

Analiza finansowa - przykład

DSIC Consulting

Przeprowadzona analiza finansowa pozwoliła określić czy i w jakich obszarach przedsiębiorstwo ABC generuje wartość. Pozwoliła ponadto na wskazanie w jaki sposób rozwija się przedsiębiorstwo, jakie są główne źródła przychodu i zysku oraz jak zwiększać w przyszłości jego rentowność.

Spis treści

1. Streszczenie menedżerskie.....	3
2. Wstęp.....	4
3. Problemy decyzyjne, pytania szczegółowe i cel opracowania	5
4. Analiza tworzenia wartości w przedsiębiorstwie ABC	6
5. Analiza wskaźnikowa.....	7
4.1. Wzorcowy układ wskaźników ilościowych	7
4.2. Wzorcowy układ wskaźników jakościowych	8
4.3. Analiza przyczynowa przychodu	8
4.4. Analiza przyczynowa zysku.....	9
4.5. Analiza rentowności	10
4.6. Analiza przepływów finansowych	13
6. Wnioski.....	15
7. Zalecenia	16
8. Spis tablic i rysunków	17

1. Streszczenie menedżerskie

- Identyfikacja celów przedsiębiorstwa
- Identyfikacja obecnego stanu rzeczy
- Problem decyzyjny
- Okoliczności sprzyjające
- Warianty osiągnięcia celu (wybór właściwych produktów, cen, kanałów dystrybucji, segmentu rynku itp.)

Wyniki

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Wnioski

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Zalecenia

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

2. Wstęp

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Curabitur ullamcorper rutrum eros. Maecenas consectetur dapibus ante in gravida. Aliquam a libero in lectus vestibulum euismod tincidunt id tellus. Suspendisse purus massa, ultricies vel nisl mollis, sollicitudin mollis nisl. Aliquam erat volutpat. Mauris sollicitudin nisi velit, ac congue ante fermentum ut. Nam non nibh eget lectus vestibulum tempus quis fringilla nunc. Fusce blandit tortor id neque tincidunt, ac hendrerit dui pulvinar. Praesent semper augue eu metus venenatis lacinia nec non augue. Nulla dictum arcu interdum gravida aliquam. Phasellus non convallis leo. Morbi eu sapien vel augue sodales suscipit id eu libero. Sed ac ex tellus. Mauris venenatis fermentum ullamcorper. Curabitur fringilla ipsum ut tempus malesuada. Nullam ac purus volutpat, semper mauris nec, tempor purus.

Duis dolor felis, faucibus efficitur condimentum finibus, aliquet vitae ex. Praesent tincidunt diam lorem, sed suscipit leo suscipit quis. Maecenas laoreet aliquet egestas. Aliquam semper tortor tellus, vitae auctor felis sodales ac. Aliquam erat volutpat. Etiam sagittis quam vitae odio posuere egestas. Nunc vel scelerisque dui. Integer a imperdiet nulla. Cras at vestibulum dui. Vestibulum malesuada risus a pretium hendrerit. Pellentesque a imperdiet massa, consectetur tempus elit. Phasellus a eros non leo finibus ultrices sit amet vitae velit. Nunc quis erat in augue dapibus convallis quis nec massa. Pellentesque sit amet ligula nisl. Proin nec justo egestas leo gravida iaculis.

3. Problemy decyzyjne, pytania szczegółowe i cel opracowania

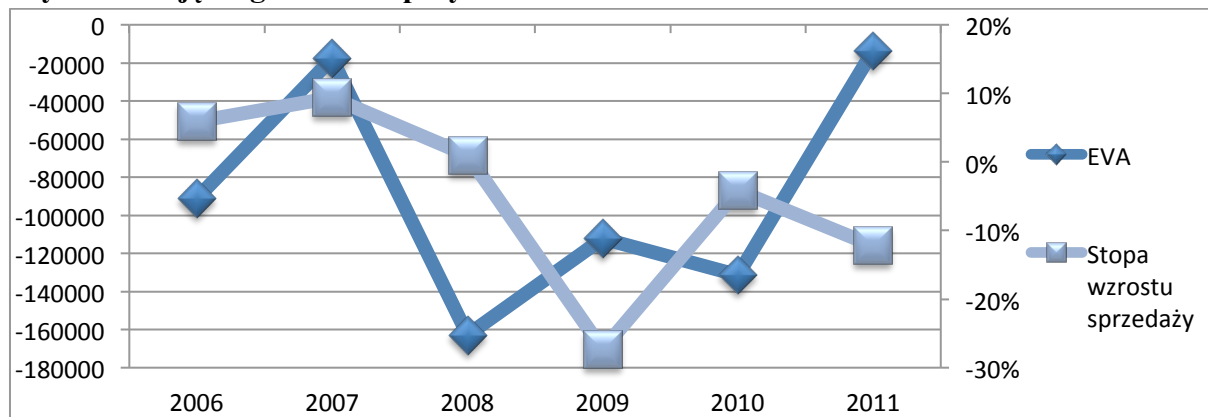
Przeprowadzone badania pozwoliło uzyskać odpowiedzi na następujące pytania:

