

Finanse przedsiębiorstw

Wprowadzenie

Trzy soczewki (gestie)

- Sfera ekonomiczna
- Sfera finansowa
- Sfera majątkowa

Sprawozdanie finansowe (pełne)

- Bilans
- Rachunek zysków i strat
- Informacja dodatkowa
- Zestawienie zmian w kapitale własnym

Gestia ekonomiczna

- Zyska, strata, przychody, koszty, stopa zysku itd.
- Zysk vs. podstawa opodatkowania
- Regulacje prawne

Zysk operacyjny

- Bez kosztów i przychodów finansowych (np. koszty kredytów)
- Bez wpływu wydarzeń nadzwyczajnych
- Jaki jest zysk z podstawowej działalności firmy
- Interpretacja straty operacyjnej (zmiana działalności)
- Podstawa wyliczania mierników rentowności

EBIT i zysk netto

- EBIT - nie jest tożsame z zyskiem operacyjnym (uwzględnia np. przychody finansowe i zdarzenia nadzwyczajne)
- Zysk netto – uwzględnia przychody i koszty finansowe, zdarzenia nadzwyczajne oraz podatek dochodowy

Gestia finansowa

- Cash flows – przepływy pieniężne, a nie memoriałowe
- Wpływy pieniężne – wydatki pieniężne
- Wpływ na gotówkę w kasie
- Płynność finansowa (brak i nadmiar)

Trzy źródła cash flows

- Działalność operacyjna
- Działalność inwestycyjna (aktywa)
- Działalność finansowa (pasywa)

Gestia majątkowa

- Jaki majątek tworzy aktywa?
- Aktywa trwałe/aktywa obrotowe
- Źródła finansowania majątku (kapitał stały i zmienny)
- Struktura pasywów (kapitał własny i obcy)

Kapitał obrotowy netto

- Kapitał stały (zobow. długoterminowe + kapitał własny) – aktywa trwałe = kapitał obrotowy netto

Trzy strategie finansowe

- Konserwatywna – maksymalizacja kapitału obrotowego netto (pokrywania kapitałem stałym całości majątku trwałego i większości obrotowego) – niskie ryzyko i niska rentowność kapitału własnego
- Dynamiczna – minimalizowanie KON, nawet do zera (kapitały stałe finansują tylko majątek trwały) lub wartości ujemnych (majątek trwały finansowany zobowiązaniami krótkoterm.)
- Umiarkowana - średni poziom płynności (kapitał stały pokrywa majątek trwały i stałą część majątku obrotowego)

Mierniki oceny sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstwa

- Wskaźniki rentowności
- Wskaźniki płynności
- Wskaźniki rotacji
- Wskaźniki wspomaganie finansowego

Wskaźniki rentowności

- $ROI = \text{zysk operacyjny} / \text{wartość majątku (aktywów)} = (\text{zysk operacyjny} / \text{przychody ze sprzedaży}) \times (\text{przychody ze sprzedaży} / \text{majątek})$

Inaczej rentowność sprzedaży x wskaźnik rotacji majątku

- $ROE = \text{zysk netto} / \text{kapitał własny}$
- $ROS \text{ (marża zysku)} = \text{zysk operacyjny} / \text{przychody ze sprzedaży}$

Wskaźniki płynności (krótkoterminowej)

- Wskaźnik płynności bieżącej (Wp) = aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące
 - Wartość referencyjna 1,6–1,9
- Wskaźnik szybki (Wq) = (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania bieżące
 - Wartość referencyjna 0,9-1,0
- Wskaźnik cash flows (Wcf) = cash flows operacyjne/zobowiązania bieżące
 - Wartość referencyjna 0,4 (40% zobowiązań bieżących pokrytych rocznymi cash flows)

Wskaźniki rotacji (liczba cykli, długość cykli)

- Wskaźnik rotacji $A = \text{strumień } A / \text{stan } A$
- Wsk. rotacji należności (W_{rn}) = przychód netto ze sprzedaży / średni stan należności
- Wsk. obrotu należności (W_{on}) = (średni stan należności / przychody netto ze sprzedaży) $\times 365$
- Wsk. obrotu zapasów = (śr. wartość zapasów / koszt własny sprzedaży) $\times 365$
- Wsk. okresu płacenia zobowiązań = (średni stan zobowiązań / przychody ze sprzedaży netto) $\times 365$

Wskaźniki wspomagania finansowego

- Wsk. ogólnego zadłużenia = zobow. ogółem/pasywa
 - Standard amerykański 57-67%
- Wsk. udziału kapitału własnego (Wukw) = kapitał własny/pasywa
- Wsk. pokrycia majątku trwałego zobowiązaniami długoterminowymi (Wpmtzd) = majątek trwały netto/zobowiązania długoterminowe