

A. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

A 1. Wskaźnik płynności bieżącej:

$$WPB = \frac{AB}{ZB}$$

gdzie:

AB - aktywa bieżące,

ZB - zobowiązania bieżące.

Wskaźnik ten informuje o tym, ile razy bieżące aktywa pokrywają zobowiązania bieżące. Bezpieczny poziom tego wskaźnika powinien kształtować się na poziomie od 1,5 do 2.

A 2. Wskaźnik płynności szybkiej:

$$WSZ = \frac{AB - ZAP}{ZB}$$

gdzie:

AB - aktywa bieżące,

ZAP - zapasy,

ZB - zobowiązania bieżące.

Wskaźnik ten nazywany mocnym testem, określa, ile razy aktywa bieżące o najwyższej płynności pokrywają zobowiązania bieżące. Najbardziej wskazany przedział tego wskaźnika powinien wynosić od 1,2 do 1,5. Warto zauważyć, że zbyt wysokie wartości każdego ze wspomnianych wyżej wskaźników świadczą o złej strukturze finansowania działalności. W szczególności może to oznaczać nadmiar środków pieniężnych na rachunku bankowym lub (i) niepokojąco wysoki poziom należności. Z kolei ich zbyt niski poziom może stanowić sygnał zbliżających się kłopotów finansowych, uniemożliwiając tym samym spłatę bieżących zobowiązań. Niekiedy, np. w przypadku wysokiej inflacji, uzasadniony może być niższy poziom wspomnianych wskaźników. Firmy, w których występuje znaczna różnica między

obydwoma wskaźnikami, charakteryzują się zbyt wysokim poziomem zapasów (zamrożone środki obrotowe). W niektórych branżach wysoki poziom zapasów może być koniecznością spowodowaną jej specyfiką.

B. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

B 1. Wskaźnik zadłużenia aktywów:

$$WZA = \frac{ZO}{AKT} * 100$$

gdzie:

ZO - zobowiązania ogółem,

AKT - aktywa.

Wskaźnik zadłużenia aktywów (zadłużenia ogółem) określa udział wszystkich zobowiązań (kapitałów obcych) w finansowaniu majątku firmy. Zwykle za dobry poziom wskaźnika uważa się wartości od 55 do 65%, co oznacza, że w przeciętne przedsiębiorstwo firma powinna zaangażować przynajmniej 35% kapitału własnego. Zbyt wysoki poziom wskaźnika świadczy o podwyższonym ryzyku finansowym, spowodowanym bardzo prawdopodobną możliwością utraty zdolności do spłaty zadłużenia. Zbyt niski poziom wskaźnika może wskazywać na zbyt mały udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności firmy.

B 2. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego :

$$WZKW = \frac{ZO}{KW} * 100$$

gdzie:

ZO - zobowiązania ogółem,

KW - kapitał własny.

Wskaźnik ten informuje o stosunku poziomu zobowiązań (kapitałów obcych) do kapitału własnego firmy. Jego pożądany poziom zależy od tego jakie granice zadłużenia aktywów uznamy za dopuszczalne. Jeśli będą one należeć do przedziału

<55 – 65%>, to pożądany poziom zadłużenia kapitału własnego powinien wynosić od 122 – 186%.

B 3. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego:

$$WZDG = \frac{ZOD}{KW} * 100$$

gdzie:

ZO - zobowiązania długoterminowe,

KW - kapitał własny.

Określa on relacje między zobowiązaniami długoterminowymi, które muszą być uregulowane w okresie dłuższym niż jeden rok, do kapitału własnego. Zwykle za pożądaną wartość składnika uznaje się jego wartość do 50 – 100%.

B 4. Wskaźnik pokrycia obsługi długu I:

$$WPODI = \frac{ZB + ODS}{RATK + ODS}$$

gdzie:

ZB - zysk brutto,

ODS - odsetki,

RATK - rata kredytu.

