

**Katarzyna Hawran, Joanna  
Kowalik, Edyta  
Mioduchowska-Jaroszewicz**

---

**Wskaźniki sektorowe w spółkach  
giełdowych za okres 2013–2014**

---

Studia i Prace Wydziału Nauk Ekonomicznych i Zarządzania 50/3, 25-44

---

2017

Artykuł został opracowany do udostępnienia w internecie przez Muzeum Historii Polski w ramach prac podejmowanych na rzecz zapewnienia otwartego, powszechnego i trwałego dostępu do polskiego dorobku naukowego i kulturalnego. Artykuł jest umieszczony w kolekcji cyfrowej [bazhum.muzhp.pl](http://bazhum.muzhp.pl), gromadzącej zawartość polskich czasopism humanistycznych i społecznych.

Tekst jest udostępniony do wykorzystania w ramach  
dozwolonego użytku.

DOI: 10.18276/sip.2017.50/3-03

**Katarzyna Hawran\***  
**Joanna Kowalik\*\***  
**Edyta Mioduchowska-Jaroszewicz\*\*\***  
Uniwersytet Szczeciński

## WSKAŹNIKI SEKTOROWE W SPÓLKACH GIEŁDOWYCH ZA OKRES 2013–2014

### Streszczenie

Celem artykułu było przedstawienie średnich sektorowych za okres 2013–2014 w sektorach: surowców, motoryzacyjnym, metalowym, mediów, lekkim, hurtowym, budowlanym, chemicznym, drzewnym, elektromaszynowym i farmaceutycznym. Publikacja dąży do wykorzystania średnich w interpretacji wskaźników przez różnych odbiorców. Obliczanie i publikacja średnich sektorowych ma na celu poprawę interpretacji wskaźników i jakości wniosków w badaniach naukowych i praktyce gospodarczej.

**Słowa kluczowe:** wskaźniki finansowe, porównania sektorowe, rentowność, płynność finansowa, zadłużenie

### Wprowadzenie

Rozwój działalności przedsiębiorstwa ulega ciągłej ewolucji, tym samym wymaga stawiania przed zarządzającymi określonych celów działalności. To priorytet funkcjonowania każdego interesariusza przedsiębiorstwa (Mioduchowska-Jaroszewicz, 2016, s. 168–179), aby go osiągnąć, należy odpowiednio dopasować

\* Adres e-mail: [kasiahawran@gmail.com](mailto:kasiahawran@gmail.com), Uniwersytet Szczeciński

\*\* Adres e-mail: [joanna.kowalik@wneiz.pl](mailto:joanna.kowalik@wneiz.pl)

\*\*\* Adres e-mail: [edyta.mioduchowska-jaroszewicz@usz.edu.pl](mailto:edyta.mioduchowska-jaroszewicz@usz.edu.pl)

cele szczegółowe. Przy ich realizacji przydatne są rzetelna informacja oraz skuteczne narzędzia ułatwiające szybkie podejmowanie racjonalnych decyzji. Często wykorzystywanym narzędziem, wspomagającym podejmowanie tego rodzaju decyzji, jest analiza wskaźnikowa. Jej przydatność uzależniona jest w dużym stopniu od właściwego doboru wskaźników do oceny określanych obszarów funkcjonowania przedsiębiorstwa, jak również należyście dobranej dla nich bazy porównawczej (Figura, 2012, s. 7). Dokonując porównań w czasie, najczęściej borykamy się z problemem metodologii wyznaczania wskaźników i zmiany w polityce rachunkowości. Przy porównaniach w przestrzeni oraz w planie najczęściej zakłóceń wiąże się z uwarunkowaniami sektora funkcjonowania firmy (Mioduchowska-Jaroszewicz, 2015, s. 295–306). W zależności od wielkości przyjętej bazy odniesienia, wyróżnia się najczęściej trzy bazy porównań: w czasie, z planem i w przestrzeni. Trzeci rodzaj dotyczy komparacji z innymi przedsiębiorstwami sektora, najlepszymi z sektora, najszybciej rozwijającymi się (*benchmarking*) lub też z wielkościami średnimi w sektorze. Celem artykułu jest przedstawienie średnich sektorowych za okres 2013–2014 w sektorach: surowców, motoryzacyjnym, metalowym, mediów, lekkim, hurtowym, budowlanym, chemicznym, drzewnym, elektromaszynowym i farmaceutycznym, w dążeniu do ich wykorzystania przez różnych odbiorców w lepszej interpretacji wskaźników. Przedstawione wyniki (załącznik) są kontynuacją rozpoczętych w 2015 roku badań (Hawran, Kowalik, Mioduchowska-Jaroszewicz, 2015). W artykule zastosowano metodę analizy finansowej – analizę wskaźnikową. W pierwszym etapie przedstawiono metodologię badań, następnie scharakteryzowano kilka wskaźników przebadanych za okres 2013–2014, w końcowej części zostały przedstawione wnioski. Istotny dla artykułu jest załącznik, w którym zestawiono wyniki badań dla 11 sektorów. Znajduje się w nim analiza przeprowadzona na podstawie sprawozdań finansowych publikowanych przez spółki publiczne funkcjonujące na WGPW (Warszawska Giełda Papierów Wartościowych).

## 1. Metodologia badania

Wskaźniki sektorowe wybrane do badania zostały dobrane ze względu na cztery kryteria oceny sytuacji finansowej: rentowność, płynność finansową, zadłużenie i ryzyko. Ryzyko finansowe i operacyjne ocenia grupa wskaźników rentowności, płynności finansowej i zadłużenia. Wszystkie formuły wskaźników zostały zaprezentowane w tabeli 1. Mimo że są powszechnie znane, istnieje potrzeba przed-

stawiania w każdym badaniu formuł wskaźników, aby otrzymane wyniki mogły być jednoznacznie interpretowane.

Tabela 1. Formuły zastosowanych wskaźników sektorowych

| Nazwa wskaźnika  | Skrót nazwy wskaźnika | Formuła wskaźnika   |
|--|-----------------------|---|
| <b>Wskaźniki rentowności</b>   |                       |   |
| Rentowność operacyjna aktywów  | ROOA                  | Zysk Operacyjny/Średnie Aktywa  |
| Rentowność kapitału własnego   | ROE                   | Zysk Netto/Średni Kapitał Własny  |
| Rentowności netto sprzedaży  | ROSN                  | Zysk Netto/Przychody Ogółem   |
| Rentowność sprzedaży działalności podstawowej                                    | ROSP                  | Zysk na Sprzedaży/Przychody ze Sprzedaży  |
| Rentowność ekonomiczna sprzedaży   | ROSE                  | (Zysk Operacyjny + Amortyzacja)/(Przychody ze Sprzedaży + Pozostałe Przychody Operacyjne)   |
| <b>Wskaźniki płynności finansowej</b>  |                       |   |
| Bieżącej płynności finansowej  | BP                    | (Aktywa Obrótowe – Należności z tytułu Dostaw i Usług Powyżej 12 m-cy)/Zadłużenie Krótkoterminowe   |
| Płynności szybkiej   | SP                    | (Inwestycje Krótkoterminowe + Należności Krótkoterminowe – Należności z Tytułu Dostaw i Usług Powyżej 12 m-cy)/Zadłużenie Krótkoterminowe |
| Płynności gotówkowej   | GP                    | Inwestycje Krótkoterminowe/Zadłużenie Krótkoterminowe   |
| Okres spłaty należności krótkoterminowych  | ON                    | (Średnie Należności Krótkoterminowe*365)/Przychody Ze Sprzedaży   |
| Okres spłaty zobowiązań  | OZK                   | (Średnie Zobowiązania Krótkoterminowe*365)/Przychody ze Sprzedaży   |
| Szybkość obrotu zapasami   | OZ                    | (Średnie Zapasy*365)/Przychody ze Sprzedaży   |
| <b>Wskaźniki zadłużenia</b>  |                       |   |
| Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi | SAKWŁ                 | (Kapitał Własny + Rezerwy Długoterminowe)/(Aktywa Trwałe + Należności z tytułu Dostaw i Usług pow. 12 m-cy)                               |
| Trwałości struktury finansowania   | TSF                   | (Kapitał Własny + Zobowiązania Długoterminowe + Rezerwy Długoterminowe)/(Aktywa Trwałe + Należności z Tytułu Dostaw i Usług pow. 12 m-cy) |
| Ogólnego zadłużenia  | OZ                    | Zadłużenie Ogółem/Pasywa Razem  |
| <b>Wskaźniki płynności finansowej dynamicznej</b>                                |                       |   |
| Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży   | WS                    | Przepływy Operacyjne/Przychody ze Sprzedaży   |
| Wydajności gotówkowej majątku  | WM                    | Przepływy Operacyjne/Średnia Aktywa   |

Źródło: opracowanie własne na podstawie (Waśniewski, Skoczylas, 2004, s. 310–318; Mioduchowska-Jaroszewicz, s. 73–76).

