

# Spis treści

Od autora .....	11
Wstęp .....	13
<b>ROZDZIAŁ 1. Wiedza, doświadczenie, informacja, dane w procesie gospodarczym</b> .....	<b>21</b>
1.1. Istota i pojęcie wiedzy w świetle literatury przedmiotu .....	21
1.1.1. Informacja w zarządzaniu .....	27
1.1.2. Metody oceny niematerialnych aktywów przedsiębiorstwa	30
1.1.3. Miara wartości informacji na podstawie skutku decyzji ..	31
1.1.4. Informacja w przedsiębiorczości .....	32
1.1.5. Istota współczesnej rewolucji informacyjnej .....	35
1.2. Informacja narzędziem diagnostycznym w gospodarce .....	39
1.3. Wiedza i informacja – paradygmat trzeciej cywilizacji .....	41
1.4. Cel gospodarczy inicjatywy <i>eEurope – An Information Society for All</i> .....	44
1.5. Internet i jego znaczenie dla obywateli i państwa .....	47
1.6. Możliwości szacowania wartości informacji <i>ex antea</i> a funkcje informacji w organizacji .....	50
1.6.1. Funkcja decyzyjna .....	51
1.6.2. Normatywna wartość informacji .....	52
1.6.3. Realistyczna wartość informacji .....	53
1.6.4. Subiektywna wartość informacji .....	54
1.6.5. Funkcja generowania zasobów wiedzy .....	55
1.6.6. Funkcja sterowania .....	56
1.6.7. Funkcja towaru .....	56
1.7. Źródła informacji ekonomicznych oraz danych o wiarygodności finansowej partnerów biznesowych .....	58
1.7.1. Rodzaje informacji i ich znaczenie .....	58
1.7.2. Rodzaje informacji gospodarczych .....	60

1.8.	Podstawowe źródła informacji ekonomicznych finansowych . . . . .	61
1.8.1.	Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) . . . . .	61
1.8.2.	Rejestr przedsiębiorców . . . . .	62
1.8.3.	Specjalistyczna prasa fachowa . . . . .	64
1.8.4.	Sprawozdania publikowane przez spółki . . . . .	66
1.8.5.	Skonsolidowane sprawozdania finansowe . . . . .	67
1.9.	Unia Europejska a Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) . . . . .	69
1.9.1.	Biznesplan jako źródło informacji . . . . .	71
1.10.	Wywiadowanie gospodarcze źródłem informacji . . . . .	76
1.10.1.	Międzynarodowa Federacja Wywiadowni Gospodarczych . . . . .	77
1.11.	Zdywersyfikowane źródła pozyskiwania informacji . . . . .	78
1.11.1.	Niezależne źródła informacji . . . . .	80
1.11.2.	Zależne źródła informacji . . . . .	81
1.12.	Obowiązek udostępniania informacji gospodarczych . . . . .	83
1.13.	Techniki przygotowywania i przekazywania raportów . . . . .	86
1.13.1.	Sposób i czas przekazywania raportów . . . . .	87
1.13.2.	Ochrona danych . . . . .	87
1.14.	Użytkowanie informacji biznesowej w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw w warunkach zmieniającego się rynku usług informacyjnych . . . . .	89
1.15.	Placówki informacyjne wykorzystywane przez małe i średnie przedsiębiorstwa . . . . .	90
1.16.	Formy usług informacyjnych wykorzystywane przez małe i średnie przedsiębiorstwa . . . . .	93
1.17.	Ocena znaczenia informacji biznesowej w funkcjonowaniu oraz rozwoju przedsiębiorstw . . . . .	94
1.18.	Rola informacji w rachunku kosztów . . . . .	96
1.19.	Perspektywy i kierunki zmian . . . . .	99
1.20.	Asymetria informacji . . . . .	100
1.21.	Podsumowanie rozdziału . . . . .	101
<b>ROZDZIAŁ 2. Restrukturyzacja procesem zmian w przedsiębiorstwie</b>		<b>103</b>
2.1.	Istota restrukturyzacji przedsiębiorstw . . . . .	104
2.1.1.	Pojęcie restrukturyzacji . . . . .	105
2.1.2.	Cele restrukturyzacji . . . . .	109
2.1.3.	Wymiary restrukturyzacji . . . . .	110

