

Niniejsze opracowanie należy traktować wyłącznie informacyjnie.

# PRZYKŁADOWA PROGNOZA FINANSOWA NA OKRES 4

---

spółki „Przykład” S.A.  
w latach 1 - 4

**ANALIZY – PROGNOZY**

Paweł Grad

Tel.: 782 463 149

E-mail: [pawel.grad@analizy-prognozy.pl](mailto:pawel.grad@analizy-prognozy.pl)

[www.analizy-prognozy.pl](http://www.analizy-prognozy.pl)

Jastrzębie Zdrój 17.08.2023 r.

## Spis treści

<b>1. Analiza i prognoza bilansu .....</b>	<b>3</b>
Tablica 1.1. Analiza aktywów spółki Przykład S.A. w latach 1-3 i prognoza na okres 4.....	4
Tablica 1.2. Analiza pasywów spółki Przykład S.A. w latach 1-3 i prognoza na okres 4 .....	5
Wykres 1.1. Struktura zobowiązań i rezerw.....	6
<b>2. Analiza i prognoza rachunku zysków i strat.....</b>	<b>6</b>
Wykres 2.1. Prognoza przychodów ze sprzedaży .....	6
Tablica 2.1. Analiza rachunku zysków i strat spółki Przykład S.A. w latach 1-3 i prognoza .....	7
Cd. Tablica 2.1. Analiza rachunku zysków i strat spółki Przykład S.A. w latach 1-3 i prognoza...	8
Wykres 2.2. Wyniki finansowe .....	9
<b>3. Analiza i prognoza rachunku przepływów pieniężnych .....</b>	<b>9</b>
Tablica 3.1. Analiza rachunku przepływów pieniężnych spółki Przykład S.A. w okresach 1-3 .....	10
Cd. Tablica 3.1. Analiza rachunku przepływów pieniężnych spółki Przykład S.A. w okresach 1-311	
Wykres 3.1. Przepływy pieniężne .....	12
<b>4. Analiza wskaźnikowa .....</b>	<b>13</b>
Tablica 4.1. Analiza struktury majątkowo - kapitałowej .....	13
Wykres 4.1. Struktura majątkowo – kapitałowa .....	13
Tablica 4.2. Analiza płynności finansowej .....	13
Tablica 4.3. Analiza stopnia zadłużenia.....	14
Tablica 4.4. Analiza kosztochłonności przychodów .....	14
Tablica 4.5. Analiza rotacji aktywów .....	15
Tablica 4.6. Analiza rentowności.....	15
<b>5. Analiza ryzyka i rekomendacja.....</b>	<b>16</b>
Tablica 5.1. Modele analizy dyskryminacyjnej .....	16
Wykres 5.1. Poziom zagrożenia bankructwem .....	16
Tablica 5.2. System wczesnego ostrzegania przed bankructwem.....	17
Wykres 5.2. Poziom zagrożenia / bezpieczeństwa.....	17

**Uwaga:**

*(...) Wszystkie opinie, poglądy i komentarze zamieszczone w niniejszym opracowaniu stanowią wyraz osobistej wiedzy i poglądów autora i nie powinny być interpretowane w żaden inny sposób. Wszystkie treści zawarte w niniejszym opracowaniu mają wyłącznie charakter informacyjny. A wszelkie decyzje podjęte na podstawie tych treści podejmowane będą wyłącznie na odpowiedzialność Usługobiorcy/Zamawiającego (...)*  
Więcej na: <https://analizy-prognozy.pl/realizacja/>

Założenia do analizy i prognozy

1. Analizę finansową za ostatnie pełne 3 okresy obrachunkowe wykonano w oparciu o dostarczone przez Departament Zakupów Przykład S.A. sprawozdania finansowe.
2. Inne informacje pobrano ze strony Ministerstwa Sprawiedliwości po zidentyfikowaniu numeru KRS 0000111111 Spółki Przykład S.A. <https://ekrs.ms.gov.pl/rdf/pd/search>
3. Prognoza 4 okresu uwzględnia konsekwencje wykonanego kontraktu z Przykład S.A.
4. Prognoza przychodów netto ze sprzedaży do 4 okresu została oszacowana w oparciu o arkusz kalkulacyjny Excel (Formuły > Więcej funkcji > Statystyczne > Reglinw).

