

# Renata Nesterowicz

---

## Analiza jako narzędzie oceny wyników ekonomiczno-finansowych niezbędnych w ocenie i zarządzaniu przedsiębiorstwami

---

Zarządzanie. Teoria i Praktyka nr 3 (13), 9-15

---

2015

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.

# Analiza jako narzędzie oceny wyników ekonomiczno - finansowych niezbędnych w ocenie i zarządzaniu przedsiębiorstwami / Analysis as a tool to assess economic performance - necessary for assessing the financial in business management

**Adres do korespondencji:**

e-mail: rbnester@onet.eu

## ABSTRACT

Financial analysis today in conditions of increasing competition, can play a major role in managing the company through participation in the formulation and implementation of corporate strategy. It can also assist in the improvement of their activities and operations, ultimately leading to improved economic efficiency of management and the financial situation of the company.

The main objective of the study is to assess the financial condition of the Company Asseco Business Solutions SA, a five-year period of its activity and to show that the accepted methods and techniques are versatile research tool and can be used to assess other economic entities.

Studies show that:

- the company during the period generated high profits, attributable to a single penny of revenue,

- company during the period of financial excess liquidity phenomenon occurred because it was considerably exceeded the level regarded as safe, in such a situation, the company has huge cash reserves, which it intends to invest in the future
- indexes debt that the company itself is unable to finance its operation on the market.

The analysis of discrimination on the basis of the model A and model Tributes E. Mączyńska and M. Zawadzki leads to the conclusion that during the period the company had never been in danger of bankruptcy.

In summary it can be concluded that Asseco Business Solutions in 2009-2013 showed very good condition finance. Business characterized by high financial stability, low dependence on external funding.

**KEY WORDS:** ANALYSIS; BALANCE SHEET; FINANCE; ENTERPRISE ; REPORTING; INDICATORS.

## 1. WSTĘP

Zarządzanie współczesnym przedsiębiorstwem wiąże się z podejmowaniem różnorodnych decyzji. Niektóre z decyzji odnoszą się do spraw związanych z bieżącym działaniem przedsiębiorstwa, inne zaś mają charakter strategiczny i decydują o postępie przedsiębiorstwa w przyszłości. Podjęcie jakiegokolwiek decyzji jest zazwyczaj złożonym procesem, obciążonym dużym ryzykiem. Z ryzykiem mamy do czynienia w gospodarce rynkowej, gdzie komplikują się zewnętrzne warunki działania przedsiębiorstwa. Aby zmniejszyć wpływ

ryzyka na podejmowanie decyzji, musi być zapewniony szybki dostęp do informacji i odpowiednie przetwarzanie oraz ocena.

Jednym z głównych narzędzi umożliwiających podejmowanie odpowiednich decyzji w firmie jest analiza finansowa ( Gabrusewicz, 1997: 5). Dostarcza ona informacji o sprawności gospodarowania w przedsiębiorstwie oraz jego sytuacji finansowej i majątkowej. Jednak w teorii i praktyce główne znaczenie ma analiza wskaźnikowa. Dostępny zestaw wskaźników pozwala dokładnie scharakteryzować poszczególne

elementy działalności przedsiębiorstwa. Interpretacja obliczonych wskaźników pozwala na podejmowanie działań decyzyjnych dla właścicieli i zarządu firmy oraz pozostałych interesariuszy tj. odbiorców, dostawców, potencjalnych inwestorów, banków itp. Różnorodne potrzeby informacyjne odbiorców powodują, że analiza może być realizowana z różnych punktów widzenia (Sieniawska, 1998:9). Jest ona uznawana za najstarszy historycznie dział analizy ekonomicznej. Na początku opierała się na analizie bilansu i rachunku zysków i strat. Początkowej próby oceny wskaźników finansowych przedsiębiorstw podjął się jako pierwszy L. Cohnstaedt już w drugiej połowie XIX wieku. Obecnie analiza finansowa obejmuje takie zagadnienia jak istotę oraz wstępną analizę sprawozdań finansowych, badanie kondycji finansowej przedsiębiorstwa, a głównie jego płynności finansowej, sprawności działania, zyskowności i stopnia zadłużenia. Pozwala ona również na dostarczenie informacji o wynikach i sytuacji finansowej przedsiębiorstwa, niezbędnych w procesie zarządzania i wykorzystywanych przez interesariuszy przedsiębiorstwa.