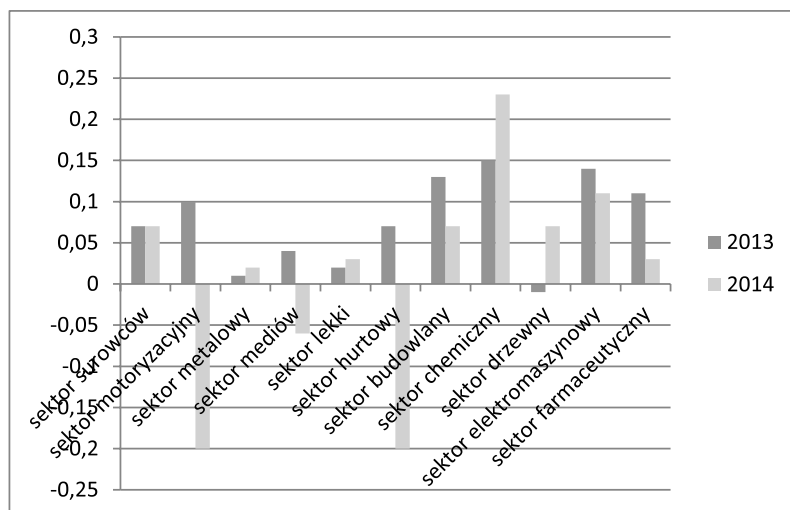
Zestaw wskaźników przedstawiony w powyższej tabeli zawiera wskaźniki dobrane specjalnie w ten sposób, aby oceniały wszystkie obszary działalności przedsiębiorstwa. Przede wszystkim efektywność gospodarowania w ujęciu memoriałowym (wskaźniki rentowności) i kasowym (wskaźniki wydajności gotówkowej), długo- i krótkoterminowej płynności finansowej w ujęciu statycznym (wskaźniki płynności finansowej, stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi, wskaźnik trwałości struktury finansowania, okres spłaty należności krótkoterminowych, okres spłaty zobowiązań oraz szybkość obrotu zapasami) i dynamicznym (wskaźniki wydajności gotówkowej) oraz poziom zadłużenia (wskaźnik ogólnego zadłużenia).

## 2. Charakterystyka wybranych wskaźników sektorowych

Na podstawie obliczonych wskaźników sektorowych przedstawiono wyniki wybranych wskaźników wraz z ich formułami. W pierwszej kolejności wybrano wskaźniki rentowności kapitału własnego, rentowności netto sprzedaży, rentowności działalności podstawowej i bieżącej płynności finansowej.

Na wykresie 1 przedstawiono średnie sektorowe kapitału własnego.

Wykres 1. Średnie sektorowe rentowności kapitału własnego w latach 2013–2014

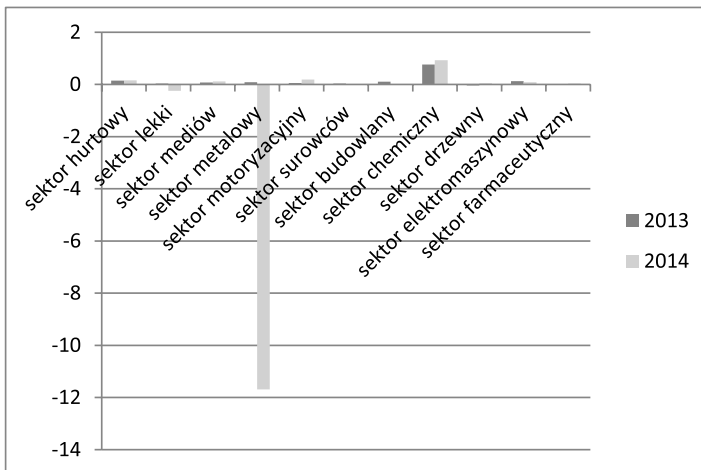


Źródło: opracowanie własne na podstawie obliczonych średnich sektorowych.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE (*Return On Equity*) przedstawia stopę zwrotu, jaką można uzyskać z danej inwestycji. Wzrost wskaźnika rentowności kapitału własnego powoduje wzrost poziomu bezpieczeństwa finansowego danego przedsiębiorstwa oraz zwiększa możliwość jego rozwoju. Im wyższa wartość tego wskaźnika, tym lepsza sytuacja danego sektora. Najwyższa wartość tego wskaźnika występuje w sektorze chemicznym (0,23), najgorzej jest w przypadku sektorów metalowego oraz budowlanego. Determinantą, która wpływa na taką sytuację może być fakt, że obydwa sektory są bardzo kapitałochłonne i nie należą do wysokorozwiniętych, zaś o wielkości zysku decyduje w dużej mierze popyt bądź też sezonowość oraz ogólna sytuacja na rynku. Dodatkowo te dwa sektory są ze sobą powiązane, gdyż często w budownictwie wykorzystuje się elementy metalowe.

Kolejnym wskaźnikiem, który został wykorzystany w badaniach sektorowych, jest wskaźnik rentowności sprzedaży netto ROS (*Return On Sales*), który konfrontuje zysk netto wypracowany z całej działalności przedsiębiorstwa w relacji do przychodów netto ze sprzedaży (wykres 2).

Wykres 2. Średnie sektorowe rentowności netto sprzedaży w latach 2013–2014



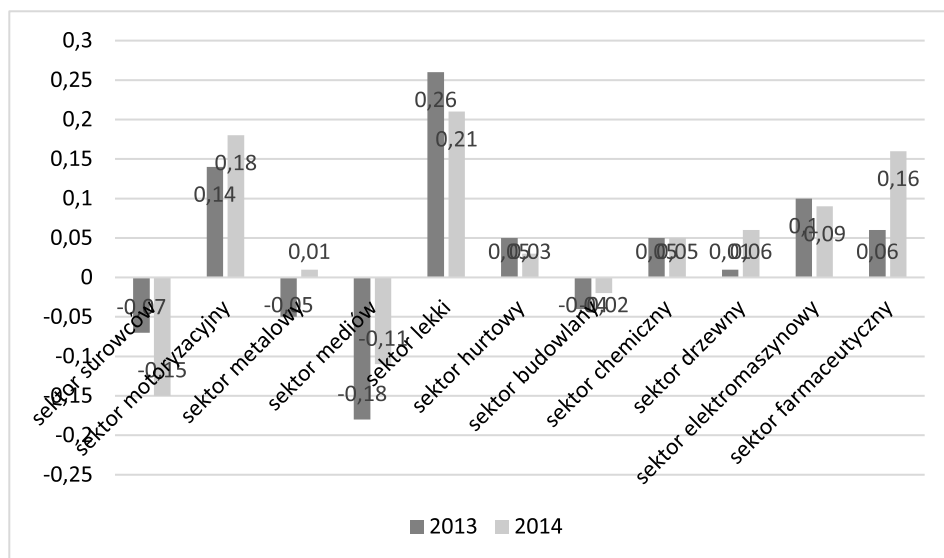
Źródło: opracowanie własne na podstawie obliczonych średnich sektorowych.