## 1. Analiza i prognoza bilansu

Wersja przykładowa

**Tablica 1.1.** Analiza aktywów spółki Przykład S.A. w latach 1-3 i prognoza na okres 4

A K T Y W A	Stan na dzień 31 grudnia w tys. zł				Dynamika w %			Struktura w %			
	1	2	3	4	2 \ 1	3 \ 2	4 \ 3	1	2	3	4
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>77 777</b>	<b>96 219</b>	<b>104 668</b>	<b>135 421</b>	<b>123,7</b>	<b>108,8</b>	<b>129,4</b>	<b>45,7</b>	<b>51,6</b>	<b>46,1</b>	<b>40,6</b>
	zmiana	18 442	8 449	30 753	zmiana w pkt	-14,9	20,6	zmiana w pkt	5,9	-5,5	-5,5
I. Wartości niematerialne i prawne	380	339	341	348	89,2	100,6	102,1	0,2	0,2	0,2	0,1
	x	-41	2	7	x	11,4	1,5	x	0,0	0,0	-0,1
II. Rzeczowe aktywa trwałe	46 356	63 775	75 959	103 793	137,6	119,1	136,6	27,2	34,2	33,5	31,1
	x	17 419	12 184	27 834	x	-18,5	17,5	x	7,0	-0,7	-2,4
IV. Inwestycje długoterminowe	26 045	27 622	24 964	28 493	106,1	90,4	114,1	15,3	14,8	11,0	8,5
	x	1 577	-2 658	3 529	x	-15,7	23,7	x	-0,5	-3,8	-2,5
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 996	4 483	3 404	2 787	89,7	75,9	81,9	2,9	2,4	1,5	0,8
	x	-513	-1 079	-617	x	-13,8	6,0	x	-0,5	-0,9	-0,7
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>92 415</b>	<b>90 281</b>	<b>122 325</b>	<b>198 230</b>	<b>97,7</b>	<b>135,5</b>	<b>162,1</b>	<b>54,3</b>	<b>48,4</b>	<b>53,9</b>	<b>59,4</b>
	zmiana	-2 134	32 044	75 905	zmiana w pkt	37,8	26,6	zmiana w pkt	-5,9	5,5	5,5
I. Zapasy	39 836	38 234	52 818	113 654	96,0	138,1	215,2	23,4	20,5	23,3	34,1
	x	-1 602	14 584	60 836	x	42,1	77,1	x	-2,9	2,8	10,8
II. Należności krótkoterminowe	45 240	45 075	62 512	78 183	99,6	138,7	125,1	26,6	24,2	27,5	23,4
	x	-165	17 437	15 671	x	39,1	-13,6	x	-2,4	3,3	-4,1
3. Od pozostałych jednostek	45 240	45 075	60 095	76 034	99,6	133,3	126,5	26,6	24,2	26,5	22,8
	x	-165	15 020	15 939	x	33,7	-6,8	x	-2,4	2,3	-3,7
a) z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty:	40 637	41 173	53 289	66 555	101,3	129,4	124,9	23,9	22,1	23,5	19,9
	x	536	12 116	13 266	x	28,1	-4,5	x	-1,8	1,4	-3,6
- do 12 miesięcy	40 637	41 173	53 289	66 555	101,3	129,4	124,9	23,9	22,1	23,5	19,9
	x	536	12 116	13 266	x	28,1	-4,5	x	-1,8	1,4	-3,6
III. Inwestycje krótkoterminowe	7 339	6 972	6 995	6 393	95,0	100,3	91,4	4,3	3,7	3,1	1,9
	x	-367	23	-602	x	5,3	-8,9	x	-0,6	-0,6	-1,2
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 954	6 329	6 695	3 780	214,3	105,8	56,5	1,7	3,4	2,9	1,1
	x	3 375	366	-2 915	x	-108,5	-49,3	x	1,7	-0,5	-1,8
<b>Razem aktywa (A + B + C + D)</b>	<b>170 192</b>	<b>186 500</b>	<b>226 993</b>	<b>333 651</b>	<b>109,6</b>	<b>121,7</b>	<b>147,0</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
	x	16 308	40 493	106 658	x	12,1	25,3				

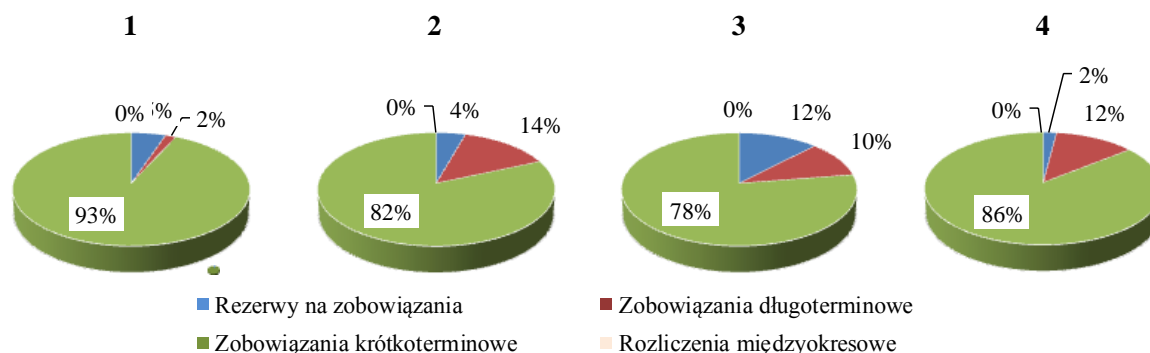
Wersja przykładowa

Tablica 1.2. Analiza pasywów spółki Przykład S.A. w latach 1-3 i prognoza na okres 4