2.1.3.1.	Zasięg procesów restrukturyzacyjnych	110
2.1.3.2.	Sytuacje wywołujące konieczność wdrożenia wielkich zmian	112
2.1.3.3.	Obszary występowania radykalnych zmian	116
2.1.3.4.	Głębokość procesów restrukturyzacyjnych	122
2.1.4.	Przesłanki restrukturyzacji	123
2.1.5.	Warunki powodzenia i bariery restrukturyzacji przedsiębiorstw	126
2.2.	Charakterystyka głównych wymiarów restrukturyzacji	131
2.2.1.	Prywatyzacja przedsiębiorstw	131
2.2.2.	Integracja przedsiębiorstw	135
2.2.2.1.	Metody łączenia przedsiębiorstw	135
2.2.2.2.	Alianse strategiczne	139
2.2.2.3.	Przejęcia przedsiębiorstw	139
2.2.2.4.	Dezintegracja przedsiębiorstw poprzez podział	140
2.2.3.	Restrukturyzacja majątkowo-produkcyjna i organizacyjna	141
2.2.3.1.	Restrukturyzacja majątkowa	142
2.2.3.2.	Restrukturyzacja techniczno-technologiczna	144
2.2.3.3.	Restrukturyzacja produkcyjna	145
2.2.3.4.	Restrukturyzacja organizacyjna	147
2.2.4.	Restrukturyzacja finansowa	147
2.2.4.1.	Cel restrukturyzacji finansowej	147
2.2.4.2.	Przyczyny restrukturyzacji finansowej	148
2.2.4.3.	Aktywna restrukturyzacja finansowa	148
2.2.4.4.	Pasywna restrukturyzacja finansowa	149
<b>ROZDZIAŁ 3. Wybrane elementy analizy finansowej</b>		<b>152</b>
3.1.	Istota i przedmiot analizy finansowej	152
3.2.	Charakterystyka materiałów źródłowych	158
3.3.	Metody analizy finansowej	162
3.3.1.	Analiza porównawcza	164
3.3.2.	Analiza przyczynowa	165
3.4.	Syntetyczna analiza wyniku finansowego przedsiębiorstwa	167
3.4.1.	Charakterystyka podmiotu badawczego	168
3.4.2.	Analiza porównawcza oparta na wzorcowych układach nierówności wskaźników	169
3.4.3.	Analiza przyczynowa wyniku finansowego	184

3.5.	Analiza ogólna bilansu oraz rachunku zysków i strat .....	199
3.5.1.	Zasady przeprowadzania analizy ogólnej .....	199
3.5.2.	Analiza ogólna .....	202
<b>ROZDZIAŁ 4. Wybrane elementy analizy wskaźnikowej .....</b>		<b>210</b>
4.1.	Zakres i zasady analizy wskaźnikowej sprawozdań finansowych ..	210
4.2.	Wskaźniki płynności .....	215
4.2.1.	Wskaźnik bieżącej płynności .....	216
4.2.2.	Wskaźniki szybkiej płynności .....	219
4.2.3.	Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi .....	222
4.2.4.	Bilans płatniczy .....	224
4.2.5.	Wskaźnik zdolności płatniczej .....	224
4.3.	Wskaźniki wspomagania finansowego .....	225
4.3.1.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia .....	225
4.3.2.	Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku .....	227
4.3.3.	Wskaźnik relacji zobowiązań do kapitałów własnych .....	229
4.3.4.	Wskaźnik relacji zobowiązań długoterminowych do ogółu zobowiązań .....	231
4.3.5.	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego zobowiązaniami dłu- goterminowymi .....	232
4.3.6.	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego .....	234
4.3.7.	Wskaźnik pokrycia odsetek z uzyskanych efektów finanso- wych .....	235
4.3.8.	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową .....	237
4.4.	Wskaźniki obrotowości .....	239
4.4.1.	Wskaźnik obrotowości całości majątku przedsiębiorstwa i będący jego odwrotnością wskaźnik zaangażowania majątku .....	241
4.4.2.	Wskaźnik obrotowości majątku trwałego oraz wskaźnik zaangażowania majątku trwałego .....	243
4.4.3.	Wskaźnik obrotowości majątku obrotowego oraz wskaźnik zaangażowania majątku obrotowego .....	245
4.4.3.1.	Wskaźnik rotacji w dniach .....	247
4.4.4.	Wskaźnik obrotowości rzeczowych składników majątku trwałego .....	249
4.4.5.	Wskaźnik obrotowości kapitału pracującego .....	250