1. Czy przedsiębiorstwo ABC tworzy ekonomiczną wartość dodaną?
2. W jakich obszarach przedsiębiorstwo ABC generuje wartość?
3. Czy przedsiębiorstwo ABC rozwija się intensywnie, czy ekstensywnie?
4. Jaka jest efektywność gospodarowania przedsiębiorstwa?
5. Jakie są źródła przychodu i zysku przedsiębiorstwa?
6. Jaka jest rentowność przedsiębiorstwa?

4. Analiza tworzenia wartości w przedsiębiorstwie ABC

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit.

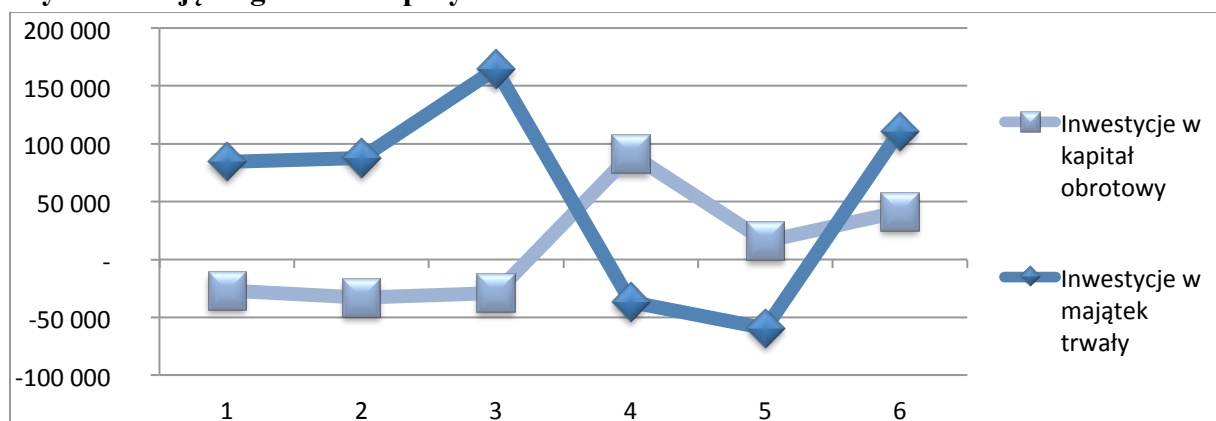
Wykres 1. Ujęcie graficzne - przykład 1



Źródło: opracowanie własne

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque.

Wykres 2. Ujęcie graficzne - przykład 2



Źródło: opracowanie własne

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque.

5. Analiza wskaźnikowa

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

4.1. Wzorcowy układ wskaźników ilościowych

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Tabela 1. Wskaźniki uzyskane przez przedsiębiorstwo ABC w kolejnych latach objętych badaniem

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
i_R	-8%	-7%	-17%	-5%	-15%	-12%
i_M	3%	5%	5%	0%	-6%	-5%
i_P	6%	9%	1%	-27%	-4%	-12%
i_Z	-9%	73%	-83%	-123%	-277%	1007%

Źródło: Opracowanie własne

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

4.2. Wzorcowy układ wskaźników jakościowych

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Tabela 2. Wskaźniki uzyskane przez przedsiębiorstwo ABC w kolejnych latach objętych badaniem

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
iMR	-11%	-11%	-21%	-5%	-9%	-8%
iMP	-2%	-4%	4%	37%	-2%	9%
iPR	15%	18%	22%	-23%	12%	0%
iZP	17%	-37%	496%	-413%	-154%	-92%
iZM	14%	-40%	520%	-530%	-153%	-91%
iZR	2%	-46%	390%	-509%	-148%	-92%