Analiza finansowa, współcześnie, w warunkach narastającej konkurencji, może odgrywać jedną z głównych ról w zarządzaniu przedsiębiorstwem za pośrednictwem udziału w formułowaniu oraz realizacji strategii przedsiębiorstwa. Może też pomagać w doskonaleniu wykonywanych działań oraz czynności, prowadząc w rezultacie do polepszenia efektywności ekonomicznej gospodarowania i sytuacji finansowej przedsiębiorstwa.

Głównym celem opracowania jest ocena kondycji finansowej Spółki Asseco Business Solutions S.A. w pięcioletnim okresie jego działalności oraz pokazanie, że przyjęte metody i techniki są uniwersalnym narzędziem badań oraz mogą być zastosowane przy ocenie innych podmiotów gospodarczych.

Realizacja celu głównego pracy może zostać osiągnięta przy pomocy

- oceny kondycji finansowej spółki za pomocą analizy wskaźnikowej,
- oceny stopnia zagrożenia bankrutem z wykorzystaniem modeli

A. Hołdy oraz E. Mączyńskiej i M. Zawadzkiego.

Źródłem informacji na podstawie, których prowadzono badania są sprawozdania finansowe za lata 2009-2013, dostępne na stronie internetowej spółki Asseco Business Solutions S.A.

Nadmienić przy tym należy, że wybór tej firmy do analizy był podyktowany zainteresowaniem wynikami finansowymi branży IT, której przedstawicielem jest Spółka Asseco Business Solutions S.A. Istotnym jest fakt iż głównymi czynnikami, które napędzają rozwój polskiego rynku IT są: inwestycje zagraniczne, dostępna pomoc ze strony państwa, jak również nowe kierunki rozwoju rynku. Jednym z powodów napływu zagranicznych firm do Polski jest dostępna wysoko wyspecjalizowana kadra pracowników.<sup>1</sup>

Około 70% największych przedsiębiorstw funkcjonujących na rynku IT w Polsce należy do kapitału zagranicznego, co powoduje, że Polska plasuje się na wysokim poziomie informatycznym w Europie. Branża IT ciągle się rozwija, na co wpływ mają: pomoc ze strony państwa, zwolnienia podatkowe w Specjalnych Strefach Ekonomicznych, a także co ważniejsze duże zasoby wykwalifikowanych specjalistów oraz niskie ich płace w porównaniu z krajami zachodnimi.<sup>2</sup>

## **2. ZNACZENIE ANALIZY JAKO NARZĘDZIE OCENY WYNIKÓW EKONOMICZNO - FINANSOWYCH NIEZBĘDNYCH W OCENIE I ZARZĄDZANIU PRZEDSIĘBIORSTWEM**

Analiza ekonomiczno-finansowa jest przeprowadzana w celu dostarczenia odpowiednio przetworzonych informacji analitycznych, które są następnie wykorzystywane do oceny jednostek gospodarczych i na jej podstawie podejmowane są decyzje. W jej ramach ocenia się kondycję przedsiębiorstwa, czyli zarówno diagnozę obecnego stanu jak i prognozowanie przyszłych kierunków rozwojowych. Wyniki otrzymane poprzez analizę stanowią podstawę do podejmowania decyzji przez kierownictwo badanej jednostki.

Podejmowanie trafnych i szybkich decyzji gospodarczych wymaga stałego dopływu kompleksowych i rzetelnych informacji gospodarczych. Na ich podstawie podejmuje się zarówno decyzje strategiczne, a więc te, które określają podstawowe parametry układu gospodarczego, jak i decyzje taktyczne oraz operacyjne, dotyczące bieżącej działalności przedsiębiorstwa, oraz likwidacji niepożądanych odchyleń od założonych wzorców (Nesterowicz, 2014:320).