4.4.6.	Wskaźnik obrotowości zapasów wraz z pochodnymi wskaźnikami zaangażowania zapasów i rotacji zapasów w dniach	252
4.4.6.1.	Wskaźnik obrotowości zapasów	252
4.4.6.2.	Wskaźnik zaangażowania zapasów	254
4.4.6.3.	Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	254
4.4.7.	Wskaźnik obrotowości należności	255
4.4.8.	Wskaźnik czasu rozliczenia należności w dniach	257
4.5.	Analiza rentowności	258
4.5.1	Wskaźniki rentowności obrotu (sprzedaży)	259
4.5.1.1.	Obliczenia wskaźników rentowności	268
4.6.	Analiza przychodów ze sprzedaży i kosztów ich uzyskania	277
4.6.1.	Analiza przychodów ze sprzedaży	277
4.6.1.1.	Analiza wyników	278
4.6.2.	Analiza ogólna kosztów działalności (uzyskania przychodów)	281
4.6.2.1.	Zastosowanie metody pomiaru pośredniego	285
4.6.2.2.	Analiza struktury kosztów	290
4.7.	Matematyczne narzędzia analizy finansowej i operacyjnej wykorzystane w finansowej diagnozie przedsiębiorstwa	292
	Podsumowanie i wnioski	300
	Bibliografia	304
	Aneks statystyczny	315
	Spis rysunków, wykresów, tabel, tablic	322

## Od autora

Dziedzina nauk ekonomicznych<sup>1</sup> wyodrębniona została jako samodzielna nauka w roku 1776. W tym roku A. Smith, I mistrz Szkoły Klasycznej opublikował swoje fundamentalne dzieło pt. *Badania nad naturą i przyczynami bogactw narodów* i rozpoczęła się wspinała ewolucyjna droga rozwoju nauk ekonomicznych. Ekonomia, której zakres pokrywa się z zakresem wielu dyscyplin naukowych, moim zdaniem na pierwszy plan wysuwa tę część ekonomii, która dotyczy finansów. Ponieważ odgrywa pierwszoplanową rolę w przedsiębiorstwie oraz we wszystkich pozostałych podmiotach działających w gospodarce rynkowej. Ponadto uzyskane rezultaty prowadzonych badań naukowych, ogłoszone i opublikowane jako współczesna synteza wiedzy o finansach, bardzo szybko zostają zweryfikowane przez aktualną rzeczywistość gospodarczą. Uwzględniając powyższą argumentację oraz dotychczasowe doświadczenia naukowo-badawcze i dydaktyczne na wyższych uczelniach, a także realizowaną współpracę ze środowiskiem biznesowym od wielu lat – powyższa problematyka stała się moim obszarem badawczym.