Tendencja rosnąca lub dodatnie odchylenie tego wskaźnika przy porównaniach dwóch okresów świadczyć mogą nie tylko o rozszerzaniu działalności gospodarczej przez wzrost sprzedaży i jej odpowiednią strukturę asortymentową, lecz także o osiągnięciu korzystniejszych cen sprzedaży i obniżaniu jednostkowych kosztów

własnych (wytworzenia) (Bednarski, 2007, s. 104). Wielkość wskaźnika jest bezpośrednio związana z ilością sprzedawanych produktów, ale również ze strukturą asortymentu, polityką cenową oraz poziomem jednostkowych kosztów własnych sprzedaży. Z powyższego wykresu wynika, że w najkorzystniejszej sytuacji jest sektor chemiczny, którego wielkość oscyluje około 1, zaś najgorsza sytuacja widoczna jest w przypadku sektora metalowego. Wielkość tego wskaźnika w tym sektorze wynosi około  $-12$ , co świadczy o bardzo złej kondycji tego sektora.

Następnym wskaźnikiem, który wykorzystano w analizie sektorowej, była rentowność sprzedaży podstawowej (wykres 3). To wskaźnik cząstkowy z grupy rentowności sprzedaży, z punktu widzenia kontytuowania działalności gospodarczej. Dostarcza informacji o rentowności wypracowanej na podstawowej działalności operacyjnej (podstawowej – sprzedaży), czyli tej, do której przedsiębiorstwo zostało powołane i która jest motorem napędowym całej działalności. Wartość tego wskaźnika jest determinowana przez: ilość sprzedanych produktów, strukturę asortymentową wyrobów o różnej rentowności jednostkowej, polityką cen i poziom jednostkowych kosztów własnych sprzedaży.

Wykres 3. Średnie sektorowe rentowność działalności podstawowej sprzedaży w latach 2013–2014

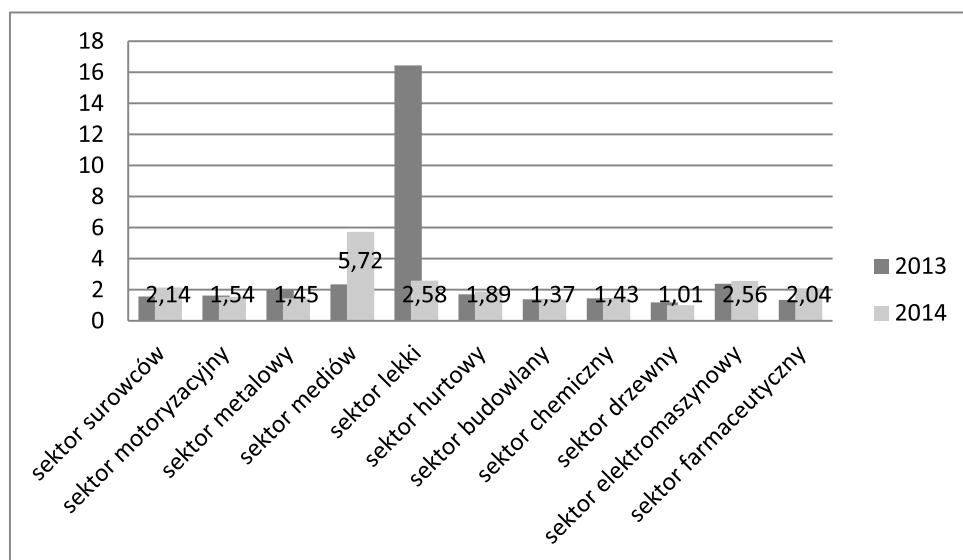


Źródło: opracowanie własne na podstawie obliczonych średnich sektorowych.

Poziom tego wskaźnika jest ściśle uzależniony od rodzaju działalności przedsiębiorstwa oraz specyfiki branży, w której ono działa (Sierpińska, Jachna, 2004, s. 204). W przypadku tego wskaźnika – podobnie jak wyżej – im wyższa wartość, tym lepiej dla przedsiębiorstwa. Na podstawie wykresu 3. można stwierdzić, że najlepsza sytuacja jest w przypadku sektora lekkiego (0,26), motoryzacyjnego (0,18) oraz farmaceutycznego (0,16), natomiast najgorsza sytuacja jest w sektorze mediów (−0,17), motoryzacyjnym (−0,15), metalowym (−0,05) oraz budowlanym (−0,04). Niemniej, wielkość wskaźnika we wszystkich sektorach powinna się polepszyć.

Na wykresie 4. przedstawiono kolejno średnie sektorowe dla płynności finansowej.

Wykres 4. Średnie sektorowe dla płynności finansowej bieżącej w latach 2013–2014



Źródło: opracowanie własne na podstawie obliczonych średnich sektorowych.

Obliczony wskaźnik porównuje się do wyniku uzyskanego w poprzednim okresie bądź też wyniku innego przedsiębiorstwa. Literatura ekonomiczna podaje, że optymalne wartości tego wskaźnika mieszczą się w przedziale od 1,2 do 2,0. Wraz ze spadkiem jego wartości pogarsza się płynność finansowa oraz wzrasta ryzyko związane z jej utratą. Górna granica wskaźnika bieżącej płynności określa



jej optymalny poziom, poza którym wielkość majątku obrotowego jest nadmierna w relacji do zobowiązań wymagalnych, występuje wówczas nadpłynność finansowa. Porównywanie otrzymanych wartości do wyników innych przedsiębiorstw nie zawsze jest miarodajne. Wynika to ze specyfiki danego przedsiębiorstwa oraz prowadzonej strategii finansowej (Bednarz, Mioduchowska-Jaroszewicz, Ziółkowska, 2015, s. 187–202). Z powyższego wykresu wynika, że żaden z sektorów nie ma problemów z regulacją zobowiązań, raczej występuje sytuacja, w której większość sektorów ma nadpłynność.

## Podsumowanie

Analiza finansowa jest dziedziną nauki szeroko wykorzystywaną przez różnych interesariuszy. Jej najpopularniejsza metoda badawcza – analiza wskaźnikowa – jest wykorzystywana powszechnie, często jednak niepoprawnie na przykład brak zrozumienia formuł wskaźników, nieprawidłowo podstawione wielkości oraz przede wszystkim nieprawidłowo interpretowane wskaźniki i słabej jakości wnioski. W celu poprawy interpretacji wskaźników i jakości wniosków w badaniach naukowych i praktyce gospodarczej dąży się do wyznaczenia baz porównawczych, w stosunku do których użytkownicy sprawozdań finansowych mogliby odnieść się, dokonując oceny sytuacji finansowej przedsiębiorstw.

Celem artykułu było przedstawienie średnich sektorowych za okres 2013–2014 w sektorach: surowców, motoryzacyjnym, metalowym, mediów, lekkim, hurtowym, budowlanym, chemicznym, drzewnym, elektromaszynowym i farmaceutycznym, w dążeniu do ich wykorzystania w interpretacji wskaźników przez różnych odbiorców. Cel został zrealizowany.

## Literatura

- Bednarz, L. (2007). *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie*. Warszawa: PWE.
- Bednarz, T., Mioduchowska-Jaroszewicz, E., Ziółkowska, E. (2015). Płynność finansowa w spółkach giełdowych w latach 2010–2012. W: A. Zimny (red.), *Wybrane problemy i wyzwania gospodarcze. Ujęcie interdyscyplinarne*. Konin: Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa w Koninie.
- Figura, P. (2012). *Wartości wzorcowe wskaźników finansowych przedsiębiorstw giełdowych*. Warszawa: CeDeWu.pl.