Biorąc pod uwagę działania menadżerów należy podkreślić podwójną rolę analizy ekonomicznej: jako

1 *Bilans kompetencji branży informatycznej*, Centrum Ewaluacji i Analiz Polityk Publicznych UJ oraz Interdyscyplinarne Centrum Badań i Rozwoju Organizacji przy Instytucie Psychologii UJ, Kraków, 2014.

file:///C:/Users/user/Downloads/171125\_0.pdf [dostęp: 12.04.2015].

2 *Analiza polskiego rynku pracy pod kątem specjalistów IT*, Inleco, 2014.

instrumentu niezbędnego podczas podejmowania decyzji (instrument zarządzania) oraz jako funkcji zarządzania.

Analiza ekonomiczna jako instrument jest ciągle ulepszanym, udoskonalanym zbiorem sposobów i narzędzi wykorzystywanych podczas badania zjawisk występujących w trakcie funkcjonowania przedsiębiorstwa. W ulepszonej formie analiza ekonomiczna bada także obszar występujący poza danym przedsiębiorstwem, poddając analizie sektor, w którym przedsiębiorstwo funkcjonuje, a także otoczenie makroekonomiczne. Analiza może być przeprowadzana względem czasu przeszłego, teraźniejszego i przyszłego.

Analiza ekonomiczna jako funkcja zarządzania stanowi skład określonych czynności pomagających w realizacji celów całego przedsiębiorstwa, a także osiąganiu celów jego elementów. Czynności te są obecne na wszystkich szczeblach przedsiębiorstwa, a polegają na dostarczeniu i korzystaniu z informacji analitycznych w procesach decyzyjnych. Analityczna funkcja zarządzania powinna być obecna na każdym szczeblu decyzyjnym, ponieważ dane analityczne są niezbędne w przemyślanym podejmowaniu decyzji (Grzenkowicz, Kowalczyk, Kusak i Podgórski, 2007:18).

Jednym z zadań analizy ekonomiczno- finansowej jest sprawdzanie zgodności umów zawartych z kontrahentami w porównaniu ze stanem rzeczywistym. Bez względu na formę organizacyjno- prawną jednostki gospodarczej zadaniem analizy jest doradzanie w sprawach planowania i realizacji działań, a także wspomaganie właściwych decyzji podejmowanych na każdym szczeblu.

Do zadań analizy ekonomiczno- finansowej należy nie tylko ocena przedsiębiorstwa jako całości, ale także jego elementów składowych np. wydziałów, filii, a nawet linii produkcyjnych. Służy ona także do oceny zdolności klientów do zaciągania kredytów, sprawdzania rzetelności długookresowych dostawców oraz sprawdzania sytuacji finansowej podmiotów konkurencyjnych działających w tej samej branży co podmiot poddawany tej analizie. Analiza ekonomiczno- finansowa służy także w celu sprawdzenia wyników personalnych, a nawet w tworzeniu systemu wynagrodzeń.

W kwestii zadań analizy ekonomiczno- finansowej leży także zagwarantowanie pomocy audytorowi w sprawie sporządzania opinii. Dzięki zastosowaniu tej analizy możliwe jest określenie zdolności jednostki gospodarczej do dalszego bytu na rynku, w przyszłości.

Determinanty analizy ekonomiczno- finansowej można podzielić według następujących kryteriów:

- wewnętrzne:
  - jakość zarządzania,
  - niewystarczająca wiedza dotycząca finansów oraz marketingu,
  - brak elastyczności względem występujących zmian,
  - wysoki stopień dźwigni finansowej oraz operacyjnej,
- zewnętrzne
  - regulacje wprowadzane przez rząd,
  - polityka makroekonomiczna,
  - wpływ instytucji bankowych,
  - stopień koncentracji przedsiębiorstw konkurencyjnych na rynku,
  - przyczyny naturalne ( Gołębiowski i Tłaczała, 2005: 48).

Analiza ekonomiczno- finansowa powinna być wykorzystywana jako podstawowe narzędzie monitorujące i kontrolujące wewnętrzne funkcjonowanie jednostki gospodarczej, także badające otoczenie tej jednostki. (red. Jarzemowska 2006: 18-20).