Źródło: Opracowanie własne

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

4.3. Analiza przyczynowa przychodu

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Tabela 3. Analiza przyczynowa przychodu w kolejnych latach objętych badaniem.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2011
Odchylenie całkowite przychodu	1005 560	58950	99851	11249	- 32168 8	- 35293	-99722
Odchylenie – stan zatrudnienia		- 78900, 367	- 74406, 421	- 19843 8,41	- 60264, 101	- 12503 2,92	- 99287, 6922
Odchylenie – aktywa na jednego zatrudnionego		11166 0,71	12446 7,6	25649 7,45	57406, 138	75921, 676	60822, 3479
O – obrotowość majątku		26189, 66	49789, 816	- 46810, 043	- 31883 0,04	13818, 242	- 61256, 6557
Odchylenie całkowite		58950	99851	11249	- 32168 8	- 35293	-99722

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 4. Możliwe do uzyskania wartości odchyień

	1	2	3	4	5	6	7	8
O_R	+	+	+	+	-	-	-	-
O_{MR}	+	+	-	-	+	+	-	-
O_{PM}	+	-	+	-	+	-	+	-

Źródło: Opracowanie własne

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

4.4. Analiza przyczynowa zysku

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim.

Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Tabela 5. Analiza przyczynowa zysku w kolejnych latach objętych badaniem.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2011
Odchylenie całkowite przychodu	979 71	-9083	65231	- 12800 7	-32173	16819	108306
Odchylenie – stan zatrudnienia		- 7687,2 07	- 6213, 035	- 26266, 02	- 1338,5 529	887,46 339	- 1304,7 8763
Odchylenie – aktywa na jednego zatrudnionego		10879, 024	10393 ,21	33950, 923	1275,0 734	- 538,87 976	799,29 5919
O – obrotowość majątku		2551,6 4	4157, 5158	- 6195,9 453	- 7081,6 767	- 98,079 643	- 805,00 3368
O – rentowność sprzedaży		- 14826, 457	56893 ,309	- 12949 5,96	- 25027, 844	16568, 496	109616 ,495
OZ		-9083	65231	- 12800 7	-32173	16819	108306

Źródło: Opracowanie własne

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

4.5. Analiza rentowności

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at.

In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Tabela 6. Wskaźnik rentowności sprzedaży w kolejnych latach objętych badaniem.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Zn/PS	9,743	8,350	13,236	2,221	-0,710	1,314

Źródło: Opracowanie własne

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Tabela 7. Wskaźnik rentowności obrotu w kolejnych latach objętych badaniem.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Zn/Kdz	0,088	0,144	0,023	- 0,008	0,014	0,183
Koszty działalności operacyjnej	10058 61	1073423	1117 757	79340 7	76783 5	65182 8
koszty rodzajowe	10007 38	1068874	1112 958	78803 2	76091 9	65178 1
wartość sprzedanych towarów i materiałów	5123	4549	4799	5375	6916	47

Źródło: Opracowanie własne

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Tabela 8. Relacyjne ujęcie zysku netto w kolejnych latach objętych badaniem.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
--	------	------	------	------	------	------

Zn/M	3,937	6,540	1,048	-0,262	0,487	5,733
Zn/Mt	4,357	7,305	1,159	-0,277	0,516	6,596
Zn/Mr	40,783	62,422	10,938	-4,760	8,873	43,802
Zn/Kwł	5,349	8,561	1,445	-0,337	0,594	6,173
Aktywa ogółem	2257909	2356555	2490797	2316021	2207780	2076829
Aktywa trwale	2039955	2109658	2252073	2188691	2086542	1805005
Aktywa obrotowe	217954	246897	238724	127330	121238	271824

Źródło: Opracowanie własne

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Tabela 9. wskaźniki rentowności jednostkowej udziałów kapitałowych w kolejnych latach objętych badaniem.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Liczba akcji	460770 00	460770 00	460770 00	460770 00	460770 00	460770 00
EPS	0 ,003345	0 ,000567	- 0,00013 2	0 ,000233	0 ,002584	0 ,001929
Zysk przeznaczony na dywidendy	15667	15667	18431	0	0	0
DPS	0,00034	0,00034	0,00040	0	0	0
DPS/EPS	0,17626	0,10166	0,70584	0	0	0

Źródło: Opracowanie własne

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula.