- Hawran, K., Kowalik, J., Mioduchowska-Jaroszewicz, E. (2015a). Wskaźniki sektorowe w ocenie spółek publicznych na podstawie sprawozdań finansowych przedstawionych według MSR, wsp. *Finanse, Rynki Finansowe. Ubezpieczenia. Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego. Finanse. Rynki. Ubezpieczenia*, 4 (1), 167–178.
- Mioduchowska-Jaroszewicz, E. (2005). *Metody i kierunki analizy wypłacalności przedsiębiorstw*. Szczecin: Wydawnictwo Uniwersytetu Szczecińskiego.
- Mioduchowska-Jaroszewicz, E. (2016). Współczesny cel działalności przedsiębiorstwa – istota i pomiar. *Zeszyty Naukowe Polskiego Towarzystwa Ekonomicznego w Zielonej Górze*, 5, *Współczesne problemy rozwoju społeczno-gospodarczego*.
- Mioduchowska-Jaroszewicz, E. (2015). Zakłócenia porównywalności w ocenie kondycji finansowej przedsiębiorstw. W: J. Kaczmarek, W. Szymła (red.), *Teoria i praktyka zarządzania w obliczu nowych wyzwań*. Kraków: Wydawnictwo Fundacja Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie.
- Sierpińska, M., Jachna, T. (2004). *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*. Warszawa: PWN.
- Waśniewski, T., Skoczylas, W. (2004). *Teoria i praktyka analizy finansowej w przedsiębiorstwie*. Warszawa: FRR w Polsce.

## SECTOR INDICATORS IN PUBLIC COMPANIES FOR 2013–2014

### Abstract

The aim of the article was to show the average results of sectors: materials, automotive, metal, media, light, wholesale, construction, chemical, wood, electromechanical and pharmaceutical for 2013-2014. The paper seeks to use medium-term interpretations of indicators by different audiences. Calculation and publication of sectoral averages is important to improve interpretations of indicators and the quality of findings in research and business practice.

*Translated by Edyta Mioduchowska-Jaroszewicz*

**Keywords:** financial indicators, comparison of sector, profitability, financial liquidity, debt

**JEL Codes:** G30, G31, G33

## ZALĄCZNIK

Tabela 1. Średnie sektorowe obliczone dla spółek giełdowych sektora surowców

| Nazwa wskaźnika  | Średnia |       | Mediana |      | Max. wartość |      | Min. wartość |       | Odchylenie standardowe |      |
|--|---------|-------|---------|------|--------------|------|--------------|-------|------------------------|------|
|  | 2013    | 2014  | 2013    | 2014 | 2013         | 2014 | 2013         | 2014  | 2013                   | 2014 |
| Rentowność operacyjna aktywów  | 0,03    | 0,03  | 0,02    | 0,00 | 0,15         | 0,12 | -0,04        | -0,06 | 0,06                   | 0,05 |
| Rentowność kapitału własnego   | 0,07    | 0,07  | 0,08    | 0,07 | 0,14         | 0,15 | -0,04        | -0,10 | 0,06                   | 0,07 |
| Rentowność netto sprzedaży   | 0,15    | 0,16  | 0,13    | 0,13 | 0,48         | 0,60 | -0,03        | -0,08 | 0,14                   | 0,18 |
| Rentowność sprzedaży działalności podstawowej                                      | -0,07   | -0,15 | 0,02    | 0,02 | 0,25         | 0,21 | -1,25        | -1,80 | 0,45                   | 0,63 |
| Rentowność ekonomiczna sprzedaży   | 0,04    | 0,01  | 0,09    | 0,11 | 0,61         | 0,54 | -1,03        | -1,24 | 0,44                   | 0,49 |
| Bieżącej płynności finansowej  | 1,56    | 2,14  | 1,47    | 1,33 | 2,58         | 5,42 | 0,68         | 0,49  | 0,73                   | 1,70 |
| Płynności szybkiej   | 1,25    | 1,90  | 1,16    | 0,72 | 2,20         | 5,42 | 0,46         | 0,41  | 0,71                   | 1,85 |
| Płynności gotówkowej   | 0,70    | 1,18  | 0,73    | 0,39 | 2,05         | 5,28 | 0,00         | 0,00  | 0,65                   | 1,68 |
| Okres spłaty należności krótkoterminowych  | 62      | 83    | 47      | 51   | 144          | 281  | 30           | 32    | 35                     | 77   |
| Okres spłaty zobowiązań  | 505     | 414   | 84      | 113  | 3834         | 2949 | 40           | 44    | 1250                   | 952  |
| Szybkość obrotu zapasami   | 28      | 30    | 16      | 22   | 83           | 93   | 2            | 4     | 27                     | 29   |
| Stopecień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi | 0,93    | 0,84  | 0,91    | 0,90 | 1,38         | 1,11 | 0,58         | 0,58  | 0,22                   | 0,18 |
| Trwałości struktury finansowania   | 1,06    | 1,04  | 1,06    | 1,04 | 1,38         | 1,19 | 0,92         | 0,82  | 0,14                   | 0,10 |
| Ogólnego zadłużenia  | 0,29    | 0,31  | 0,30    | 0,28 | 0,48         | 0,55 | 0,11         | 0,03  | 0,12                   | 0,16 |
| Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży   | 0,00    | -0,10 | 0,06    | 0,04 | 0,37         | 0,35 | -1,19        | -1,85 | 0,46                   | 0,67 |
| Wydajności gotówkowej majątku  | 0,07    | 0,06  | 0,05    | 0,02 | 0,19         | 0,17 | -0,01        | -0,01 | 0,07                   | 0,07 |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 2. Średnie sektorowe obliczone dla spółek gieldowych sektora motoryzacyjnego

| Nazwa wskaźnika   | Średnia |       | Mediana |       | Max. wartość |      | Min. wartość |       | Odchylenie standardowe |      |
|---|---------|-------|---------|-------|--------------|------|--------------|-------|------------------------|------|
|   | 2013    | 2014  | 2013    | 2014  | 2013         | 2014 | 2013         | 2014  | 2013                   | 2014 |
| Rentowność operacyjna aktywów   | 0,10    | 0,11  | 0,10    | 0,11  | 0,20         | 0,21 | 0,00         | 0,00  | 0,14                   | 0,15 |
| Rentowność kapitału własnego  | 0,10    | -0,20 | 0,10    | -0,20 | 0,24         | 0,26 | -0,03        | -0,66 | 0,19                   | 0,65 |
| Rentowność netto sprzedaży  | 0,03    | -0,24 | 0,03    | -0,24 | 0,11         | 0,14 | -0,05        | -0,63 | 0,12                   | 0,55 |
| Rentowność sprzedaży działalności podstawowej                                     | 0,14    | 0,18  | 0,14    | 0,18  | 0,14         | 0,18 | 0,13         | 0,17  | 0,01                   | 0,01 |
| Rentowność ekonomiczna sprzedaży  | 0,08    | 0,08  | 0,08    | 0,08  | 0,19         | 0,22 | -0,03        | -0,06 | 0,16                   | 0,20 |
| Bieżącej płynności finansowej   | 1,63    | 1,54  | 1,63    | 1,54  | 2,05         | 1,94 | 1,20         | 1,14  | 0,60                   | 0,56 |
| Płynności szybkiej  | 1,17    | 0,90  | 1,17    | 0,90  | 1,40         | 1,80 | 0,94         | 0,01  | 0,32                   | 1,26 |
| Płynności gotówkowej  | 0,41    | 0,45  | 0,41    | 0,45  | 0,70         | 0,90 | 0,12         | 0,00  | 0,41                   | 0,63 |
| Okres spłaty należności krótkoterminowych   | 82      | 66    | 82      | 66    | 95           | 67   | 68           | 66    | 19                     | 1    |
| Okres spłaty zobowiązań   | 100     | 81    | 100     | 81    | 136          | 85   | 65           | 77    | 50                     | 5    |
| Szybkość obrotu zapasami  | 34      | 35    | 34      | 35    | 43           | 41   | 26           | 29    | 12                     | 9    |
| Stożenie pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi | 1,24    | 1,15  | 1,24    | 1,15  | 1,66         | 1,65 | 0,83         | 0,66  | 0,59                   | 0,70 |
| Trwałości struktury finansowania  | 1,43    | 1,41  | 1,43    | 1,41  | 1,81         | 1,77 | 1,05         | 1,05  | 0,54                   | 0,51 |
| Ogólnego zadłużenia   | 0,19    | 0,44  | 0,19    | 0,44  | 0,37         | 0,50 | 0,00         | 0,38  | 0,26                   | 0,08 |
| Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży  | 0,09    | 0,09  | 0,09    | 0,09  | 0,18         | 0,22 | -0,01        | -0,03 | 0,14                   | 0,18 |
| Wydajności gotówkowej majątku   | 0,13    | 0,13  | 0,13    | 0,13  | 0,26         | 0,27 | 0,00         | 0,00  | 0,18                   | 0,19 |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 3. Średnie sektorowe obliczone dla spółek giełdowych sektora metalowego