### 3. OCENA WYBRANYCH WSKAŹNIKÓW KONDYCJI FINANSOWEJ SPÓŁKI ASSECO BUSINESS SOLUTIONS I JEJ ZDOLNOŚCI DO KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Przeprowadzając ocenę kondycji finansowej spółki Asseco Business Solutions i jej zdolności do kontynuowania działalności analizie poddano wskaźniki płynności, rentowności, zadłużenia, a także wykorzystano modele A. Hołdy oraz E. Mączyńskiej i M. Zawadzkiego co przedstawiają tabelę 1,2,3

**Tabela 1.** Wartość wybranych wskaźników analizy finansowej Asseco Business Solutions za lata 2009-2013

Nazwa wskaźnika	Lata				
	2009	2010	2011	2012	2013
Wskaźniki płynności					
Wskaźnik bieżącej płynności	3,08	2,96	3,77	4,55	3,03
Wskaźnik wysokiej płynności	3,03	2,92	3,71	4,43	2,93
Wskaźnik płynności gotówkowej	1,70	1,80	2,39	2,74	1,71

Wskaźniki rentowności					
Wskaźnik rentowności aktywów	7,76	10,11	10,35	9,59	9,21
Wskaźnik rentowności sprzedaży	16,79	21,79	21,19	21,75	21,89
Wskaźnik rentowności kapitału własnego	8,65	11,38	11,29	10,26	10,36
Wskaźniki zadłużenia					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,10	0,11	0,08	0,07	0,11
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,11	0,13	0,09	0,07	0,12
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	0,90	0,89	0,92	0,93	0,89

**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań finansowych Asseco Business Solutions za lata 2009-2013.

W poniższej tabeli nr 2 zostały umieszczone wybrane wskaźniki branży informatycznej, które zostaną wykorzystane przy porównaniu wyników osiągniętych przez przedsiębiorstwo Asseco Business Solutions S.A. z wynikami ogólnobranżowymi. Wskaźniki zostały zbadane za okres pięciu lat, by móc ocenić rozwój branży na rynku.

**Tabela 2.** Wskaźniki branżowe za lata 2009-2013

Wskaźniki branżowe (%)	2009	2010	2011	2012	2013
Stopa zysku netto	10,9	11,1	7,8	7,7	8,6
Stopa rentowności kapitału własnego	11,4	13,6	11,2	11,9	13,5
Wskaźnik płynności bieżącej	1,97	2,10	2,18	2,01	2,18
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,89	1,97	2,04	1,89	2,05
Współczynnik długu	0,28	0,34	0,36	0,38	0,36
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,21	1,26	1,32	1,30	1,33

**Źródło:** [http://www.dm.pkobp.pl/media\\_files/2df2931b-d8f4-4ff8-ae1e-b01d99a4a9f2.pdf](http://www.dm.pkobp.pl/media_files/2df2931b-d8f4-4ff8-ae1e-b01d99a4a9f2.pdf) [dostęp: 13.04.2015].

Jak wynika z ustaleń tabeli nr 1 wskaźnik bieżącej płynności w latach 2009-2010 oscylował w granicach 3,0, co oznaczało, że aktywa obrotowe pokrywały zobowiązania bieżące trzy razy. W kolejnych dwóch latach wskaźnik ten stopniowo wzrastał, i w roku 2012 osiągnął granicę 4,5. W roku 2013 poziom wskaźnika obniżył się do wielkości równej 3,0, co oznacza, że kierownictwo przedsiębiorstwa zainwestowało pewną ilość zamrożonych środków obrotowych w swoją działalność.

Wskaźniki bieżącej płynności w latach 2009-2013 nie znajdowały się w granicach optymalnej wielkości. W każdym roku poddanym analizie wielkość tego

wskaźnika była wysoka i wynosiła równo lub powyżej trzech, a w roku 2012 nawet 4,5. Zatem widoczne jest zjawisko nadpłynności finansowej przedsiębiorstwa, która może niekorzystnie wpływać na rentowność spółki. Taki poziom wskaźnika może sugerować, iż zbyt duża ilość kapitału zamrożona jest w aktywach obrotowych. Przedsiębiorstwo nie powinno mieć problemów z bieżącą płynnością. Jednakże tak wysoki poziom wskaźnika nie jest dla przedsiębiorstwa korzystny, oznacza to iż firma nie funkcjonuje efektywnie, posiada zbyt dużo aktywów obrotowych, które nie są wykorzystywane.

