

Webinar III

Analiza wskaźnikowa – analiza płynności i sprawności



Warszawa

7 czerwca 2022 r.

Analiza fundamentalna

Analiza makroekonomiczna

Analiza sektorowa



Wycena akcji spółki

Analiza sytuacyjna

Analiza finansowa spółki

Kluczowe wskaźniki analizy finansowej

- Analiza:
 - rachunku zysków i strat
 - rachunku przepływów pieniężnych
 - bilansu [Webinar nr 2]
- Analiza wskaźnikowa [Webinar nr 3]
 - płynność
 - sprawność (efektywność)
- Analiza wskaźnikowa [Webinar nr 4]
 - rentowność
 - zadłużenie

Płynność

$$\text{Płynność bieżąca} = \frac{\text{aktywa bieżące}}{\text{zobowiązania bieżące}}$$

gdzie:

aktywa bieżące = aktywa obrotowe ogółem

zobowiązania bieżące = zobowiązania krótkoterminowe (+ rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów + krótkoterminowe rezerwy)

Wartość pożądana: 1,2-2,0

$$\text{Płynność szybka} = \frac{\text{należności krótkoterminowe} + \text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$$

Wartość pożądana: 1,0-1,2

$$\text{Płynność natychmiastowa} = \frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania bieżące}}$$

Wartość pożądana: 0,16-0,2

Płynność

BILANS (tys. pln)	2018	2019	2020	2021
AKTYWA	178 078	187 582	273 358	365 397
Aktywa trwałe	53 281	54 271	56 648	57 391
Rzeczowe aktywa trwałe	18 335	19 117	18 815	18 637
Wartości niematerialne i prawne	31 585	31 576	32 070	31 782
Nieruchomości inwestycyjne	2 293	2 221	2 219	2 543
Inwestycje w jednostki powiązane				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 068	1 357	3 544	4 429
Pozostałe aktywa długoterminowe				
Aktywa obrotowe	124 797	133 311	216 710	308 006
Zapasy	43 538	47 862	83 290	133 765
Należności handlowe	58 632	69 377	109 994	143 384
Aktywa finansowe	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 056	10 821	14 870	20 238
Aktywa z tytułu bieżącego podatku	5 116	0	0	1 126
Pozostałe aktywa	6 455	5 251	8 556	9 493
PASYWA	178 078	187 582	273 358	365 397
Kapitał własny udziałowców podmiotu dominującego	133 264	136 601	144 081	159 949
Zobowiązania długoterminowe	206	504	391	356
Długoterminowe rezerwy	206	504	391	356
Zobowiązania krótkoterminowe	44 608	50 477	128 886	208 670
Zobowiązania finansowe (kredyty i pożyczki)	11 355	1	27 197	6 979
Zobowiązania handlowe	16 332	29 291	73 927	162 334
Pozostałe zobowiązania	16 921	21 185	27 762	39 357
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku	41	375	2 376	2 376
Rezerwy	14 417	16 058	24 967	36 371
Rozliczenia międzyokresowe (zobowiązania)	2 463	4 752	419	610

Źródło: NTT System SA

$$\text{Płynność bieżąca} = 308006 / (208670 + 36371 + 610) = 1,25$$

Interpretacja?

$$\text{Płynność szybka} = (143384 + 20238) / (208670 + 36371 + 610) = 0,67$$

Interpretacja?

$$\text{Płynność natychmiastowa} = 20238 / (208670 + 36371 + 610) = 0,082$$

Interpretacja?

Sprawność

$$\text{Obrót aktywami (ATO)} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$$

Tendencja rosnąca obrotu aktywami zasługuje na pozytywną ocenę, ponieważ świadczy to o wyższej efektywności wykorzystywania zasobów.

Efektywność ta zależy od struktury zasobów majątkowych oraz szybkości ich obrotu. Przewaga aktywów trwałych w przedsiębiorstwie spowalnia obrót, a przewaga aktywów obrotowych go przyspiesza.