*Tadeusz Waściński*

---

<sup>1</sup> Zgodnie z Uchwałą Centralnej Komisji do Spraw Stopni i Tytułów z dnia 24 października 2005 roku w sprawie określenia dziedzin nauki i dziedzin sztuki oraz dyscyplin naukowych i artystycznych (MP 2005 nr 79 poz. 1120) oraz Uchwałą Centralnej Komisji do Spraw Stopni i Tytułów z dnia 10 grudnia 2008 roku zmieniająca uchwałę w sprawie określenia dziedzin nauki i dziedzin sztuki oraz dyscyplin naukowych i artystycznych (MP 2008 nr 97 poz. 843).

# Wstęp

Mam przyjemność przedstawić Państwu książkę, która wyrasta przede wszystkim z moich bezpośrednich doświadczeń naukowo-badawczych oraz kilkunastoletniej praktyki zdobytej w działalności gospodarczej na różnych stanowiskach menedżerskich. Opracowanie to jest częściowym podsumowaniem dużej części dotychczasowego dorobku naukowego, które głównie koncentruje się na metodach wielopłaszczyznowej oceny działalności przedsiębiorstwa w ujęciu ekonomiczno-finansowym oraz organizacyjnym. Przedstawiony materiał jest wynikiem kontynuowanych badań zapoczątkowanych w roku 2001 w Katedrze: Mikroekonomii i Ekonomii Stosowanej na Wydziale Ekonomii i Zarządzania Politechniki Koszalińskiej, a zakończonych w Zakładzie Organizacji i Zarządzania Produkcją na Wydziale Inżynierii Produkcji w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w 2010 roku.

Mam pełną świadomość, że przedstawiona analiza finansowa nie jest czymś wyjątkowym czy zaskakującym. Jednak nie wszystkie analizy w praktyce są doceniane i wykonywane, jak np. „analiza porównawcza oparta na wzorcowych układach nierówności wskaźników”.

Jednak na pierwszy plan w niniejszym opracowaniu wysuwają się grupy problemów dotyczących właściwej interpretacji uzyskanych wskaźników finansowych. Pochodną czego jest właściwa decyzja we właściwym czasie.

Kierowanie przedsiębiorstwem to ciągły, złożony proces podejmowania i realizacji decyzji obarczonych określonym stopniem ryzyka. W związku z coraz większym nasyceniem rynku i panującą na nim coraz ostrzejszą konkurencją, wartość informacji biznesowej staje się strategicznym zasobem, pozwalającym zminimalizować wpływ ryzyka na podejmowane decyzje. Co w dużym stopniu zwiększa prawdopodobieństwo osiągnięcia sukcesu ekonomicznego.

Ponadto poprawne rozpoznanie i zdiagnozowanie sytuacji finansowej przedsiębiorstwa jest koniecznością. Dlatego dobra ocena sytuacji finansowej przedsiębiorstwa staje się współcześnie podstawowym kanonem pracy

menedżera w procesie podejmowania decyzji gospodarczych. Narzędziem wzbogacającym wewnętrzne zasoby informacyjne jest analiza finansowa sprawozdań finansowych. Jest to bardzo ważny, choć najczęściej niedoceniany dział finansów przedsiębiorstw.

Na podstawie danych ze sprawozdań finansowych można obliczyć wskaźniki finansowe, różniące się między sobą pojemnością informacyjną i będących w zróżnicowanych, strukturalnych relacjach, co przedstawia niniejsza książka. Aby wskaźniki finansowe mogły stanowić użyteczne narzędzie analizy finansowej w zarządzaniu finansami przedsiębiorstwa, które między innymi polega na planowaniu działalności oraz służy podejmowaniu decyzji, muszą być właściwie wyselekcjonowane, obliczone, interpretowane i wykorzystywane empirycznie.

**Głównym celem** opracowania jest ocena przebiegu procesów gospodarczych i identyfikacja związków przyczynowo-skutkowych, które powstają pomiędzy określonymi kategoriami ekonomicznymi w przedsiębiorstwie.

Celem tej analizy jest ustalenie, czy i w jakim stopniu zmiany w osiągniętych wynikach zostały uzyskane w rezultacie działalności gospodarczej opartej na wykorzystaniu czynników intensywnych i ekstensywnych.