Wskaźniki podwyższonej płynności finansowej nazywane również wskaźnikami szybkimi w ciągu kilku lat poddanych analizie znajdowały się również na wysokim poziomie, nie mieszcząc się w granicach wielkości optymalnej. Największa wielkość tego wskaźnika wystąpiła w roku 2012, wynosząc aż 4,4, w pozostałych latach poziom ten oscylował w granicach 3,0. Sytuację firmy w sprawie bieżącej spłaty zobowiązań w określonym terminie można ocenić jako pozytywną.

Kolejnym wskaźnikiem należącym do grupy wskaźników płynności finansowej jest wskaźnik płynności środków pieniężnych. Wysokość tego wskaźnika osiągnięta przez przedsiębiorstwo w ciągu kolejnych pięciu lat przekraczała granicę optymalną. Poziom omawianego wskaźnika oscylował w granicy 2,0, co oznacza, że firma jest w stanie spłacić zaciągnięte zobowiązania w okresie spłaty do jednego roku bezpośrednio z posiadanych środków pieniężnych.

Wskaźnik rentowności aktywów ogółem kształtował się w ciągu pięciu kolejnych lat następująco: w latach 2009-2011 można było zaobserwować tendencję wzrostową (wzrost o ok. 33,38%), zaś w kolejnych dwóch latach poziom omawianego wskaźnika stopniowo obniżał się (w ciągu dwóch lat spadek ten był w granicach 11%, co oznacza że przedsiębiorstwo osiągnęło prawie 11 groszy mniej z przychodów ze sprzedaży). Najlepsza sytuacja związana z tym wskaźnikiem była widoczna w roku 2011, w którym to jego poziom wyniósł nieco ponad 10%, co oznacza iż jedna złotówka osiągniętego przychodu wygenerowała prawie 10 groszy zysku ze sprzedaży. Spadek wielkości badanej przekłada się na spadek efektywności i potencjału rozwojowego spółki.

Największą zmianę poziomu wskaźnika rentowności netto sprzedaży można zaobserwować na przełomie roku 2009/2010, w którym to nastąpił dość duży wzrost o prawie 30%, co oznacza że firma wygenerowała o 30 groszy zysku netto więcej i jest to sytuacja pozytywna. W kolejnych latach wielkość wskaźnika oscylowała



w granicy 21% (co oznacza iż jedna złotówka przychodu ze sprzedaży ogółem wygenerowała 21 groszy zysku netto), i nie zaobserwowano drastycznych zmian w jego poziomie. W ciągu pięciu lat można zauważyć tendencję wzrostową, co jest zjawiskiem pozytywnym, wyjątkiem jest rok 2011, w którym to nastąpiło niewielkie wahanie w kierunku zmniejszenia rentowności.

Poziom wskaźnika rentowności kapitału własnego formował się w następujący sposób: największa wartość wskaźnika wystąpiła w roku 2010, w którym to nastąpił dość duży jego wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym, o prawie 32% co oznacza, że przedsiębiorstwo osiągnęło 32 grosze zysku netto więcej z ulokowanego kapitału własnego. W latach kolejnych można zauważyć niewielki kierunek spadkowy poziomu wskaźnika, który do roku 2012 obniżył się o zaledwie 10%. W roku 2013 można zaobserwować minimalny wzrost badanej wielkości o niecały 1%.

Poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia przedsiębiorstwa w ciągu pięciu lat poddanych analizie oscylował w granicach 0,1, brak jest jakichkolwiek gwałtownych wahań jego poziomu. Sytuację związaną z tą badaną można określić jako stałą. W każdym badanym roku zobowiązania ogółem stanowiły ok. 10% aktywów ogółem, co można ocenić jako bardzo dobrą sytuację przedsiębiorstwa, która informuje o jego wysokiej stabilności finansowej.