Sprawność

BILANS (tys. pln)	2020	2021
AKTYWA	273 358	365 397
Aktywa trwałe	56 648	57 391
Rzeczowe aktywa trwałe	18 815	18 637
Wartości niematerialne i prawne	32 070	31 782
Nieruchomości inwestycyjne	2 219	2 543
Inwestycje w jednostki powiązane		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 544	4 429
Pozostałe aktywa długoterminowe		
Aktywa obrotowe	216 710	308 006
Zapasy	83 290	133 765
Należności handlowe	109 994	143 384
Aktywa finansowe	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 870	20 238
Aktywa z tytułu bieżącego podatku	0	1 126
Pozostałe aktywa	8 556	9 493
PASYWA	273 358	365 397
Kapitał własny udziałowców podmiotu dominującego	144 081	159 949
Zobowiązania długoterminowe	391	356
Długoterminowe rezerwy	391	356
Zobowiązania krótkoterminowe	128 886	208 670
Zobowiązania finansowe (kredyty i pożyczki)	27 197	6 979
Zobowiązania handlowe	73 927	162 334
Pozostałe zobowiązania	27 762	39 357
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku	2 376	2 376
Rezerwy	24 967	36 371
Rozliczenia międzyokresowe (zobowiązania)	419	610

Źródło: NTT System SA

RACHUNEK WYNIKÓW (tys. PLN)	2021
Przychody ze sprzedaży	1 152 274
Sprzedaż produktów własnej produkcji i przetworzonych	88 460
Dystrybucja komputerów i tabletów innych producentów	223 482
Dystrybucja podzespołów, akcesoriów, peryferiów i elektroniki uż.	818 832
Sprzedaż oprogramowania (w tym gier)	10 743
Przychody z tytułu świadczenia usług	10 757
Koszt własny sprzedaży	1 089 312
Zysk brutto na sprzedaży	62 962
Koszty sprzedaży	37 113
Koszty ogólnego zarządu	6 732
Zysk ze sprzedaży	19 117
Pozostałe przychody operacyjne	7 893
Pozostałe koszty operacyjne	3 709
Zysk z działalności operacyjnej	23 301
Przychody finansowe	851
Koszty finansowe	2 883
Zysk brutto	21 269
Podatek dochodowy	3 361
Podatek dochodowy (%)	15,8%
Zysk netto	17 908
Zysk/strata netto udziałowców jednostki dominującej	17 908

Źródło: NTT System SA

$$ATO = 1152274 / ((273358 + 365367) / 2) = 3,6$$

Interpretacja?

Sprawność

Okres sływu należności (OSN) = (średni stan należności / przychody ze sprzedaży) x 365

Wskaźnik inkasa należności w dniach informuje o przeciętnym okresie ściągania należności przez przedsiębiorstwo. Wyraża on relację stanu należności do przeciętnej dziennej wartości sprzedaży.

Najczęściej przeciętny stan należności jest liczony jako średnia stanu początkowego i końcowego badanego roku.

Max 30% powyżej wartości w umowie

Sprawność

BILANS (tys. pln)	2020	2021
AKTYWA	273 358	365 397
Aktywa trwałe	56 648	57 391
Rzeczowe aktywa trwałe	18 815	18 637
Wartości niematerialne i prawne	32 070	31 782
Nieruchomości inwestycyjne	2 219	2 543
Inwestycje w jednostki powiązane		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 544	4 429
Pozostałe aktywa długoterminowe		
Aktywa obrotowe	216 710	308 006
Zapasy	83 290	133 765
Należności handlowe	109 994	143 384
Aktywa finansowe	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 870	20 238
Aktywa z tytułu bieżącego podatku	0	1 126
Pozostałe aktywa	8 556	9 493
PASYWA	273 358	365 397
Kapitał własny udziałowców podmiotu dominującego	144 081	159 949
Zobowiązania długoterminowe	391	356
Długoterminowe rezerwy	391	356
Zobowiązania krótkoterminowe	128 886	208 670
Zobowiązania finansowe (kredyty i pożyczki)	27 197	6 979
Zobowiązania handlowe	73 927	162 334
Pozostałe zobowiązania	27 762	39 357
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku	2 376	2 376
Rezerwy	24 967	36 371
Rozliczenia międzyokresowe (zobowiązania)	419	610