Przeprowadziłem pogłębiony etap badania wskaźników ekonomicznych, w którym ustala się wpływ określonych czynników na powstanie odchyleń wykazanych w trakcie analizy porównawczej. Określenie tych czynników następuje w drodze rozumowania logicznego, opartego na obserwacji faktycznego przebiegu procesów gospodarczych a także znajomości ich treści ekonomicznej.

Należy zwrócić uwagę na związki przyczynowo-skutkowe między zdarzeniami gospodarczymi a wskaźnikami ekonomicznymi wynikającymi z tych zdarzeń. Dokonując dalszej analizy wybranych wskaźników można wyróżnić oddziałujące na te wskaźniki czynniki podstawowe lub pochodne. Powstaje w ten sposób hierarchiczna struktura powiązań przyczynowo-skutkowych tych czynników.

Wybór do badań podmiotów gospodarczych z branży budowlanej nie był przypadkowy, ponieważ budownictwo jest sektorem wymagającym dużej płynnej rezerwy kapitału obrotowego. Jest to spowodowane długim cyklem operacyjnym związanym z wykonaniem usług budowlano-montażowych wymagających wysokich nakładów materiałowych i robocizny. Dlatego przeprowadzenie analizy finansowej takiego podmiotu gospodarczego w poszczególnych fazach rozwoju firmy jest interesujące. Ponadto budownictwo jest szczególnym sektorem gospodarki, który akcentuje fazy cyklu koniunkturalnego zaobserwowane w kraju i zagranicą.

W książce przedstawiona jest analiza porównawcza oparta na wzorcowych układach nierówności wskaźników na podstawie danych empirycznych (dane źródłowe pochodzą z badanego przedsiębiorstwa budowlanego X<sup>1</sup> w procesie zmian restrukturyzacyjnych w okresie od 2001–2007). Przeprowadzone badania w ujęciu modelowym mają przede wszystkim zweryfikować trafność decyzji biznesowych oraz zmierzyć skalę sukcesu lub niepowodzenia ekonomicznego badanego przedsiębiorstwa.

Mając na uwadze przedstawione uwarunkowania obszaru podjętych rozważań naukowych oraz celu książki – sformułowane zostały następujące problemy badawcze:

**Po pierwsze:** Jakie jest znaczenie i jakie jest miejsce analizy finansowej w zakresie interpretacji sytuacji finansowej przedsiębiorstwa, uwzględniając proces restrukturyzacji.

**Po drugie:** W jaki sposób syntetyczna analiza wyniku finansowego przedsiębiorstwa umożliwia wykorzystanie ekonomiczno-finansowej informacji w procesie decyzyjnym.

Należy podkreślić, że każda z części ma charakter procesowy, których zakresy wzajemnie przenikają się w czasie i przestrzeni – zarówno w rozważaniach teoretycznych, jak i aktualnej rzeczywistości gospodarczej. Mam świadomość, że każda z omawianych części może być odrębną pozycją książkową. Jednak w praktyce gospodarczej trzy omawiane obszary są ze sobą bardzo powiązane w ujęciu interaktywnym. Ponadto dotychczasowe moje doświadczenia naukowe i zawodowe w ocenie działalności przedsiębiorstwa mają charakter wielowątkowy. Jestem zwolennikiem „eklektyzmu”, czyli twórczej kompilacji, łączenia różnych teorii, pojęć, koncepcji i tez w jedną całość.

Rozdziały dotyczące ekonomicznej wartości informacji i restrukturyzacji są konstrukcją teoretyczną, w której podejmuję próbę polemiki z wykorzystaniem metody analizy źródłowej. Natomiast trzecia część finansowa oparta jest na przykładzie empirycznym, w której zastosowałem określony dobór wskaźników finansowych, jakie wykorzystałem do zdiagnozowania przedsiębiorstwa na tle sektora w ujęciu dynamicznym. Dlatego rozdział III i IV mają charakter podręcznikowy, w których teoria przeplata się z praktyką. Dla studentów uczących się na kierunkach ekonomicznych może stanowić dobrą pozycję książkową.

