEM (A+B)			

Zadanie 2. Przeprowadź badanie dynamiki RZiS. Zinterpretuj uzyskane wyniki 2 zdaniach.

Wyszczególnienie		2015	2016	Dynamika (2015 = 100)
				2016
A.	<i>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i>	150 400	200 000	
B.	<i>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</i>	47 000	47 000	
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży (A-B)	103 400	153 000	
D.	<i>Koszty sprzedaży</i>	7 000	15 000	
E.	<i>Koszty ogólnego zarządu</i>	15 000	30 000	
F.	Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)	81 400	108 000	
G.	<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	-	-	
H.	<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	-	-	
I.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej (F+G-H)	81 400	108 000	
J.	<i>Przychody finansowe</i>	8 400	25 000	
K.	<i>Koszty finansowe</i>	-	-	
L.	Zysk (strata) na działalności gospodarczej (I+J-K)	89 800	133 000	
M.	<i>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (Zyski nadzwyczajne – Straty nadzwyczajne)</i>	3 500	3 500	
N	Zysk (strata) brutto (L+M)	93 300	136 500	
O	<i>Podatek dochodowy (stawka: 19%)</i>	17 727	25 935	
P	<i>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</i>	-	-	
R	Zysk (strata) netto (N-O-P)	75 573	110 565	

Zadanie 3. Przeprowadź badanie struktury kapitałowo-majątkowej bilansu. Zinterpretuj uzyskane wyniki w 3 zdaniach.

Dane:

AKTYWA	2015	PASYWA	2015
A. AKTYWA TRWAŁE (I+II+III+IV+V)	146 498	A. KAPITAŁ WŁASNY (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX)	111 625
<i>I. Wartości niematerialne i prawne</i>	6 245	<i>I. Kapitał podstawowy</i>	97 182
<i>II. Rzeczowe aktywa trwałe</i>	127 128	<i>II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</i>	-
<i>III. Należności długoterminowe</i>	34	<i>III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</i>	-
<i>IV. Inwestycje długoterminowe</i>	10 000	<i>IV. Kapitał zapasowy</i>	-
<i>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	3 091	<i>V. Kapitał z aktualizacji wyceny</i>	274
		<i>VI. Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	-
		<i>VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych</i>	-
		<i>VIII. Zysk (strata) netto</i>	14 169
		<i>IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</i>	-
B. AKTYWA OBROTOWE (I+II+III+IV)	52 848 + (NUMER INDEKSU)	B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA (I+II+III+IV)	87 721 + (NUMER INDEKSU)
<i>I. Zapasy</i>	48 553 + (NUMER INDEKSU)	<i>I. Rezerwy na zobowiązania</i>	3 526
<i>II. Należności krótkoterminowe</i>	1 250	<i>II. Zobowiązania długoterminowe</i>	56 360
<i>III. Inwestycje krótkoterminowe</i>	3 000	<i>III. Zobowiązania krótkoterminowe</i>	27 835 + (NUMER INDEKSU)
<i>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	45	<i>IV. Rozliczenia międzyokresowe</i>	-
AKTYWA RAZEM (A+B)	199 346 + (NUMER INDEKSU)	PASYWA RAZEM (A+B)	199 346 + (NUMER INDEKSU)

Do uzupełnienia:

Aktywa stałe = aktywa trwałe =

Aktywa bieżące = aktywa obrotowe =

Kapitał stały = kapitał własny + zobowiązania długoterminowe =

Zobowiązania bieżące = zobowiązania krótkoterminowe =

Kapitał obrotowy netto = kapitał stały – aktywa stałe =

$$\text{Złota reguła bilansowa} = \frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa stałe}} =$$

$$\text{Srebrna reguła bilansowa} = \frac{\text{kapitał stały}}{\text{aktywa stałe}} =$$

$$\frac{\text{kapitał obrotowy netto}}{\text{aktywa ogółem}} =$$

$$\frac{\text{kapitał obrotowy netto}}{\text{aktywa bieżące}} =$$

$$\frac{\textit{kapitał obrotowy netto}}{\textit{zapasy + należności krótkoterminowe}} =$$