Kolejnym wskaźnikiem, dzięki któremu możliwe jest przybliżenie sytuacji firmy, jest wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku. Tak jak w przypadku poprzednim poziom badanej wielkości w ciągu kilku lat można uznać za względnie stały, gdyż wynosił ok. 0,9. Oznacza to, że aktywa ogółem były w 90% finansowane ze środków własnych zgromadzonych przez przedsiębiorstwo, co świadczy o dobrej jego sytuacji finansowej przedsiębiorstwa.

Wysokość wskaźnika zadłużenia kapitału własnego w latach 2009-2013 kształtowała się na poziomie 0,7 -0,13. Przedsiębiorstwo nie jest uzależnione od środków zewnętrznych, charakteryzuje się bardzo dobrą oraz stabilną sytuacją finansową.

Osiągnięte przez spółkę Asseco Business Solutions S.A. wskaźniki należy porównać z wynikami uzyskanymi w ramach całej branży informatycznej.

Stopa rentowności kapitału własnego w przedsiębiorstwie mieściła się w granicach 9-11%, natomiast dla branży oscylowała w granicach 11-14%.

Dokonując porównania wybranych wskaźników (tab.1) z wskaźnikami branżowymi (tab.2) należy stwierdzić, że wskaźnik płynności bieżącej osiągniany przez firmę wynosił w latach poddanych analizie 2,9-4,5, przekraczając tym samym jego optymalny poziom, natomiast wskaźnik branżowy na przestrzeni pięciu lat oscylował w granicy 2.

Wskaźnik podwyższonej płynności osiągnięty przez spółkę wynosił 2,9-4,4 (przekraczając poziom optymalny), zaś ten wskaźnik w skali całego rynku informatycznego wynosił ok. 2% (również przekraczając granicę optymalną).

Współczynnik długu w przedsiębiorstwie na przestrzeni pięciu badanych lat wynosił ok. 0,1%, natomiast wskaźnik branżowy był nieznacznie wyższy i mieścił się w przedziale 0,3-0,4% (obie wielkości świadczą o niewielkim zadłużeniu, co należy ocenić jako zjawisko pozytywne).

Poziom pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym w spółce wynosi ok. 1,3 zaś jeżeli chodzi o jego wielkość w przestrzeni całego rynku IT, wynosi on 1,2-1,3 (wartość bardzo zbliżona do osiągniętej przez firmę).

Następnie poddano analizie wskaźniki ryzyka upadłości firmy obliczone dla Asseco Business Solutions co przedstawia tabela 3.

Wskaźniki te traktowane są jako dodatkowe narzędzie oceny kondycji finansowej przedsiębiorstwa. Bowiem modele analizy dyskryminacyjnej nie uwzględniają specyficznych uwarunkowań działalności przedsiębiorstwa, ponieważ opierają się wyłącznie na danych finansowych (Wardzińska, 2012:199)

**Tabela 3.** Wartość poszczególnych wskaźników oceny ryzyka upadłości dla Asseco Business Solutions za lata 2009-2013

Wskaźnik	Lata				
	2009	2010	2011	2012	2013
Obliczenie wskaźnika według modelu A. Hołdy					
W1	2,097	2,016	2,567	3,099	2,063
W2	0,201	0,220	0,164	0,127	0,218
W3	0,076	0,099	0,099	0,091	0,092
W4	0,068	0,068	0,066	0,056	0,060
W5	0,087	0,089	0,085	0,077	0,080

ZH	2,732	2,657	3,258	3,801	2,682
Obliczenie wskaźnika według modelu E. Mączyńskiej i M. Zawadzkiego					
W1	1,935	2,160	2,910	3,615	2,085
W2	0,782	0,714	0,955	1,230	0,720
W3	1,000	1,300	1,300	1,200	1,200
W4	0,900	1,100	1,150	1,200	1,150
W5	0,156	0,153	0,180	0,354	0,543
W6	0,054	0,057	0,055	0,050	0,050
ZM	4,827	5,484	7,045	7,649	5,748