W rozdziale III, IV przyjęto określoną metodykę ujęcia problemu badawczego, który wynika z przyjętego celu w niniejszym opracowaniu. Całość opracowania zgodna jest ze współczesną syntezą wiedzy w dyscyplinie „finanse przedsiębiorstwa”.

W książce wykorzystano narzędzia matematyczne analizy finansowej i operacyjnej oraz ogólne metody rozumowania w procesie wnioskowania. Finanse są ważną dziedziną, którą wielu menedżerów chce poznać, zrozumieć i stosować w praktyce, ponieważ sukces ekonomiczny przedsiębiorstwa zależy od decyzji. Na proces decyzyjny składa się wiele etapów i czynników – tymi czynnikami, które rozważamy w tej książce, są wskaźniki finansowe, będące nośnikami ogromnej ilości informacji. Dla menedżerów finansowych jest to bardzo istotne, aby właściwie odczytać i zinterpretować uzyskane wskaźniki.

W przypadku, kiedy stosujemy naukową metodę analizy naukowej w rozwiązywaniu problemów gospodarczych – minimalizujemy ryzyko ekonomicznego niepowodzenia. Dlatego o efektywności użycia tych narzędzi decyduje właściwe podejście metodyczne. W procesie wnioskowania występuje silny związek z logiką<sup>1</sup>, a zwłaszcza jej działem – logiką formalną<sup>2</sup>, która zajmuje się regułami poprawnego wnioskowania<sup>3</sup>.

Mam nadzieję, że oddana do Waszych rąk książka umożliwi pogłębienie wiedzy z poruszanej problematyki, z jednoczesnym wykorzystaniem jej w działalności biznesowej.

*Autor*

---

<sup>1</sup> **Logika** – dyscyplina naukowa, tradycyjnie zaliczana do nauk filozoficznych, zainicjowana w starożytności i rozwijana przez wiele wieków jako normatywna nauka o formach poprawnego myślenia, ustalająca zasady, których naruszenie prowadzi do błędów logicznych.

<sup>2</sup> **Logika formalna** – nauka o związkach logicznych między zdaniami, wskazująca formy poprawnego wnioskowania. Współczesną postacią logiki formalnej jest logika matematyczna, będąca teorią wnioskowania dedukcyjnego.

<sup>3</sup> W. Stankiewicz, *Historia myśli ekonomicznej*, PWE, Warszawa 2000, s. 18.

## **W syntetycznej analizie wyniku finansowego przedsiębiorstwa wykorzystano następującą modelową strukturę finansowych wskaźników**

### **I Analiza porównawcza oparta na wzorcowych układach nierówności wskaźników (obliczenie dynamiki zmian w badanym okresie):**

- przeciętny stan zatrudnienia,
- przeciętny stan majątku,
- koszty pracy,
- przychody ze sprzedaży,
- zysk netto.

#### **• Wskaźniki jakościowe:**

- przeciętne zaangażowanie majątku na jednego zatrudnionego,
- produktywność majątku,
- przeciętne koszty pracy,
- produktywność zaangażowanych kosztów pracy,
- wydajność pracy na jednego zatrudnionego,
- rentowność sprzedaży,
- rentowność majątku,
- rentowność pracy na jednego zatrudnionego.

### **II Analiza przyczynowa wyniku finansowego:**

- metodą różnicowania.

### **III Analiza ogólna bilansu oraz rachunku zysków i strat:**

- wskaźnik struktury kapitału,
- wskaźnik struktury majątku,
- wskaźnik zastosowania kapitału własnego,
- wskaźnik zastosowania kapitału obcego,
- wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej.

### **IV Analiza wskaźnikowa:**

#### **• Wskaźniki płynności:**

- wskaźnik bieżącej płynności,
- wskaźniki szybkiej płynności,
- wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi,
- bilans płatniczy,
- wskaźnik zdolności płatniczej.

