

ANALIZY-PROGNOZY FINANSOWE

Niezbędnik analityka

☰ Menu



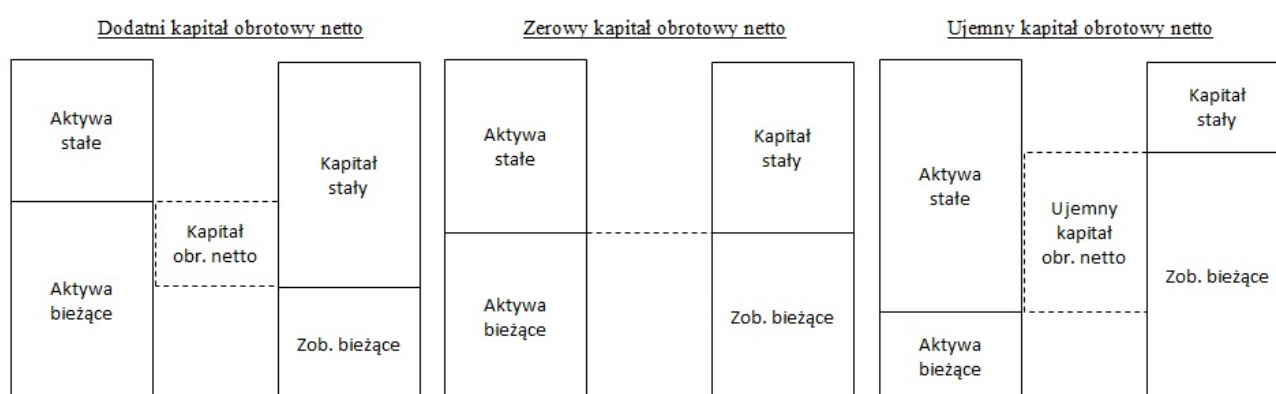
Poziom kapitału obrotowego netto

„Relacja majątku trwałego do majątku obrotowego, nie jest dla przedsiębiorstwa sprawą obojętną.”

Tadeusz Waśniewski

Ciągłe zmiany zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto narzucają potrzebę stałego śledzenia poziomu tego kapitału i wielkości jego zmian. Decyzje prowadzące do harmonizacji poziomu kapitału obrotowego netto z wielkością zapotrzebowania na ten kapitał, a sprowadzające się do optymalizacji majątku obrotowego (zapasów i należności) bądź do wykorzystania różnych alternatywnych źródeł jego finansowania, należą do najważniejszych decyzji finansowych w sferze bieżącego zarządzania finansami. W związku z czym, wielkość **kapitału obrotowego netto** powinna pozostać w określonej relacji do podstawowych kategorii finansowych zaprezentowanych w poniższych wskaźnikach. Na schemacie nr 1 przedstawiono trzy możliwe warianty poziomu kapitału obrotowego netto.

Schemat 1. Poziomy kapitału obrotowego netto



Źródło: Opracowano na podstawie: M. Sierpińska, T. Jachna, *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, PWN, Warszawa 2004, s. 78 – 79.

W wariacie pierwszym występuje kapitał obrotowy netto i część **aktywów bieżących** jest finansowana właśnie z tego kapitału. W wariacie drugim wartość **kapitałów stałych** jest równa wartości **aktywów stałych**, co świadczy o braku kapitału obrotowego netto (jego zerowej wartości). W wariacie trzecim poziom aktywów stałych przewyższa poziom kapitału stałego, co świadczy o ujemnej wartości kapitału (pracującego) obrotowego netto.

1. Poziom kapitału obrotowego netto w relacji do przychodów netto ze sprzedaży:

$$\frac{\text{kapitał obrotowy netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}} \times 100$$

Pierwszy wskaźnik z grupy poziomu kapitału obrotowego netto przedstawia relację kapitału obrotowego netto i przychodów netto ze sprzedaży. Proporcjonalnie do wzrostu przychodów netto ze sprzedaży będzie następował przyrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto. Brak możliwości powiększenia tego kapitału w stosunku do przyrostu przychodów ze sprzedaży będzie wymuszał konieczność zmiany strategii finansowania działalności bieżącej np.: ograniczenia zapasów, zmniejszenia zakresu kredytowania odbiorców, czy też wydłużenia terminów regulowania zobowiązań.

2. Wskaźnik udziału kapitału obrotowego netto w finansowaniu majątku ogółem:

$$\frac{\text{kapitał obrotowy netto}}{\text{aktywa razem}} \times 100$$

Drugi wskaźnik z grupy poziomu kapitału obrotowego netto informuje o wysokości udziału tego kapitału w aktywach ogółem. Oznacza to, że jeżeli relacje pomiędzy wzrastającą wartością majątku przedsiębiorstwa i kapitałem obrotowym netto zostaną zachowane relacje to, przy nieziennej strukturze majątkowej przedsiębiorstwa, zostanie zachowany przyjęty poziom ryzyka płynności finansowej.