Źródło: NTT System SA

RACHUNEK WYNIKÓW (tys. PLN)	2021
Przychody ze sprzedaży	1 152 274
Sprzedaż produktów własnej produkcji i przetworzonych	88 460
Dystrybucja komputerów i tabletów innych producentów	223 482
Dystrybucja podzespołów, akcesoriów, peryferiów i elektroniki uż.	818 832
Sprzedaż oprogramowania (w tym gier)	10 743
Przychody z tytułu świadczenia usług	10 757
Koszt własny sprzedaży	1 089 312
Zysk brutto na sprzedaży	62 962
Koszty sprzedaży	37 113
Koszty ogólnego zarządu	6 732
Zysk ze sprzedaży	19 117
Pozostałe przychody operacyjne	7 893
Pozostałe koszty operacyjne	3 709
Zysk z działalności operacyjnej	23 301
Przychody finansowe	851
Koszty finansowe	2 883
Zysk brutto	21 269
Podatek dochodowy	3 361
Podatek dochodowy (%)	15,8%
Zysk netto	17 908
Zysk/strata netto udziałowców jednostki dominującej	17 908

Źródło: NTT System SA

$$OSN = (((109994+143384)/2) / 1152274) \times 365 = 40 \text{ [dni]}$$

Interpretacja?

Sprawność

Okres rotacji zapasów (ORZ) = (średni stan zapasów / techniczny koszt wytworzenia) x 365

Miernikiem, który przedstawia ile dni zapasy oczekują na sprzedaż jest wskaźnik rotacji zapasów.

Zbyt długi okres magazynowania zapasów oznacza, że duża wartość kapitału obrotowego jest w nich „zamrożona”. Prowadzi to do wzrostu kosztów kapitału i obniża jego stopę zwrotu.

Skrócenie okresu rotacji zapasów jest oceniane pozytywnie wtedy, gdy nie istnieje zagrożenie utraty rytmiczności produkcji i sprzedaży w przedsiębiorstwie.

Sprawność

BILANS (tys. pln)	2020	2021
AKTYWA	273 358	365 397
Aktywa trwałe	56 648	57 391
Rzeczowe aktywa trwałe	18 815	18 637
Wartości niematerialne i prawne	32 070	31 782
Nieruchomości inwestycyjne	2 219	2 543
Inwestycje w jednostki powiązane		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 544	4 429
Pozostałe aktywa długoterminowe		
Aktywa obrotowe	216 710	308 006
Zapasy	83 290	133 765
Należności handlowe	109 994	143 384
Aktywa finansowe	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 870	20 238
Aktywa z tytułu bieżącego podatku	0	1 126
Pozostałe aktywa	8 556	9 493
PASYWA	273 358	365 397
Kapitał własny udziałowców podmiotu dominującego	144 081	159 949
Zobowiązania długoterminowe	391	356
Długoterminowe rezerwy	391	356
Zobowiązania krótkoterminowe	128 886	208 670
Zobowiązania finansowe (kredyty i pożyczki)	27 197	6 979
Zobowiązania handlowe	73 927	162 334
Pozostałe zobowiązania	27 762	39 357
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku	2 376	2 376
Rezerwy	24 967	36 371
Rozliczenia międzyokresowe (zobowiązania)	419	610

Źródło: NTT System SA

RACHUNEK WYNIKÓW (tys. PLN)	2021
Przychody ze sprzedaży	1 152 274
Sprzedaż produktów własnej produkcji i przetworzonych	88 460
Dystrybucja komputerów i tabletów innych producentów	223 482
Dystrybucja podzespołów, akcesoriów, peryferiów i elektroniki uż.	818 832
Sprzedaż oprogramowania (w tym gier)	10 743
Przychody z tytułu świadczenia usług	10 757
Koszt własny sprzedaży	1 089 312
Zysk brutto na sprzedaży	62 962
Koszty sprzedaży	37 113
Koszty ogólnego zarządu	6 732
Zysk ze sprzedaży	19 117
Pozostałe przychody operacyjne	7 893
Pozostałe koszty operacyjne	3 709
Zysk z działalności operacyjnej	23 301
Przychody finansowe	851
Koszty finansowe	2 883
Zysk brutto	21 269
Podatek dochodowy	3 361
Podatek dochodowy (%)	15,8%
Zysk netto	17 908
Zysk/strata netto udziałowców jednostki dominującej	17 908

Źródło: NTT System SA

$$ORZ = (((83290+133765)/2)/ 1089312) \times 365 = 31 \text{ [dni]}$$

Interpretacja?