- **Wskaźniki wspomaganie finansowego:**
  - wskaźnik ogólnego zadłużenia,
  - wskaźnik udziału kapitałów w finansowaniu majątku,
  - wskaźnik relacji zobowiązań do kapitałów własnych,
  - wskaźnik relacji zobowiązań długoterminowych do ogółu zobowiązań,
  - wskaźnik pokrycia majątku trwałego zobowiązaniami długoterminowymi,
  - wskaźnik zadłużenia długoterminowego,
  - wskaźnik pokrycia odsetek z uzyskanych efektów finansowych,
  - wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową.
  
- **Wskaźniki obrotowości:**
  - wskaźnik obrotowości całości majątku przedsiębiorstwa i będący jego odwrotnością wskaźnik zaangażowania majątku,
  - wskaźnik obrotowości majątku trwałego oraz wskaźnik zaangażowania majątku trwałego,
  - wskaźnik obrotowości majątku obrotowego oraz wskaźnik zaangażowania majątku obrotowego,
  - wskaźnik obrotowości rzeczowych składników majątku trwałego,
  - wskaźnik obrotowości kapitału pracującego,
  - wskaźnik obrotowości zapasów wraz z pochodnymi wskaźnikami zaangażowania zapasów i rotacji zapasów w dniach,
  - wskaźnik obrotowości należności,
  - wskaźnik czasu rozliczenia należności w dniach.

## V Analiza rentowności:

- **Wskaźniki rentowności obrotu (sprzedaży):**
  - wskaźnik uwzględniający zysk netto,
  - wskaźnik uwzględniający zysk brutto,
  - wskaźnik uwzględniający zysk brutto na działalności gospodarczej,
  - wskaźnik uwzględniający zysk brutto na działalności operacyjnej,
  - wskaźnik uwzględniający zysk ze sprzedaży.
  
- **Wskaźniki rentowności uwzględniające zysk:**
  - wskaźnik rentowności uwzględniający zysk netto,
  - wskaźnik rentowności uwzględniający zysk brutto,
  - wskaźnik rentowności uwzględniający zysk brutto na działalności gospodarczej,
  - wskaźnik rentowności uwzględniający zysk na działalności operacyjnej,
  - wskaźnik rentowności uwzględniający zysk ze sprzedaży.

- **Wskaźniki rentowności (obrotu) opartych na kosztach działalności z amortyzacją:**
  - wskaźnik uwzględniający zysk netto,
  - wskaźnik uwzględniający zysk brutto,
  - wskaźnik uwzględniający zysk ze sprzedaży.
- **Wskaźniki rentowności opartych na kosztach działalności bez amortyzacji:**
  - wskaźnik uwzględniający zysk netto,
  - wskaźnik uwzględniający zysk brutto,
  - wskaźnik uwzględniający zysk ze sprzedaży.
- **Wskaźniki rentowności (obrotu) osiągniętych w trakcie działalności gospodarczej:**
  - wskaźnik uwzględniający koszty działalności skorygowanej o saldo wyników nadzwyczajnych,
  - wskaźnik uwzględniający koszty działalności operacyjnej.

## **VI Analiza przychodów ze sprzedaży i kosztów ich uzyskania:**

- **Analiza przychodów ze sprzedaży.**
- **Analiza ogólna kosztów działalności (uzyskania przychodów):**
  - obliczenie i porównanie wskaźników poziomu kosztów z amortyzacją,
  - obliczenie i porównanie wskaźników poziomu kosztów bez amortyzacji,
  - obliczenie i porównanie wskaźników poziomu kosztów z amortyzacją (Wpp),
  - obliczenie i porównanie wskaźników poziomu kosztów bez amortyzacji (Wppo),
  - obliczanie kwoty podwyżki (obniżki) kosztów (Kp),
  - obliczanie kwoty podwyżki (obniżki) kosztów bez amortyzacji (Kpo).