4.6. Analiza przepływów finansowych

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Tabela 10. Analiza struktury przepływów pieniężnych w kolejnych latach objętych badaniem.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Działalność operacyjna	197440	185114	155347	211853	177830	176380
Działalność inwestycyjna	- 141923	- 112473	- 306443	-87647	-56971	224417
Działalność finansowa	-29811	-73536	110482	- 128514	- 117120	- 247561
Przepływy pieniężne netto razem	25706	-895	-40614	-4308	3739	153236

Źródło: Opracowanie własne

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Tabela 11. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej/splata zobowiązań + inwestycje + wypłata dywidend w kolejnych latach objętych badaniem.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PPN	-0,6149553	-0,5708779	-0,3442234	-0,794147	-0,7837546	-0,4823982

Źródło: Opracowanie własne

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean

tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

Tabela 12. Amortyzacja/Przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w kolejnych latach objętych badaniem.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Amortyzacja/PPN	0,7736	0,8294	1,1404	0,7863	0,8997	0,8567

Źródło: Opracowanie własne

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

6. Wnioski

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero.

1. Przedsiębiorstwo ABC osiąga dodatni wskaźnik EVA na średnim poziomie XXX.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero.

2. Przedsiębiorstwo ABC generuje wartość utrzymując niski średnioważony koszt kapitału.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero.

3. Przedsiębiorstwo ABC rozwija się w sposób ekstensywny.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero.

4. Efektywność gospodarowania przedsiębiorstwa jest niska.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero.

5. Odchylenia przychodu i zysku spowodowane były w głównej mierze zmianami obrotowości majątku.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero.

6. Przedsiębiorstwo prowadzi działalność deficytową.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero.

7. Zalecenia

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

- 1. Zwiększyć zaangażowanie kapitałowe w działalność X.**
- 2. Utrzymać dotychczasową strukturę kapitału.**
- 3. Zwiększyć przeciętne zaangażowania aktywów na jednego zatrudnionego w działach X i Y.**
- 4. Zwiększyć rentowność sprzedaży poprzez rozwój kontraktów A i B.**
- 5. Przy zachowaniu przeciętnego stanu aktywów zwiększyć przychody ze sprzedaży poprzez wykorzystanie aktywów A i B.**
- 6. Poprawić rentowność poprzez ograniczenie kosztów działalności operacyjnej dzięki restrukturyzacji zatrudnienia w działach X i Y.**

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Maecenas vitae pharetra nisl. Praesent vitae nisl massa. Nunc elementum, magna auctor tincidunt rhoncus, nisi nunc lobortis mi, vitae iaculis lectus quam non libero. Vivamus purus libero, finibus vel felis id, consectetur commodo neque. Proin id lorem vel ligula pellentesque lobortis eu eu ex. Aenean tincidunt convallis malesuada. Mauris leo ex, finibus facilisis egestas et, facilisis id odio. Sed fringilla metus nec diam aliquet blandit. Ut tincidunt justo nibh, vel imperdiet felis aliquam at. In pharetra dui sed pellentesque vehicula. Nunc rutrum magna in tortor gravida dignissim. Duis at turpis ac libero aliquam vestibulum vel sit amet ligula. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas.

8. Spis tablic i rysunków

Tabele

Tabela 1. Wskaźniki uzyskane przez przedsiębiorstwo ABC w kolejnych latach objętych badaniem	7
Tabela 2. Wskaźniki uzyskane przez przedsiębiorstwo ABC w kolejnych latach objętych badaniem	8
Tabela 3. Analiza przyczynowa przychodu w kolejnych latach objętych badaniem	9
Tabela 4. Możliwe do uzyskania wartości odchyłań.....	9
Tabela 5. Analiza przyczynowa zysku w kolejnych latach objętych badaniem	10
Tabela 6. Wskaźnik rentowności sprzedaży w kolejnych latach objętych badaniem	11
Tabela 7. Wskaźnik rentowności obrotu w kolejnych latach objętych badaniem	11
Tabela 8. Relacyjne ujęcie zysku netto w kolejnych latach objętych badaniem.....	11
Tabela 9. wskaźniki rentowności jednostkowej udziałów kapitałowych w kolejnych latach objętych badaniem.....	12
Tabela 10. Analiza struktury przepływów pieniężnych w kolejnych latach objętych badaniem.	13
Tabela 11. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej/spłata zobowiązań + inwestycje + wypłata dywidend w kolejnych latach objętych badaniem.....	13
Tabela 12. Amortyzacja/Przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w kolejnych latach objętych badaniem	14

Rysunki

Wykres 1. Ujęcie graficzne - przykład 1	6
Wykres 2. Ujęcie graficzne - przykład 2	6