Powyższy wskaźnik określa stosunek wielkości zysku przed potrąceniem kosztów odsetek oraz podatku dochodowego do poziomu obciążeń wynikających z obsługi zadłużenia. Zadowalający poziom wskaźnika znajduje się w przedziale <1,3 – 2,5>, a wzrost jego wartości jest równoznaczny ze zmniejszeniem się ryzyka związanego z udzieleniem firmie kredytu.

C. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI (ZYSKOWNOŚCI)

C 1. Wskaźnik rentowności brutto:

$$WZB = \frac{ZB}{SN} * 100$$

gdzie:

ZB - zysk brutto,

SN - sprzedaż netto.

Wskaźnik ten informuje o wartości zysku brutto (przed opodatkowaniem), przypadającego na każdą złotówkę sprzedanych produktów i towarów.

C 2. Wskaźnik rentowności netto:

$$WZN = \frac{ZN}{SN} * 100$$

gdzie:

ZN - zysk netto,

SN - sprzedaż netto.

Wskaźnik ten informuje z kolei o wartości zysku netto (po opodatkowaniu), przypadającego na każdą złotówkę sprzedanych produktów i towarów. Minimalny poziom tego wskaźnika powinien wynosić 5%, a pożądanym 15%.

C 2. Wskaźnik rentowności kapitału własnego:

$$WZKW = \frac{ZN}{KW} * 100$$

gdzie:

ZN - zysk netto,

KW - kapitał własny.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego pozwala ocenić rentowność zaangażowanego kapitału własnego. Wysokie wartości tego wskaźnika, wskazują na korzystną sytuację finansową firmy, szczególnie z punktu widzenia akcjonariusza firmy. Wysokość wskaźnika na poziomie 15% uważa się za dobry.

D. WSKAŹNIKI OPERACYJNOŚCI (SPRAWNOŚCI DZIAŁANIA)

D 1. Wskaźnik rotacji należności:

$$WROTNA = \frac{SN}{NAL}$$

gdzie:

SN - sprzedaż netto,

NAL - przeciętny stan należności.

Wskaźnik rotacji należności określa ile razy w ciągu badanego okresu odtwarza stan swych należności. Pożądane są więc wszelkie działania zmierzające do podniesienia poziomu tego wskaźnika.

D 2. Wskaźnik cyklu należności:

$$WCYKNA = \frac{NAL * OKRES}{SN}$$

gdzie:

NAL - przeciętny stan należności w badanym okresie,

OKRES – okres w dniach,

SN - sprzedaż netto.

Za pomocą wskaźnika cyklu należności można określić długość okresu (w dniach) ściągania należności. Zbyt wysoki poziom tego wskaźnika może świadczyć o nieskutecznym ściąganiu należności, co w rezultacie może prowadzić do bankructwa. Nie sposób jednak prawidłowo zinterpretować wartości omawianego wskaźnika bez znajomości specyfiki branży.

D 3. Wskaźnik rotacji zobowiązań:

$$WROTZO = \frac{KUP - ZAPO + ZAPB - AMORT}{ZOB}$$

gdzie:

KUP - koszty wytworzenia wyrobów gotowych,

ZAPO - zapasy początkowe,

ZAPB - zapasy bieżące,

AMORT – amortyzacja.

Wskaźnik rotacji określa, ile razy w ciągu badanego okresu przedsiębiorstwo odtwarza stan swych zobowiązań.

D 4. Wskaźnik cyklu zobowiązań:

$$WCYKZO = \frac{ZOB * OKRES}{KUP - ZAPO + ZAPB - AMORT}$$

gdzie:

ZOB - przeciętny stan zobowiązań w badanym okresie,

KUP - koszty wytworzenia wyrobów gotowych,

ZAPO - zapasy początkowe,

ZAPB - zapasy bieżące,

AMORT – amortyzacja.

Wskaźnik cyklu zobowiązań określa średni czas regulowania zobowiązań. Im wyższa wartość wskaźnika tym korzystniejsza sytuacja firmy, ponieważ finansuje się ona za pomocą kapitału wierzycieli. Pożądaną sytuacją byłby wyższy poziom wskaźnika rotacji zobowiązań niż rotacji należności.