3. Wskaźnik udziału kapitału obrotowego netto w finansowaniu majątku obrotowego:

$$\frac{\text{kapitał obrotowy netto}}{\text{aktywa obrotowe}} \times 100$$

Wskaźnik udziału kapitału obrotowego netto w finansowaniu majątku obrotowego przedstawia relację bezpośredniego poziomu finansowania aktywów obrotowych przez kapitał obrotowy netto. Analogicznie, jak przy wskaźnikach przedstawionych powyżej. Jeżeli wartość tego wskaźnika będzie utrzymywana na określonym poziomie, będzie to oznaczać utrzymywanie przyjętej polityki zarządzania ryzykiem płynności finansowej. Wszelkie odstępstwa umacniające poziom kapitału obrotowego netto będą świadczyły o wzrastającym bezpieczeństwie utrzymania płynności finansowej, a odstępstwa malejącego udziału kapitału obrotowego netto będą świadczyły o słabnącej pozycji utrzymania płynności finansowej i jednoczesnemu wzrostowi ryzyka.

4. Wskaźnik udziału kapitału obrotowego netto w wartości zapasów i należności:

$$\frac{\text{kapitał obrotowy netto}}{\text{zapasy + należności}} \times 100$$

Optymalnym poziomem udziału kapitału obrotowego netto w wartości zapasów i należności w przedsiębiorstwach produkcyjnych uznaje się poziom 50%. Jednakże, nie jest to sztywna reguła i

raczej przedsiębiorstwa powinny utrzymywać przyjętą wartość tego wskaźnika na zaplanowanym i akceptowanym poziomie ryzyka na przestrzeni czasu.

5. Relacja środków pieniężnych do kapitału obrotowego netto:

$$\frac{\text{gotówka} + \text{krótkoterminowe papiery wartościowe}}{\text{kapitał obrotowy netto}} \times 100$$

Wskaźnik środków pieniężnych w relacji do kapitału obrotowego netto informuje o zabezpieczeniu najbardziej płynnych środków majątku obrotowego. Wzrastająca wartość tego wskaźnika będzie dawała pewnego rodzaju gwarancję dla wierzycieli, że odzyskają swój dług krótkoterminowy w najbliższym okresie.

6. Wskaźnik przyrostu kapitału obrotowego netto do zysku netto:

$$\frac{\text{przyrost kapitału obrotowego netto}}{\text{zysk netto}} \times 100$$

W praktyce poziom wskaźnika przyrostu kapitału obrotowego netto do zysku netto powinien być wysoki, ponieważ wypłacalność przedsiębiorstwa jest tym większa, im wyższe pokrycie ma dochód w aktywach płynnych.

7. Wskaźnik przyrostu kapitału obrotowego netto do zobowiązań ogółem:

$$\frac{\text{przyrost kapitału obrotowego netto}}{\text{zobowiązania ogółem}} \times 100$$

Wartość wskaźnika przyrostu kapitału obrotowego netto w relacji do zobowiązań ogółem przedstawia poziom zobowiązań, z przedsiębiorstwo może się wywiązać dzięki dopływowi kapitału obrotowego netto.

[Pobierz pdf](#)

Bibliografia:

Opracowano na podstawie: M. Sierpińska, D. Wędzki, *Zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie*, PWN Warszawa 1997, s. 91 – 93.

Zobacz również:

Analiza wskaźnikowa • Płynności finansowej • Płynności Dynamicznej • Zadłużenia • Sprawności działania • Pracy • Rentowności • Ryzyka • Rynku • Uzupelnienie
Analiza sprawozdań • Bilans • RZiS w. por. • RZiS w. kal. • RPP • ZZwKW
Prognoza sprawozdań • Aktywa bilansu • Pasywa bilansu • Rachunek zysków i strat
Optymalizacja finansowa • Rachunku zysków i strat • Struktury aktywów • Struktury pasywów
Wycena przedsiębiorstwa • DCF • APV • EVA
Inwestycje • Rzeczowe • Finansowe • WACC • CAPM
Analiza Piramidalna • Model Du Ponta • Dyskryminacyjna • System wczesnego ostrzegania • Wzorcowe układy nierówności wskaźników

Witryna: Analizy – Prognozy Finansowe wykorzystuje pliki cookies (pol.: ciasteczka). Korzystając ze stron internetowych witryny: Analizy – Prognozy Finansowe wyrażasz zgodę na wykorzystanie plików cookies w celu zapewnienia Ci wygody podczas przeglądania zawartości witryny. Dowiedz się więcej na temat polityki cookies ...>>

[Regulamin](#) [Realizacja](#) [Cookies](#) [Kontakt](#)

Autor: Paweł Grad