| Nazwa wskaźnika  | Średnia |      | Mediana |      | Max. wartość |      | Min. wartość |       | Odchylenie standardowe |      |
|--|---------|------|---------|------|--------------|------|--------------|-------|------------------------|------|
|  | 2013    | 2014 | 2013    | 2014 | 2013         | 2014 | 2013         | 2014  | 2013                   | 2014 |
| Rentowność operacyjna aktywów  | 0,02    | 0,03 | 0,01    | 0,02 | 0,08         | 0,11 | -0,08        | -0,01 | 0,04                   | 0,03 |
| Rentowność kapitału własnego   | 0,01    | 0,02 | 0,01    | 0,01 | 0,08         | 0,13 | -0,10        | -0,03 | 0,04                   | 0,04 |
| Rentowność netto sprzedaży   | 0,07    | 0,12 | 0,06    | 0,06 | 0,35         | 0,78 | -0,17        | -0,03 | 0,13                   | 0,21 |
| Rentowność sprzedaży działalności podstawowej                                    | -0,05   | 0,01 | 0,01    | 0,01 | 0,17         | 0,13 | -0,60        | -0,23 | 0,20                   | 0,09 |
| Rentowność ekonomiczna sprzedaży   | 0,11    | 0,14 | 0,07    | 0,12 | 0,54         | 0,38 | -0,10        | 0,01  | 0,16                   | 0,12 |
| Bieżącej płynności finansowej  | 1,98    | 1,45 | 1,37    | 1,60 | 8,11         | 3,22 | 0,65         | 0,22  | 1,99                   | 0,87 |
| Płynności szybkiej   | 0,86    | 0,70 | 0,78    | 0,69 | 2,06         | 1,93 | 0,13         | 0,11  | 0,55                   | 0,47 |
| Płynności gotówkowej   | 0,22    | 0,10 | 0,05    | 0,03 | 0,95         | 0,41 | 0,01         | 0,00  | 0,31                   | 0,12 |
| Okres spłaty należności krótkoterminowych  | 596     | 182  | 69      | 64   | 6864         | 1592 | 30           | 29    | 1884                   | 424  |
| Okres spłaty zobowiązań  | 231     | 729  | 105     | 112  | 1192         | 7282 | 35           | 31    | 333                    | 1982 |
| Szybkość obrotu zapasami   | 46      | 53   | 39      | 46   | 84           | 154  | 0            | 0     | 28                     | 39   |
| Stopecz pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi | 1,01    | 0,95 | 1,02    | 0,97 | 1,65         | 1,58 | 0,59         | 0,55  | 0,31                   | 0,32 |
| Trwałości struktury finansowania   | 1,14    | 1,11 | 1,13    | 1,14 | 2,03         | 1,89 | 0,74         | 0,64  | 0,33                   | 0,34 |
| Ogólnego zadłużenia  | 0,34    | 0,39 | 0,31    | 0,33 | 0,67         | 0,72 | 0,00         | 0,18  | 0,19                   | 0,17 |
| Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży   | 0,13    | 0,74 | 0,07    | 0,07 | 0,66         | 8,35 | 0,01         | -0,01 | 0,18                   | 2,29 |
| Wydajności gotówkowej majątku  | 0,06    | 0,05 | 0,05    | 0,04 | 0,13         | 0,11 | 0,00         | -0,02 | 0,04                   | 0,04 |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 4. Średnie sektorowe obliczone dla spółek gieldowych sektora mediów

| Nazwa wskaźnika  | Średnia |        | Mediana |      | Max. wartość |       | Min. wartość |        | Odczylenie standardowe |       |
|--|---------|--------|---------|------|--------------|-------|--------------|--------|------------------------|-------|
|  | 2013    | 2014   | 2013    | 2014 | 2013         | 2014  | 2013         | 2014   | 2013                   | 2014  |
| Rentowność operacyjna aktywów  | 0,06    | 0,01   | 0,02    | 0,02 | 0,26         | 0,19  | -0,07        | -0,27  | 0,11                   | 0,14  |
| Rentowność kapitału własnego   | 0,04    | -0,06  | 0,00    | 0,01 | 0,19         | 0,08  | -0,04        | -0,40  | 0,08                   | 0,15  |
| Rentowność netto sprzedaży   | 0,08    | -11,69 | 0,05    | 0,02 | 0,35         | 0,29  | -0,21        | -90,13 | 0,18                   | 31,71 |
| Rentowność sprzedaży działalności podstawowej                                    | -0,18   | -0,11  | 0,00    | 0,04 | 1,18         | 0,48  | -2,71        | -1,51  | 1,11                   | 0,60  |
| Rentowność ekonomiczna sprzedaży   | 0,22    | -0,38  | 0,22    | 0,13 | 0,92         | 0,44  | -0,44        | -2,44  | 0,41                   | 1,08  |
| Bieżącej płynności finansowej  | 2,34    | 5,72   | 1,65    | 2,41 | 5,82         | 25,06 | 0,58         | 0,28   | 2,00                   | 8,36  |
| Płynności szybkiej   | 1,47    | 4,37   | 1,05    | 0,82 | 5,12         | 24,76 | 0,46         | 0,24   | 1,53                   | 8,38  |
| Płynności gotówkowej   | 0,81    | 3,31   | 0,23    | 0,32 | 4,66         | 21,80 | 0,00         | 0,02   | 1,58                   | 7,52  |
| Okres spłaty należności krótkoterminowych  | 353     | 268    | 84      | 77   | 1413         | 1252  | 31           | 47     | 497                    | 416   |
| Okres spłaty zobowiązań  | 542     | 634    | 149     | 146  | 2715         | 3595  | 73           | 72     | 909                    | 1213  |
| Szybkość obrotu zapasami   | 51      | 59     | 6       | 7    | 236          | 253   | 0            | 0      | 86                     | 99    |
| Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi | 1,15    | 1,27   | 1,04    | 1,13 | 2,31         | 3,56  | 0,61         | 0,54   | 0,50                   | 0,97  |
| Trwałości struktury finansowania   | 1,24    | 1,44   | 1,13    | 1,17 | 2,36         | 4,00  | 0,76         | 0,63   | 0,49                   | 1,07  |
| Ogólnego zadłużenia  | 0,27    | 0,31   | 0,21    | 0,24 | 0,54         | 0,60  | 0,01         | 0,01   | 0,20                   | 0,21  |
| Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży   | 0,17    | -0,14  | 0,06    | 0,11 | 3,19         | 1,11  | -2,78        | -3,12  | 1,60                   | 1,27  |
| Wydajności gotówkowej majątku  | 0,09    | 0,09   | 0,03    | 0,02 | 0,56         | 0,43  | -0,02        | -0,11  | 0,19                   | 0,18  |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 5. Średnie sektorowe obliczone dla spółek giełdowych sektora lekkiego