Sprawność

**okres spłaty zobowiązań krótkoterminowych (OSZ) =
(średni stan zobowiązań krótkoterminowych / techniczny koszt wytworzenia) x 365**

Wskaźnikiem, który pokazuje, co ile średnio przedsiębiorstwo spłaca swoje zobowiązania krótkoterminowe jest wskaźnik rotacji zobowiązań. Jest on relacją zobowiązań bieżących do przychodów ze sprzedaży podzielonych przez liczbę dni w badanym okresie:

Poziom tego wskaźnika jest szczególnie ważny dla dostawców, jak również inwestorów, banków i instytucji rządowych.

W zakresie szczegółów konstrukcji tego wskaźnika też zdania są podzielone, bowiem jest znaczne grono zwolenników wyłączenia ze zobowiązań wszelkich zobowiązań finansowych, względnie uwzględnienia w kosztach operacyjnych także kosztów związanych z obsługą zobowiązań finansowych.

Sprawność

BILANS (tys. pln)	2020	2021
AKTYWA	273 358	365 397
Aktywa trwałe	56 648	57 391
Rzeczowe aktywa trwałe	18 815	18 637
Wartości niematerialne i prawne	32 070	31 782
Nieruchomości inwestycyjne	2 219	2 543
Inwestycje w jednostki powiązane		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 544	4 429
Pozostałe aktywa długoterminowe		
Aktywa obrotowe	216 710	308 006
Zapasy	83 290	133 765
Należności handlowe	109 994	143 384
Aktywa finansowe	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 870	20 238
Aktywa z tytułu bieżącego podatku	0	1 126
Pozostałe aktywa	8 556	9 493
PASYWA	273 358	365 397
Kapitał własny udziałowców podmiotu dominującego	144 081	159 949
Zobowiązania długoterminowe	391	356
Długoterminowe rezerwy	391	356
Zobowiązania krótkoterminowe	128 886	208 670
Zobowiązania finansowe (kredyty i pożyczki)	27 197	6 979
Zobowiązania handlowe	73 927	162 334
Pozostałe zobowiązania	27 762	39 357
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku	2 376	2 376
Rezerwy	24 967	36 371
Rozliczenia międzyokresowe (zobowiązania)	419	610

Źródło: NTT System SA

RACHUNEK WYNIKÓW (tys. PLN)	2021
Przychody ze sprzedaży	1 152 274
Sprzedaż produktów własnej produkcji i przetworzonych	88 460
Dystrybucja komputerów i tabletów innych producentów	223 482
Dystrybucja podzespołów, akcesoriów, peryferiów i elektroniki uż.	818 832
Sprzedaż oprogramowania (w tym gier)	10 743
Przychody z tytułu świadczenia usług	10 757
Koszt własny sprzedaży	1 089 312
Zysk brutto na sprzedaży	62 962
Koszty sprzedaży	37 113
Koszty ogólnego zarządu	6 732
Zysk ze sprzedaży	19 117
Pozostałe przychody operacyjne	7 893
Pozostałe koszty operacyjne	3 709
Zysk z działalności operacyjnej	23 301
Przychody finansowe	851
Koszty finansowe	2 883
Zysk brutto	21 269
Podatek dochodowy	3 361
Podatek dochodowy (%)	15,8%
Zysk netto	17 908
Zysk/strata netto udziałowców jednostki dominującej	17 908

Źródło: NTT System SA

$$OSZ = (((128886+208670)/2)/ 1089312) \times 365 = 65 \text{ [dni]}$$

Interpretacja?

Sprawność

Cykl środków pieniężnych (okres konwersji gotówki) oznacza czas upływający od momentu wydania gotówki na rzecz regulacji zobowiązań do momentu uzyskania środków pieniężnych z tytułu spłaconych należności. Formuła tego wskaźnika przedstawiona jest poniżej:

Cykl środków pieniężnych (OKG) = rotacja zapasów + okres spływu należności – okres spłaty zobowiązań

Krótki cykl środków pieniężnych jest korzystny, ponieważ wskazuje na szybki powrót pieniędzy zainwestowanych w aktywa obrotowe i możliwość ich ponownego wykorzystywania. Jego wartości zależą od specyfiki branży, do której przedsiębiorstwo się zalicza.

NTT System:

$$\text{OKG} = 40 + 31 - 65 = 6$$

Dziękujemy za uwagę!

Zapraszamy do zadawania pytań

Zastrzeżenia prawne

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej. Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20 .

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231).