

Webinar IV

Analiza wskaźnikowa – analiza rentowności i zadłużenia



Warszawa

14 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
 - rynku kapitałowego

Rentowność

Analiza rentowności:

rentowność handlowa – rentowność sprzedaży,
rentowność ekonomiczna – rentowność majątku,
rentowność finansowa – rentowność kapitałów (własnych).

$$\text{ROS} = \frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody ogółem}}$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{majątek ogółem}}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny}}$$

Rentowność

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 (tvs. 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

$$ROA = 17908 / 365397 = 0,049 (4,9\%)$$

$$ROE = 17908 / 159949 = 0,112 (11,2\%)$$

$$ROS = 17908 / 1152274 = 0,016 (1,6\%)$$

Interpretacja?

Zadłużenie

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem/majątek ogółem

gdzie:

majątek ogółem = aktywa ogółem, suma bilansowa

Odpowiedni poziom tego wskaźnika przyjmuje wartości z przedziału 50-70%!

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

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (356+208670 +2376+36371+610) / 365397 = 0,56

Interpretacja?

Zadłużenie

Wskaźnik struktury długu

Wskaźnik struktury długu1 = zobowiązania długoterminowe/zobowiązania ogółem

Wskaźnik struktury długu2 = zobowiązania krótkoterminowe/zobowiązania ogółem

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

Wskaźnik struktury długu1 = 356 / (356+208670 +2376+36371+610) = 0,001

Wskaźnik struktury długu2 = (208670 +2376+36371+610) / (356+208670 +2376+36371+610) = 0,999

Interpretacja?

Zadłużenie

Oczekuje się, że bezpieczny sposób działania skutkować będzie tym, że wszystkie aktywa (czyli inwestycje) długoterminowe finansowane będą także ze środków pozostających w trwałej, bądź długoterminowej dyspozycji

Złota reguła = kapitał własny/aktywa trwałe **(min. 1)**

Srebrna reguła = kapitał stały/aktywa trwałe **(min. 1)**

Kapitał stały = kapitał własny + zobowiązania długoterminowe

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

Złota reguła = $159\,949 / 57\,391 = 2,79$

Srebrna reguła = $(159\,949 + 356) / 57\,391 = 2,79$

Interpretacja?

Rynek kapitałowy

Zysk na 1 akcję – Earnings per share (EPS)

Cena/zysk (C/Z) – Price to earnings (P/E)

Cena/wartość księgowa (C/WK) – Market to book value (MV/BV)

Stopa dywidendy – dividend yield (DY)

Rynek kapitałowy

Zysk na 1 akcję – Earnings per share (EPS)

Stosunek zysku netto do liczby akcji – ile zysku netto przypada na 1 akcję

Im wyższy wskaźnik, tym lepsza wycena spółki.

Wysokość wskaźnika uzależniona jest od:

- wyników spółki
- Umorzenia/emisji nowych akcji

Liczba akcji: 13 850 tys.

$$\text{EPS} = \text{Zysk netto} / \text{l. akcji} = 17\,908 / 13\,850 = 1,29$$

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

Rynek kapitałowy

Cena/zysk (C/Z) – Price to earnings (P/E)

Stosunek ceny jednej akcji firmy do zysku netto na akcję spółki

Okres, po jakim zwróci się zakup papieru wartościowego przy założeniu, że firma będzie wypracowywać zyski w tej samej wysokości co wcześniej.

Wysokość wskaźnika uzależniona jest od:

- tempa rozwoju spółki (im większe, tym wyższy wskaźnik C/Z)
- wielkości spółki (małe firmy mają wyższe wskaźniki)
- oczekiwań inwestorów
- bieżącej koniunktury

Rynek kapitałowy

Cena/zysk (C/Z) – Price to earnings (P/E)

Stosunek ceny jednej akcji firmy do zysku netto na akcję spółki



Źródło: Bankier

Liczba akcji: 13 850 tys.

EPS = Zysk netto / l. akcji = 17 908 / 13 850 = 1,29

$C/Z = 4,49/1,29 = 3,48$

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

Rynek kapitałowy

Cena/wartość księgowa (C/WK) – Market to book value (MV/BV)

Stosunek wartości rynkowej do wartości księgowej (kapitałów własnych)

Ile musimy zapłacić za 1 złotówkę majątku przedsiębiorstwa

Wysokość wskaźnika uzależniona jest od oczekiwań inwestorów odnośnie do przyszłości spółki

- jeżeli inwestorzy przewidują silny rozwój, wtedy C/WK będzie wysokie

- jeżeli spółka jest mało wydajna i/lub przynosi straty C/WK będzie niskie

Wysokie wartości C/WK mogą oznaczać przewartościowanie, niskie niedowartościowanie, a to z kolei okazję do inwestycji.

Na GPW wskaźnik przyjmuje wartości z przedziału: 0,5-3,5

Rynek kapitałowy

Cena/wartość księgowa (C/WK) – Market to book value (MV/BV)

Stosunek wartości rynkowej do wartości księgowej (kapitałów własnych)



Źródło: Bankier

Liczba akcji: 13 850 tys.

WK na 1 akcję = kapitał własny/ l. akcji = 159 949/
13 850 = 11,6

C/WK = 4,49/11,6 = 0,39

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

Rynek kapitałowy

Stopa dywidendy - dividend yield (DY)

Iloraz dywidendy na 1 akcję i ceny rynkowej akcji.

Im wyższa wartość tego wskaźnika, tym większy dochód z zainwestowanego kapitału otrzymuje inwestor.

Zbyt duża wartość tego wskaźnika może oznaczać „rozdawnictwo” zysków i ograniczanie możliwości rozwojowych spółki.

Rynek kapitałowy

Stopa dywidendy - dividend yield (DY)

Iloraz dywidendy na 1 akcję i ceny rynkowej akcji.



Źródło: Bankier

Treść raportu:

Zarząd NTT System S.A. (dalej "Spółka", "Emitent") informuje, iż wpłynęła do Spółki uchwała Rady Nadzorczej z dnia 31 maja 2022 r. w sprawie oceny wniosku Zarządu NTT System S.A. dotyczącego podziału zysku netto za okres 01.01.2021 r. – 31.12.2021 r. Rada Nadzorcza Spółki po analizie wniosku Zarządu NTT System S.A. dotyczącego podziału zysku netto za rok 2021 postanowiła przychylić się do wniosku Zarządu i rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przeznaczenie osiągniętego zysku netto w wysokości 17 607 316 21 zł na:

- wypłatę dywidendy w wysokości nie wyższej niż 0,30 zł (słownie: trzydzieści groszy) na jedną akcję, co wg obecnego stanu akcji objętych dywidendą wynosi 4 064 330,40 zł.
- zwiększenie kapitału zapasowego Spółki w wysokości 13 542 985,81 zł.

Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku Spółki podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie NTT System S.A.

Źródło: Raport Bieżący nr 7/2022

$$DY = \text{dywidenda na 1 akcję} / \text{cena akcji} = 0,3 / 4,49 = 0,026 \text{ (2,6\%)}$$

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).