| Nazwa wskaźnika  | Średnia |      | Mediana |      | Max. wartość |      | Min. wartość |       | Odchylenie standardowe |      |
|--|---------|------|---------|------|--------------|------|--------------|-------|------------------------|------|
|  | 2013    | 2014 | 2013    | 2014 | 2013         | 2014 | 2013         | 2014  | 2013                   | 2014 |
| Rentowność operacyjna aktywów  | 0,03    | 0,04 | 0,03    | 0,06 | 0,06         | 0,10 | -0,01        | -0,05 | 0,03                   | 0,05 |
| Rentowność kapitału własnego   | 0,02    | 0,03 | 0,02    | 0,03 | 0,06         | 0,06 | -0,01        | -0,03 | 0,02                   | 0,03 |
| Rentowność netto sprzedaży   | 0,05    | 0,19 | 0,06    | 0,06 | 0,13         | 1,10 | -0,12        | -0,18 | 0,08                   | 0,39 |
| Rentowność sprzedaży działalności podstawowej                                      | 0,26    | 0,21 | 0,08    | 0,10 | 1,48         | 1,10 | -0,06        | -0,08 | 0,51                   | 0,37 |
| Rentowność ekonomiczna sprzedaży   | 0,08    | 0,26 | 0,07    | 0,10 | 0,20         | 1,52 | -0,05        | -0,13 | 0,08                   | 0,52 |
| Bieżącej płynności finansowej  | 16,44   | 2,58 | 1,96    | 1,90 | 115,68       | 5,97 | 1,22         | 1,28  | 40,11                  | 1,61 |
| Płynności szybkiej   | 5,54    | 0,80 | 0,87    | 0,46 | 38,76        | 2,60 | 0,23         | 0,17  | 13,43                  | 0,83 |
| Płynności gotówkowej   | 1,91    | 0,20 | 0,34    | 0,21 | 12,79        | 0,39 | 0,04         | 0,03  | 4,41                   | 0,11 |
| Okres spłaty należności krótkoterminowych  | 54      | 59   | 40      | 36   | 143          | 205  | 18           | 22    | 41                     | 61   |
| Okres spłaty zobowiązań  | 97      | 104  | 108     | 112  | 173          | 152  | 8            | 33    | 51                     | 37   |
| Szybkość obrotu zapasami   | 95      | 96   | 95      | 90   | 154          | 166  | 43           | 37    | 39                     | 42   |
| Stopeczko pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi | 1,18    | 1,31 | 1,16    | 1,19 | 1,42         | 1,88 | 0,99         | 0,99  | 0,17                   | 0,35 |
| Trwałości struktury finansowania   | 1,35    | 1,49 | 1,39    | 1,39 | 1,66         | 2,17 | 1,05         | 1,06  | 0,20                   | 0,39 |
| Ogólnego zadłużenia  | 0,29    | 0,31 | 0,23    | 0,28 | 0,57         | 0,59 | 0,00         | 0,09  | 0,20                   | 0,20 |
| Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży   | 0,07    | 0,03 | 0,08    | 0,04 | 0,32         | 0,21 | -0,24        | -0,16 | 0,16                   | 0,12 |
| Wydajności gotówkowej majątku  | 0,06    | 0,01 | 0,06    | 0,01 | 0,22         | 0,13 | -0,14        | -0,10 | 0,11                   | 0,08 |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 6. Średnie sektorowe obliczone dla spółek gieldowych sektora hurtowego

| Nazwa wskaźnika  | Średnia |       | Mediana |      | Max. wartość |        | Min. wartość |       | Odchylenie standardowe |       |
|--|---------|-------|---------|------|--------------|--------|--------------|-------|------------------------|-------|
|  | 2013    | 2014  | 2013    | 2014 | 2013         | 2014   | 2013         | 2014  | 2013                   | 2014  |
| Rentowność operacyjna aktywów  | 0,05    | 0,03  | 0,03    | 0,03 | 0,33         | 0,21   | -0,11        | -0,34 | 0,09                   | 0,11  |
| Rentowność kapitału własnego   | 0,07    | -0,20 | 0,03    | 0,03 | 0,82         | 0,81   | -0,51        | -4,85 | 0,25                   | 1,26  |
| Rentowność netto sprzedaży   | 0,03    | 0,01  | 0,01    | 0,02 | 0,23         | 0,17   | -0,07        | -0,28 | 0,06                   | 0,09  |
| Rentowność sprzedaży działalności podstawowej                                      | 0,05    | 0,03  | 0,01    | 0,03 | 0,40         | 0,16   | -0,05        | -0,17 | 0,10                   | 0,07  |
| Rentowność ekonomiczna sprzedaży   | 34,46   | 24,29 | 0,02    | 0,03 | 550,62       | 387,92 | -0,06        | -0,26 | 137,64                 | 96,97 |
| Bieżącej płynności finansowej  | 1,71    | 1,89  | 1,18    | 1,25 | 6,62         | 6,05   | 0,11         | 0,61  | 1,53                   | 1,49  |
| Płynności szybkiej   | 0,78    | 0,76  | 0,67    | 0,65 | 3,14         | 2,88   | 0,03         | 0,24  | 0,70                   | 0,63  |
| Płynności gotówkowej   | 0,13    | 0,17  | 0,02    | 0,04 | 1,25         | 1,65   | 0,00         | 0,00  | 0,31                   | 0,40  |
| Okres spłaty należności krótkoterminowych  | 75      | 68    | 53      | 51   | 408          | 303    | 1            | 1     | 92                     | 70    |
| Okres spłaty zobowiązań  | 422     | 210   | 83      | 82   | 5422         | 1833   | 32           | 33    | 1334                   | 440   |
| Szybkość obrotu zapasami   | 52      | 59    | 47      | 49   | 130          | 129    | 0            | 0     | 36                     | 41    |
| Stopecień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi | 1,51    | 1,18  | 1,09    | 1,13 | 4,48         | 3,15   | 0,48         | -0,72 | 1,11                   | 0,91  |
| Trwałości struktury finansowania   | 1,67    | 1,45  | 1,23    | 1,16 | 4,55         | 3,16   | 0,56         | -0,72 | 1,24                   | 1,06  |
| Ogólnego zadłużenia  | 0,54    | 0,55  | 0,55    | 0,50 | 0,87         | 1,19   | 0,10         | 0,11  | 0,22                   | 0,29  |
| Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży   | 0,09    | 0,02  | 0,04    | 0,01 | 0,57         | 0,15   | -0,01        | -0,04 | 0,14                   | 0,05  |
| Wydajności gotówkowej majątku  | 0,07    | 0,04  | 0,05    | 0,02 | 0,21         | 0,18   | -0,04        | -0,05 | 0,07                   | 0,07  |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.



