

opis

Dla finansisty znajomość sytuacji finansowej przedsiębiorstwa jest koniecznością - bez niej nie sposób podjąć właściwej decyzji finansowej, np. czy obciąć koszty, czy raczej zwiększyć sprzedaż. Najważniejsze wydaje się zatem pytanie: jaka właściwie jest sytuacja finansowa przedsiębiorstwa? Istotna okazuje się nie tylko sytuacja w określonym obszarze, np. płynności finansowej, ale również całego przedsiębiorstwa, ponieważ menedżerowie, zarząd, a zwłaszcza właściciele, oczekują jednoznacznej opinii: jest dobrze lub jest źle.

Narzędziem poznania sytuacji finansowej przedsiębiorstwa jest analiza finansowa jego sprawozdania finansowego, czyli bilansu, rachunku zysków i strat itd. Sprawozdanie finansowe, zgodnie z teorią rachunkowości, jest wiernym obrazem sytuacji finansowej przedsiębiorstwa. Z różnych jednak powodów zawartość sprawozdania nie wystarcza i konieczna okazuje się jego dalsza obróbka właśnie za pomocą analizy finansowej. Zasadniczą jej częścią, słusznie uważaną za najważniejszą, jest analiza wskaźnikowa. Analiza wskaźnikowa dostarcza najważniejszych informacji o sytuacji finansowej. Cieszy się popularnością wśród praktyków finansów i ekonomii, gdyż posiada wiele zastosowań.

### **W publikacji znajdą Państwo odpowiedzi na pytania:**

1. Jaka właściwie jest sytuacja finansowa przedsiębiorstwa?
2. Czy obciąć koszty, czy raczej zwiększyć sprzedaż?
3. Czy zaciągnąć kredyt, czy zainwestować gotówkę w akcje spółek z Giełdy Papierów Wartościowych?
4. Jak obliczać i interpretować wskaźniki finansowe?
5. Jak sprawdzić i obliczyć płynność finansową oraz wypłacalność długoterminową przedsiębiorstwa?
6. Jak sprawdzić i obliczyć rentowność przedsiębiorstwa?
7. Czy udzielić kredytu handlowego kontrahentowi?

### **W stosunku do poprzedniego wydania:**

- Przebudowano i wzbogacono o nowe treści systemy wskaźników finansowych.
- Rozwinięto i przebudowano treści dotyczące tworzenia syntetycznej oceny sytuacji finansowej.
- Zwiększono liczbę przykładów, które w dalszym ciągu opierają się na rzeczywistych danych polskich przedsiębiorstw.
- Zmieniono wiele wykresów i rysunków, czyniąc je bardziej przejrzystymi i komunikatywnymi.

### **Do kogo publikacja jest adresowana?**

Publikacja jest przeznaczona dla dyrektorów finansowych, prezesów firm, głównych księgowych, biegłych rewidentów, doradców i kontrolerów finansowych, specjalistów w zakresie zarządzania finansami, a także studentów finansów i rachunkowości.

**O autorze | str. 9**

**Wstęp | str. 11**

## **Rozdział 1. Przesłanki i istota analizy wskaźnikowej sprawozdania finansowego | str. 15**

Przedsiębiorstwo a potrzeby informacyjne jego interesariuszy | str. 15  
Czynniki kształtujące sytuację finansową przedsiębiorstwa | str. 24  
Informacja o sytuacji finansowej przedsiębiorstwa a sprawozdanie finansowe | str. 34  
Analiza wskaźnikowa w ocenie sytuacji finansowej | str. 47  
Istota analizy wskaźnikowej i jej miejsce w systemie analiz | str. 47  
Klasyfikacja metod analizy wskaźnikowej i jej etapy | str. 51  
Narzędzia analizy wskaźnikowej | str. 58  
Zasady analizy wskaźnikowej | str. 58  
Metody i problemy analizy wstępnej | str. 72  
Metody i problemy analizy rozwiniętej | str. 103

## **Rozdział 2. Przegląd wskaźników finansowych, płynności finansowej i wypłacalności długoterminowej oraz ich systemów | str. 114**