**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań finansowych Asseco Business Solutions za lata 2009-2013.

Na podstawie tabeli 3 można stwierdzić, że w przedsiębiorstwie Asseco występuje dosyć wysoka nadpłynność finansowa przekraczająca liczbę 3,0. Przyczyną tak wysokiej nadpłynności finansowej może być między innymi fakt, że przedsiębiorstwo zamierza w nie długiej przyszłości zainwestować wolne środki pieniężne w nowe technologie bądź patent, i wówczas nadpłynność finansowa ulegnie zmniejszeniu. Natomiast stopa zadłużenia utrzymuje się na dosyć stabilnym poziomie. Zyskowność przedsiębiorstwa jest na dobrym poziomie, w roku 2010 i 2011 wzrastała w stosunku do roku 2009, natomiast w kolejnych latach 2012 i 2013 minimalnie się obniżyła o zaledwie 0,008. Poziom obrotu zobowiązaniami wykazywał tendencję malejącą, tylko w roku 2013 wykazał znikomy wzrost w stosunku do roku 2012. W przypadku rentowności odnotowano znikome zmiany w badanym okresie.

Podsumowując na podstawie przeprowadzonej analizy Asseco Business Solutions za lata 2009-2013, za pomocą modelu A. Hołdy, można wnioskować, że przedsiębiorstwo nie jest zagrożone upadłością, wręcz przeciwnie wykazało wysokie wartości powyżej 0. Przeprowadzona analiza za pomocą modelu Mączyńskiej oraz Zawadzkiego potwierdziła, że przedsiębiorstwo w okresie od 2009 do 2013 nie było zagrożone upadłością. W okresie od 2009 do 2012 roku kondycja finansowa wykazała tendencję wzrostową, ponieważ od wartości 4,827 w ciągu trzech lat wzrosła do liczby 7,649. W roku 2013 parametr

Z obniżył się nieco do 5,748, jednak był to nadal bardzo wysoki poziom wskaźnika.

#### 4. ZAKOŃCZENIE

Podstawowym zadaniem analizy finansowej jest dostarczenie wszelkich informacji o wynikach i kondycji finansowej przedsiębiorstwa. Wyniki analizy stanowią podstawę do badań nad dalszym funkcjonowaniem firmy. Głównie analiza finansowa opiera się na analizie wskaźnikowej. Dzięki niej istnieje możliwość pozyskiwania informacji o operacjach przeprowadzanych we wcześniejszych okresach działania przedsiębiorstwa. Służy ona również do bieżącej oceny kondycji finansowej firmy, która ma wpływ na usprawnienia jej działania w przyszłości.

Celem opracowania była ocena kondycji finansowej Spółki Asseco Business Solutions S.A za pięcioletni okres jej działalności oraz pokazanie, że przyjęte metody i techniki są uniwersalnym narzędziem badań oraz mogą być zastosowane przy ocenie innych podmiotów gospodarczych.

Wskaźniki rentowności świadczą o tym, że przedsiębiorstwo w badanym okresie generowało wysokie zyski, przypadające na jedną złotówkę przychodu. Taka sytuacja oznacza, że firma odpowiednio zarządzała swoimi zasobami. Ma duże możliwości jeżeli chodzi o powiększenie rynku sprzedaży, jak również bezproblemowego otrzymania i spłaty kredytu.

Wskaźniki płynności finansowej świadczyły o tym, że w przedsiębiorstwie, w badanym okresie, występowało zjawisko nadpłynności finansowej, gdyż został znacznie przekroczony poziom uznawany jak bezpieczny. W takiej sytuacji spółka posiada ogromne zasoby środków pieniężnych, które zamierza w przyszłości zainwestować.

Wskaźniki zadłużenia w latach 2009-2013 informują o tym, że firma sama jest w stanie finansować swoje funkcjonowanie na rynku. Zgodnie z obliczeniami przeprowadzonymi w analizie zadłużenia można określić, iż udział kapitału własnego znacznie przewyższa udział kapitałów obcych w finansowaniu przedsiębiorstwa. Tak więc w firmie nie ma potrzeby zaciągania dodatkowych kredytów po to aby finansować działalność jednostki.