Tabela 7. Średnie sektorowe obliczone dla spółek giełdowych sektora budowlanego

| Nazwa wskaźnika   | Średnia |       | Mediana |      | Max. wartość |      | Min. wartość |       | Odchylenie standardowe |      |
|---|---------|-------|---------|------|--------------|------|--------------|-------|------------------------|------|
|   | 2013    | 2014  | 2013    | 2014 | 2013         | 2014 | 2013         | 2014  | 2013                   | 2014 |
| Rentowność operacyjna aktywów   | 0,03    | 0,03  | 0,03    | 0,02 | 0,10         | 0,13 | -0,04        | -0,06 | 0,05                   | 0,05 |
| Rentowność kapitału własnego  | 0,13    | 0,07  | 0,08    | 0,04 | 0,84         | 0,35 | -0,06        | -0,09 | 0,22                   | 0,12 |
| Rentowność netto sprzedaży  | 0,11    | 0,01  | 0,05    | 0,03 | 0,61         | 0,32 | -0,13        | -0,46 | 0,20                   | 0,16 |
| Rentowność sprzedaży działalności podstawowej                                   | -0,04   | -0,02 | 0,05    | 0,05 | 0,10         | 0,09 | -0,90        | -0,74 | 0,26                   | 0,21 |
| Rentowność ekonomiczna sprzedaży  | 0,09    | 0,05  | 0,06    | 0,06 | 0,58         | 0,14 | -0,10        | -0,14 | 0,16                   | 0,08 |
| Bieżącej płynności finansowej   | 1,38    | 1,37  | 1,42    | 1,43 | 2,49         | 3,04 | 0,10         | 0,23  | 0,60                   | 0,69 |
| Płynności szybkiej  | 0,69    | 0,62  | 0,62    | 0,48 | 1,87         | 1,74 | 0,05         | 0,10  | 0,55                   | 0,49 |
| Płynności gotówkowej  | 0,16    | 0,08  | 0,11    | 0,04 | 0,54         | 0,54 | -0,06        | -0,10 | 0,17                   | 0,15 |
| Okres spłaty należności krótkoterminowych                                       | 110     | 114   | 91      | 95   | 484          | 572  | -3           | -3    | 118                    | 138  |
| Okres spłaty zobowiązań   | 818     | 630   | 135     | 132  | 9026         | 6427 | 0            | 0     | 2369                   | 1678 |
| Szybkość obrotu zapasami  | 60      | 62    | 48      | 42   | 188          | 189  | -1           | -1    | 59                     | 60   |
| Stożek pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi | 0,96    | 0,81  | 1,02    | 0,95 | 2,16         | 1,38 | -1,10        | -1,03 | 0,69                   | 0,59 |
| Trwałości struktury finansowania  | 1,20    | 1,07  | 1,24    | 1,20 | 2,16         | 1,52 | 0,01         | 0,01  | 0,47                   | 0,40 |
| Ogólnego zadłużenia   | 0,36    | 0,37  | 0,37    | 0,43 | 0,59         | 0,59 | -0,01        | -0,01 | 0,16                   | 0,17 |
| Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży  | -0,09   | -0,38 | 0,06    | 0,05 | 0,26         | 0,18 | -2,21        | -6,05 | 0,61                   | 1,63 |
| Wydajności gotówkowej majątku   | 0,04    | 0,04  | 0,04    | 0,03 | 0,18         | 0,15 | -0,03        | -0,06 | 0,06                   | 0,06 |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 8. Średnie sektorowe obliczone dla spółek gieldowych sektora chemicznego

| Nazwa wskaźnika  | Średnia |      | Mediana |      | Max. wartość |      | Min. wartość |       | Odchylenie standardowe |      |
|--|---------|------|---------|------|--------------|------|--------------|-------|------------------------|------|
|  | 2013    | 2014 | 2013    | 2014 | 2013         | 2014 | 2013         | 2014  | 2013                   | 2014 |
| Rentowność operacyjna aktywów  | 0,14    | 0,14 | 0,07    | 0,07 | 0,39         | 0,52 | 0,02         | 0,01  | 0,13                   | 0,18 |
| Rentowność kapitału własnego   | 0,15    | 0,23 | 0,08    | 0,08 | 0,58         | 1,21 | 0,01         | 0,02  | 0,20                   | 0,43 |
| Rentowność netto sprzedazy   | 0,76    | 0,93 | 0,03    | 0,05 | 5,05         | 6,24 | 0,02         | 0,01  | 1,89                   | 2,34 |
| Rentowność sprzedazy działalności podstawowej                                    | 0,05    | 0,05 | 0,05    | 0,05 | 0,11         | 0,09 | -0,01        | -0,01 | 0,04                   | 0,03 |
| Rentowność ekonomiczna sprzedazy   | 0,85    | 1,30 | 0,09    | 0,08 | 5,39         | 8,62 | 0,07         | 0,06  | 2,00                   | 3,23 |
| Bieżącej płynności finansowej  | 1,44    | 1,43 | 1,15    | 1,00 | 2,70         | 2,38 | 0,14         | 0,52  | 0,93                   | 0,82 |
| Płynności szybkiej   | 1,33    | 1,00 | 0,47    | 0,39 | 4,87         | 3,37 | 0,14         | 0,10  | 1,70                   | 1,16 |
| Płynności gotówkowej   | 0,78    | 0,55 | 0,08    | 0,11 | 4,01         | 2,91 | 0,01         | 0,03  | 1,46                   | 1,05 |
| Okres spłaty należności krótkoterminowych  | 276     | 60   | 55      | 46   | 1639         | 175  | 0            | 0     | 601                    | 54   |
| Okres spłaty zobowiązań  | 291     | 205  | 80      | 87   | 1538         | 910  | 50           | 37    | 550                    | 313  |
| Szybkość obrotu zapasami   | 32      | 34   | 28      | 26   | 63           | 82   | 0            | 0     | 25                     | 29   |
| Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi | 0,99    | 0,88 | 0,73    | 0,71 | 2,17         | 1,69 | 0,45         | 0,41  | 0,60                   | 0,47 |
| Trwałości struktury finansowania   | 1,22    | 1,22 | 1,07    | 1,04 | 2,18         | 2,13 | 0,73         | 0,95  | 0,47                   | 0,42 |
| Ogólnego zadłużenia  | 0,42    | 0,46 | 0,36    | 0,46 | 0,66         | 0,63 | 0,20         | 0,22  | 0,16                   | 0,17 |
| Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedazy   | 1,27    | 0,56 | 0,07    | 0,09 | 8,43         | 3,49 | -0,01        | 0,02  | 3,16                   | 1,29 |
| Wydajności gotówkowej majątku  | 0,15    | 0,10 | 0,09    | 0,07 | 0,62         | 0,21 | -0,01        | 0,01  | 0,22                   | 0,07 |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 9. Średnie sektorowe obliczone dla spółek giełdowych sektora drzewnego

| Nazwa wskaźnika   | Średnia |      | Mediana |      | Max. wartość |      | Min. wartość |       | Odchylenie standardowe |      |
|---|---------|------|---------|------|--------------|------|--------------|-------|------------------------|------|
|   | 2013    | 2014 | 2013    | 2014 | 2013         | 2014 | 2013         | 2014  | 2013                   | 2014 |
| Rentowność operacyjna aktywów   | 0,03    | 0,04 | 0,02    | 0,02 | 0,11         | 0,15 | -0,04        | -0,01 | 0,05                   | 0,06 |
| Rentowność kapitału własnego  | -0,01   | 0,07 | 0,05    | 0,07 | 0,16         | 0,19 | -0,43        | -0,06 | 0,22                   | 0,08 |
| Rentowność netto sprzedaży  | -0,04   | 0,04 | 0,05    | 0,05 | 0,11         | 0,22 | -0,37        | -0,20 | 0,19                   | 0,14 |
| Rentowność sprzedaży działalności podstawowej                                     | 0,01    | 0,06 | 0,04    | 0,06 | 0,11         | 0,13 | -0,10        | -0,06 | 0,08                   | 0,07 |
| Rentowność ekonomiczna sprzedaży  | 0,05    | 0,05 | 0,06    | 0,07 | 0,12         | 0,12 | -0,04        | -0,09 | 0,06                   | 0,08 |
| Bieżącej płynności finansowej   | 1,19    | 1,01 | 1,05    | 0,53 | 3,06         | 3,02 | 0,24         | 0,21  | 1,03                   | 1,10 |
| Płynności szybkiej  | 0,61    | 0,56 | 0,42    | 0,31 | 1,90         | 1,82 | 0,11         | 0,14  | 0,68                   | 0,65 |
| Płynności gotówkowej  | 0,15    | 0,08 | 0,03    | 0,02 | 0,72         | 0,42 | 0,00         | 0,00  | 0,28                   | 0,16 |
| Okres spłaty należności krótkoterminowych   | 135     | 143  | 78      | 71   | 457          | 432  | 17           | 31    | 163                    | 155  |
| Okres spłaty zobowiązań   | 332     | 317  | 442     | 315  | 530          | 778  | 51           | 46    | 215                    | 269  |
| Szybkość obrotu zapasami  | 51      | 41   | 45      | 44   | 102          | 58   | 20           | 23    | 29                     | 12   |
| Stożenie pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi | 0,76    | 0,76 | 0,67    | 0,66 | 1,50         | 1,48 | 0,23         | 0,21  | 0,42                   | 0,43 |
| Trwałości struktury finansowania  | 1,04    | 0,97 | 0,93    | 0,91 | 1,81         | 1,86 | 0,67         | 0,25  | 0,41                   | 0,53 |
| Ogólnego zadłużenia   | 0,45    | 0,49 | 0,42    | 0,45 | 0,74         | 0,76 | 0,32         | 0,35  | 0,15                   | 0,15 |
| Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży  | 0,24    | 0,08 | 0,10    | 0,06 | 0,98         | 0,29 | 0,02         | -0,09 | 0,37                   | 0,12 |
| Wydajności gotówkowej majątku   | 0,09    | 0,06 | 0,07    | 0,05 | 0,18         | 0,14 | 0,00         | -0,01 | 0,07                   | 0,05 |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 10. Średnie sektorowe obliczone dla spółek gieldowych sektora elektromaszynowego