Ocena ogólnych uwarunkowań sytuacji finansowej przedsiębiorstwa | str. 114  
Charakterystyka wskaźników i systemów wskaźników płynności finansowej | str. 128  
Wstępna analiza płynności finansowej | str. 130  
Rozwinięta analiza płynności finansowej | str. 159  
Wskaźniki zabezpieczenia majątkowego płynności finansowej | str. 160  
Wskaźnik bieżący | str. 163  
Wskaźnik szybki | str. 167  
Wskaźnik przyspieszony | str. 169  
Wskaźniki zabezpieczenia dochodowego | str. 172  
Wskaźnik pokrycia pasywów bieżących przepływami pieniężnymi | str. 190  
Wskaźnik lambda | str. 194  
Wskaźniki charakterystyki płynności finansowej | str. 200  
Wskaźnik udziału kapitału obrotowego w aktywach | str. 202  
Cykl kapitału obrotowego | str. 203  
Cykl konwersji gotówki | str. 207  
Cykl płynności dyspozycyjnej | str. 219  
Systemy wskaźników płynności finansowej | str. 225  
Charakterystyka wskaźników i systemów wskaźników wypłacalności długoterminowej | str. 244  
Wstępna analiza wypłacalności długoterminowej | str. 245  
Rozwinięta analiza wypłacalności długoterminowej | str. 256  
Wskaźniki poziomu zadłużenia | str. 258  
Wskaźnik zadłużenia ogólnego | str. 258  
Wskaźnik długu | str. 261  
Wskaźnik długu odsetkowego | str. 264  
Wskaźniki obsługi długu | str. 266  
Wskaźnik pokrycia obsługi długu | str. 266  
Wskaźnik pokrycia obsługi długu przepływami pieniężnymi | str. 271  
Wskaźnik pokrycia aktywami operacyjnymi | str. 275  
Systemy wskaźników wypłacalności długoterminowej | str. 283

### **Rozdział 3. Przegląd wskaźników finansowych sprawności zarządzania i rentowności oraz ich systemów | str. 295**

|                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Charakterystyka wskaźników i systemów wskaźników sprawności zarządzania   str. 295            |
| Wstępna analiza sprawności zarządzania   str. 296                                             |
| Rozwinięta analiza sprawności zarządzania   str. 320                                          |
| Rozwinięta analiza sprawności ogólnego poziomu zarządzania   str. 320                         |
| Wskaźniki kosztów   str. 321                                                                  |
| Wskaźnik kosztów całkowitych   str. 322                                                       |
| Wskaźnik kosztów operacyjnych   str. 326                                                      |
| Wskaźnik kosztu produktów   str. 327                                                          |
| Wskaźnik kosztu towarów   str. 328                                                            |
| Wskaźnik pozostałych kosztów operacyjnych   str. 329                                          |
| Wskaźnik kosztów finansowych   str. 331                                                       |
| Wskaźnik kosztów zmiennych   str. 332                                                         |
| Wskaźnik kosztów materialnych   str. 334                                                      |
| Wskaźniki produktywności zasobów przedsiębiorstwa   str. 336                                  |
| Wskaźnik rotacji aktywów   str. 336                                                           |
| Wskaźnik wydajności pracy   str. 343                                                          |
| Rozwinięta analiza sprawności zarządzania poszczególnymi zasobami przedsiębiorstwa   str. 349 |
| Wskaźniki sprawności zarządzania zasobami ludzkimi   str. 353                                 |
| Wskaźnik produktywności płac   str. 353                                                       |
| Wskaźnik dodanej produktywności pracy   str. 355                                              |
| Wskaźnik technicznego uzbrojenia pracy   str. 357                                             |
| Wskaźnik wyposażenia majątkowego pracy   str. 358                                             |
| Wskaźniki sprawności zarządzania aktywami operacyjnymi   str. 362                             |
| Wskaźnik zużycia aktywów operacyjnych   str. 362                                              |
| Wskaźnik rodzaju inwestycji   str. 365                                                        |
| Wskaźnik poziomu inwestycji   str. 366                                                        |
| Wskaźnik sfinansowania aktywów operacyjnych   str. 368                                        |
| Wskaźnik pokrycia inwestycji przepływami pieniężnymi   str. 371                               |
| Wskaźnik produktywności aktywów operacyjnych   str. 373                                       |
| Wskaźnik produktywności majątku finansowego   str. 379                                        |
| Wskaźniki sprawności zarządzania operacyjnym kapitałem obrotowym   str. 381                   |
| Cykl zapasów   str. 381                                                                       |
| Wskaźnik cyklu należności   str. 388                                                          |
| Wskaźnik struktury czasowej należności   str. 392                                             |
| Wskaźnik ryzyka kredytowego   str. 394                                                        |
| Wskaźnik zapotrzebowania na gotówkę   str. 398                                                |
| Cykl operacyjnych pasywów bieżących   str. 401                                                |
| Systemy wskaźników sprawności zarządzania   str. 407                                          |
| Charakterystyka wskaźników i systemów wskaźników rentowności   str. 426                       |
| Wstępna analiza rentowności   str. 427                                                        |
| Rozwinięta analiza rentowności   str. 430                                                     |
| Wskaźnik marży pokrycia   str. 433                                                            |
| Wskaźnik wartości dodanej   str. 435                                                          |
| Wskaźnik rentowności operacyjnej   str. 437                                                   |
| Wskaźnik całkowitej rentowności operacyjnej   str. 439                                        |