Przeprowadzona analiza dyskryminacji na podstawie modelu A. Hołdy i modelu E. Mączyńskiej oraz M. Zawadzkiego pozwala stwierdzić, iż w badanym okresie przedsiębiorstwo nigdy nie było zagrożone upadłością. Należy przy tym podkreślić fakt, że w literaturze przed-

miotu są dwa poglądy co do zachowywania przez model dyskryminacyjny swojej wiarygodności diagnostycznej.

Przeważa jednak stanowisko, że problem weryfikacji skuteczności modeli przewidywania upadłości jest szczególnie istotny ze względu na fakt, że funkcje dyskryminacyjne z czasem tracą swe walory prognostyczne (Kitowski, 2015:16).

Jak wynika z badań przeprowadzonych przez Grice'a i M. Dugana J, zdolność prognostyczna modeli gwałtownie spada w miarę upływu czasu od estymacji modelu do jego weryfikacji ( Wędzki, 2005:64-65). Dlatego też wybór określonego modelu do zastosowania w praktyce leży w gestii osoby prowadzącej analizę danego przedsiębiorstwa. Podsumowując można wnioskować, że Asseco Business Solutions w latach 2009-2013 wykazało bardzo dobrą kondycję finansową,

choć pewne zastrzeżenia może budzić dość wysoka płynność finansowa. Przedsiębiorstwo cechuje się wysoką stabilnością finansową, niską zależnością od środków zewnętrznych, jej zobowiązania ogółem stanowią zaledwie 10% aktywów ogółem. Asseco Business Solutions S.A. osiągnęło w latach 2009-2013 wyniki wskaźnikowe zbliżone do wyników uzyskiwanych w ramach całej branży informatycznej, a oznacza to, że firma posiada stabilną sytuację finansową.

Dowodząc roli analizy jako narzędzia oceny wyników ekonomiczno - finansowych niezbędnych w ocenie i zarządzaniu przedsiębiorstwem, należy podkreślić jak istotne znaczenie ma fakt badania przez menedżerów trendów z przeszłości, aby na ich podstawie przewidywać przyszłe wyniki i warunki funkcjonowania firmy oraz podejmować decyzje określające kierunki jej rozwoju.

## LITERATURA

1. *Analiza ekonomiczna w przedsiębiorstwie*, red. Jarzemowska, M. (2006), Warszawa.
2. *Analiza polskiego rynku pracy pod kątem specjalistów IT*. Inleo, (2014).
3. *Bilans kompetencji branży informatycznej*.(2014). Centrum Ewaluacji i Analiz Polityk Publicznych UJ oraz Interdyscyplinarne Centrum Badań i Rozwoju Organizacji przy Instytucie Psychologii UJ, Kraków.
4. Gołębiowski, G., Tłaczała, A., (2005). *Analiza ekonomiczno- finansowa w ujęciu praktycznym*. Warszawa.
5. Gabrusewicz W., (1997). *Analiza finansowa przedsiębiorstwa*, Warszawa.
6. Grzenkiewicz, N., Kowalczyk, J., Kusak, A., Podgórski, Z., (2007). *Analiza ekonomiczna przedsiębiorstwa*. Warszawa.
7. Kitowski, J., (2015). *Metody dyskryminacyjne jako instrument oceny zagrożenia upadłością przedsiębiorstwa*. Rzeszów.
8. Nesterowicz, R., (2014). *Sprawozdawczość finansowa i jej rola w ocenie wyników działalności przedsiębiorstw. w: społeczne a wzrost gospodarczy nr39* red. M.G Woźniak Rzeszów.
9. Sieniawska, K., (1998). *Analiza finansowa w zarządzaniu przedsiębiorstwem*. Rzeszów.
10. Wardzińska, K.,(2012). *Przykład zastosowania analizy dyskryminacyjnej do oceny sytuacji finansowej przedsiębiorstw. „ Economy and management” nr 3*.
11. Wędzki, D., (2009). *Ocena zagrożenia kontynuacji działalności „Rachunkowość”nr12*
12. <http://inleo.pl/blog/analiza-polskiego-ryнку-pracy-pod-katem-specjalistow-it/>[dostęp: 13.04.2015].