| Nazwa Wskaźnika   | Średnia |      | Mediana |      | Max. wartość |       | Min. wartość |       | Odchylenie standardowe |      |
|---|---------|------|---------|------|--------------|-------|--------------|-------|------------------------|------|
|   | 2013    | 2014 | 2013    | 2014 | 2013         | 2014  | 2013         | 2014  | 2013                   | 2014 |
| Rentowność operacyjna aktywów   | 0,05    | 0,06 | 0,05    | 0,05 | 0,14         | 0,13  | -0,04        | -0,02 | 0,04                   | 0,04 |
| Rentowność kapitału własnego  | 0,14    | 0,11 | 0,10    | 0,11 | 0,43         | 0,25  | 0,00         | -0,05 | 0,10                   | 0,08 |
| Rentowność netto sprzedaży  | 0,13    | 0,08 | 0,10    | 0,09 | 0,37         | 0,22  | 0,01         | -0,21 | 0,09                   | 0,09 |
| Rentowność sprzedaży działalności podstawowej                                     | 0,10    | 0,09 | 0,05    | 0,07 | 0,79         | 0,33  | -0,04        | 0,00  | 0,17                   | 0,08 |
| Rentowność ekonomiczna sprzedaży  | 0,10    | 0,12 | 0,12    | 0,12 | 0,33         | 0,31  | -0,52        | -0,15 | 0,16                   | 0,10 |
| Bieżącej płynności finansowej   | 2,39    | 2,56 | 1,56    | 1,58 | 7,17         | 10,52 | 0,77         | 0,69  | 1,80                   | 2,27 |
| Płynności szybkiej  | 1,27    | 1,27 | 0,85    | 0,99 | 3,64         | 4,26  | 0,24         | 0,02  | 0,98                   | 1,09 |
| Płynności gotówkowej  | 0,43    | 0,32 | 0,13    | 0,10 | 2,00         | 1,79  | 0,01         | 0,01  | 0,56                   | 0,44 |
| Okres spłaty należności krótkoterminowych   | 1758    | 89   | 107     | 74   | 34631        | 175   | -6           | -4    | 7533                   | 43   |
| Okres spłaty zobowiązań   | 1264    | 132  | 139     | 104  | 23140        | 303   | 32           | 32    | 5015                   | 88   |
| Szybkość obrotu zapasami  | 1677    | 48   | 35      | 40   | 34120        | 144   | 2            | 0     | 7434                   | 43   |
| Stożenie pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi | 1,24    | 1,15 | 1,12    | 1,05 | 2,31         | 2,26  | 0,75         | 0,09  | 0,36                   | 0,46 |
| Trwałości struktury finansowania  | 1,35    | 1,29 | 1,33    | 1,22 | 2,31         | 2,26  | 0,78         | 0,37  | 0,35                   | 0,41 |
| Ogólnego zadłużenia   | 0,33    | 0,33 | 0,29    | 0,29 | 0,78         | 0,76  | 0,09         | 0,05  | 0,20                   | 0,21 |
| Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży  | 0,12    | 0,11 | 0,08    | 0,11 | 0,40         | 0,43  | -0,01        | -0,23 | 0,12                   | 0,13 |
| Wydajności gotówkowej majątku   | 0,08    | 0,08 | 0,05    | 0,08 | 0,37         | 0,23  | 0,00         | -0,02 | 0,09                   | 0,06 |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 11. Średnie sektorowe obliczone dla spółek giełdowych sektora farmaceutycznego

| Nazwa wskaźnika   | Średnia |      | Mediana |      | Max. wartość |      | Min. wartość |       | Odczylenie standardowe |      |
|---|---------|------|---------|------|--------------|------|--------------|-------|------------------------|------|
|   | 2013    | 2014 | 2013    | 2014 | 2013         | 2014 | 2013         | 2014  | 2013                   | 2014 |
| Rentowność operacyjna aktywów   | 0,04    | 0,04 | 0,02    | 0,04 | 0,10         | 0,12 | 0,01         | -0,06 | 0,04                   | 0,07 |
| Rentowność kapitału własnego  | 0,11    | 0,03 | 0,06    | 0,07 | 0,41         | 0,14 | -0,07        | -0,24 | 0,19                   | 0,15 |
| Rentowność netto sprzedaży  | 0,01    | 0,03 | 0,04    | 0,05 | 0,07         | 0,35 | -0,14        | -0,38 | 0,09                   | 0,26 |
| Rentowność sprzedaży działalności podstawowej                                     | 0,06    | 0,16 | 0,05    | 0,07 | 0,11         | 0,62 | 0,03         | -0,03 | 0,03                   | 0,26 |
| Rentowność ekonomiczna sprzedaży  | 0,09    | 0,16 | 0,08    | 0,08 | 0,16         | 0,55 | 0,06         | -0,07 | 0,04                   | 0,23 |
| Bieżącej płynności finansowej   | 1,34    | 2,04 | 1,27    | 1,45 | 1,96         | 6,07 | 0,58         | 0,52  | 0,60                   | 2,30 |
| Płynności szybkiej  | 0,82    | 0,82 | 0,64    | 0,80 | 1,74         | 1,29 | 0,39         | 0,35  | 0,53                   | 0,45 |
| Płynności gotówkowej  | 0,11    | 0,06 | 0,10    | 0,05 | 0,23         | 0,12 | 0,02         | 0,00  | 0,08                   | 0,04 |
| Okres spłaty należności krótkoterminowych   | 127     | 147  | 151     | 149  | 225          | 218  | 41           | 70    | 74                     | 67   |
| Okres spłaty zobowiązań   | 261     | 327  | 139     | 242  | 523          | 914  | 103          | 85    | 200                    | 339  |
| Szybkość obrotu zapasami  | 34      | 69   | 21      | 25   | 111          | 209  | 0            | 0     | 46                     | 87   |
| Stożenie pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi | 1,16    | 0,91 | 0,93    | 0,95 | 2,90         | 1,34 | 0,13         | 0,34  | 1,03                   | 0,39 |
| Trwałości struktury finansowania  | 1,31    | 1,15 | 1,03    | 1,04 | 3,06         | 1,67 | 0,44         | 0,74  | 1,01                   | 0,40 |
| Ogólnego zadłużenia   | 0,38    | 0,44 | 0,42    | 0,49 | 0,71         | 0,75 | 0,17         | 0,16  | 0,23                   | 0,24 |
| Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży  | 0,12    | 0,13 | 0,03    | 0,11 | 0,43         | 0,29 | -0,29        | 0,01  | 0,30                   | 0,10 |
| Wydajności gotówkowej majątku   | 0,04    | 0,05 | 0,04    | 0,02 | 0,19         | 0,12 | -0,11        | 0,02  | 0,11                   | 0,05 |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.