Wskaźnik rentowności EBIT | str. 441  
Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży | str. 446  
Wskaźnik rentowności netto sprzedaży | str. 450  
Wskaźnik gotówkowej rentowności sprzedaży | str. 453  
Wskaźnik rentowności netto aktywów | str. 459  
Wskaźnik rentowności netto kapitału własnego/stopa zwrotu na kapitale zainwestowanym | str. 462  
Wskaźnik zysku rezydualnego na aktywach | str. 466  
Systemy wskaźników rentowności | str. 474

## **Rozdział 4. Zasady i metody oceny wskaźników finansowych | str. 523**

Przesłanki oceny wskaźników finansowych i jej procedura | str. 523  
Sposoby porównywania wskaźników finansowych | str. 530  
Charakterystyka wzorców oceny | str. 530  
Metody badania cech wskaźników | str. 549  
Metody tworzenia syntetycznej oceny sytuacji finansowej przedsiębiorstwa | str. 559  
Uprozczone metody tworzenia oceny syntetycznej | str. 560  
Graficzne metody tworzenia oceny syntetycznej | str. 606  
Ilościowe metody tworzenia oceny syntetycznej | str. 623

## **Literatura | str. 641**

### Informacje o autorach (redaktorach)

**Dariusz Wędzki** jest profesorem tytularnym, doktorem habilitowanym ekonomii. Kieruje Katedrą Rachunkowości Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie oraz jest pracownikiem Katedry Finansów Uniwersytetu Rzeszowskiego. Jest również ekspertem firm doradczych White Young Green International oraz White Young Green Consulting. Zajmuje się analizą finansową, rachunkowością finansową i sprawozdawczością finansową, zarządzaniem finansami przedsiębiorstwa, rachunkowością zarządczą i controllingiem, matematycznymi i statystycznymi metodami w finansach i rachunkowości oraz restrukturyzacją finansową. Jest współautorem i autorem książek *Zarządzanie płynnością finansową*, *Strategie płynności finansowej* oraz *Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego*. Jego publikacja *Zarządzanie płynnością finansową* otrzymała Nagrodę Ministra Edukacji Narodowej. Za *Strategie płynności finansowej* został nominowany do Nagrody Beta za wybitne osiągnięcia w dziedzinie zarządzania finansami. Z kolei pierwsza edycja pozycji *Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego* została wyróżniona Nagrodą Beta w 2007 roku. Opublikował kilkadziesiąt artykułów w takich czasopismach, jak "Rachunkowość", "Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości", "Badania Operacyjne i Decyzje", "Ekonomista", "Bank i Kredyt", "Ekonomika i Organizacja Przedsiębiorstwa" i innych. Jest członkiem European Accounting Association oraz Stowarzyszenia Księgowych w Polsce. Prowadził szkolenia dla takich firm, jak Kompania Piwowarska, Coca-Cola, Polkomtel, Grupa Lafarge, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Narodowy Bank Polski i wielu innych. Prowadzi szkolenia dla Instytutu Rozwoju Biznesu z Warszawy. Realizował liczne plany restrukturyzacji i plany naprawcze dla przedsiębiorstw, a także tworzył algorytmy programów komputerowych w dziedzinie analizy finansowej, controllingu i finansów przedsiębiorstw.

Był doradcą zarządu Stoczni "Nauta" SA oraz doradcą ds. restrukturyzacji finansowej Stoczni "Gdynia" SA . Był również członkiem Rady Nadzorczej koncernu Krajowa Spółka Cukrowa SA. Kieruje wdrożeniem dobrych praktyk w dziedzinie zarządzania, informatyki oraz finansów w sądownictwie w ramach projektu Krajowej Szkoły Sądownictwa i Prokuratury.

Był ekspertem Narodowego Programu Foresight Polska 2020 Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego, ekspertem Ministerstwa Skarbu oraz Ministerstwa Gospodarki. Był członkiem zespołu Ministerstwa Sprawiedliwości ds. opracowania nowego Prawa upadłościowego oraz Prawa restrukturyzacyjnego.