P A S Y W A	Stan na dzień 31 grudnia w tys. zł				Dynamika w %			Struktura w %			
	1	2	3	4	2 \ 1	3 \ 2	4 \ 3	1	2	3	4
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>106 568</b>	<b>117 640</b>	<b>161 098</b>	<b>209 985</b>	<b>110,4</b>	<b>136,9</b>	<b>130,3</b>	<b>62,6</b>	<b>63,1</b>	<b>71,0</b>	<b>62,9</b>
	zmiana	11 072	43 458	48 887	zmiana w pkt	26,5	-6,6	zmiana w pkt	0,5	7,9	-8,1
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	565	527	161 098	209 985	93,3	30 568,9	130,3	0,3	0,3	71,0	62,9
	x	-38	160 571	48 887	x	30475,6	-30438,6	x	0,0	70,7	-8,1
VI. Zysk (strata) netto	17 691	21 619	0	0	122,2	0,0	-	10,4	11,6	0,0	0,0
	x	3 928	-21 619	0	x	-122,2		x	1,2	-11,6	0,0
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>63 624</b>	<b>68 860</b>	<b>65 895</b>	<b>123 666</b>	<b>108,2</b>	<b>95,7</b>	<b>187,7</b>	<b>37,4</b>	<b>36,9</b>	<b>29,0</b>	<b>37,1</b>
	zmiana	5 236	-2 965	57 771	zmiana w pkt	-12,5	92,0	zmiana w pkt	-0,5	-7,9	8,1
I. Rezerwy na zobowiązania	3 327	3 014	8 021	2 428	90,6	266,1	30,3	2,0	1,6	3,5	0,7
	x	-313	5 007	-5 593	x	175,5	-235,8	x	-0,4	1,9	-2,8
II. Zobowiązania długoterminowe	1 048	9 656	6 777	15 071	921,4	70,2	222,4	0,6	5,2	3,0	4,5
	x	8 608	-2 879	8 294	x	-851,2	152,2	x	4,6	-2,2	1,5
1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	6 777	15 071	-	-	222,4	0,0	0,0	3,0	4,5
	x	0	6 777	8 294	x			x	0,0	3,0	1,5
3. Wobec pozostałych jednostek	1 048	9 656	0	0	921,4	0,0	-	0,6	5,2	0,0	0,0
	x	8 608	-9 656	0	x	-921,4		x	4,6	-5,2	0,0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	59 249	56 190	51 097	106 167	94,8	90,9	207,8	34,8	30,1	22,5	31,8
	x	-3 059	-5 093	55 070	x	-3,9	116,9	x	-4,7	-7,6	9,3
a) kredyty i pożyczki	29 401	26 389	0	11 206	89,8	0,0	-	17,3	14,1	0,0	3,4
	x	-3 012	-26 389	11 206	x	-89,8		x	-3,2	-14,1	3,4
c) inne zobowiązania finansowe	442	3 242	3 857	4 213	733,5	119,0	109,2	0,3	1,7	1,7	1,3
	x	2 800	615	356	x	-614,5	-9,8	x	1,4	0,0	-0,4
d) z tytułu dostaw i usług, w okresie wymagalności:	25 112	22 424	42 413	85 361	89,3	189,1	201,3	14,8	12,0	18,7	25,6
	x	-2 688	19 989	42 948	x	99,8	12,2	x	-2,8	6,7	6,9
- do 12 miesięcy	25 112	22 424	42 413	85 361	89,3	189,1	201,3	14,8	12,0	18,7	25,6
	x	-2 688	19 989	42 948	x	99,8	12,2	x	-2,8	6,7	6,9
<b>Razem Pasywa (A + B)</b>	<b>170 192</b>	<b>186 500</b>	<b>226 993</b>	<b>333 651</b>	<b>109,6</b>	<b>121,7</b>	<b>147,0</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
	x	16 308	40 493	106 658	x	12,1	25,3				

Wersja przykładowa

**Wykres 1.1.** Struktura zobowiązań i rezerw



Uwagi:

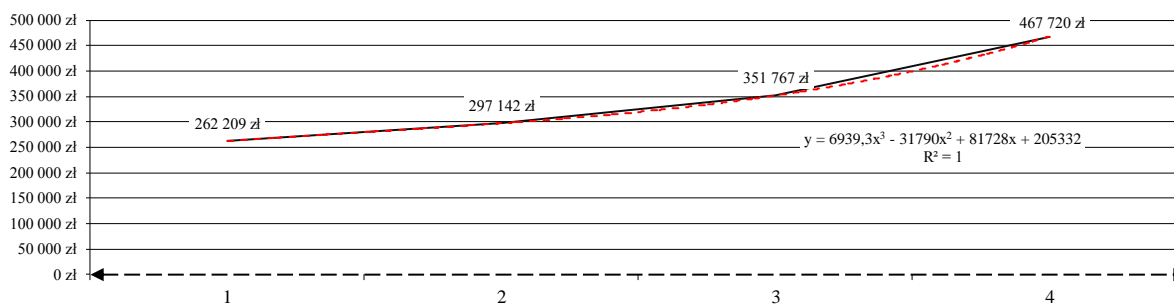
- Po wykonaniu kontraktu ....

Przydatne linki:

- [analiza bilansu ...>>](#)
- [zakres wstępnej analizy bilansu ...>>](#)

## 2. Analiza i prognoza rachunku zysków i strat

**Wykres 2.1.** Prognoza przychodów ze sprzedaży



Dopasowanie modelu  $R^2$  na poziomie 1 uznaje się za dobre<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Współczynnik determinacji  $R^2$  określa jaką część danych jest wytłumaczona przez model – im większy tym prosta regresji jest lepiej dopasowana do danych: 0.0 – 0.5 - dopasowanie niezadowalające; 0.5 – 0.6 – dopasowanie słabe; 0.6 – 0.8 – dopasowanie zadowalające; 0.8 – 0.9 – dopasowanie dobre; 0.9 - 1.0 – dopasowanie bardzo dobre.

Wersja przykładowa

**Tablica 2.1.** Analiza rachunku zysków i strat spółki Przykład S.A. w latach 1-3 i prognoza na okres 4

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres od 1 sty. do 31 gru. w tys. zł				Dynamika w %			Struktura w %			
	1	2	3	4	2 \ 1	3 \ 2	4 \ 3	1	2	3	4
- Przychody i zyski ogółem	↑ 268 488	↑ 300 130	↑ 368 383	↑ 484 067	↑ 111,8	↑ 122,7	↓ 131,4	100	100	100	100
	zmiana	31 642	68 253	115 684	zmiana w pkt	10,9	8,7				
- Koszty i straty ogółem	✓ 250 209	✓ 273 475	✓ 297 557	✓ 401 258	✓ 109,3	✓ 108,8	✗ 134,9	100	100	100	100
	x	23 266	24 082	103 701	x	-0,5	26,1				
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży, w tym:</b>	↑ 262 209	↑ 297 142	↑ 351 767	↑ 467 720	↑ 113,3	↑ 118,4	↓ 133,0	97,7	99,0	95,5	96,6
	x	34 933	54 625	115 953	x	5,1	14,6	zmiana w pkt	1,3	-3,5	1,1
I. Produktów	178 346	244 526	299 318	356 285	↑ 137,1	↑ 122,4	↓ 119,0	66,4	81,5	81,3	73,6
	x	66 180	54 792	56 967	x	-14,7	-3,4	x	15,1	-0,2	-7,7
IV. Towarów i materiałów	83 945	47 440	53 671	102 212	↑ 56,5	↑ 113,1	↑ 190,4	31,3	15,8	14,6	21,1
	x	-36 505	6 231	48 541	x	56,6	77,3	x	-15,5	-1,2	6,5
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	✓ 242 333	✓ 269 683	✓ 289 584	✓ 396 746	✓ 111,3	✓ 107,4	✗ 137,0	96,9	98,6	97,3	98,9
	x	27 350	19 901	107 162	x	-3,9	29,6	zmiana w pkt	1,7	-1,3	1,6
I. Amortyzacja	6 156	11 898	10 640	11 951	193,3	89,4	112,3	2,5	4,4	3,6	3,0
	x	5 742	-1 258	1 311	x	-103,9	22,9	x	1,9	-0,8	-0,6
II. Zużycie materiałów i energii	88 659	127 452	133 501	181 222	✗ 143,8	✓ 104,7	✗ 135,7	35,4	46,6	44,9	45,2
	x	38 793	6 049	47 721	x	-39,1	31,0	x	11,2	-1,7	0,3
III. Usługi obce	38 269	44 020	48 502	69 207	✓ 115,0	✓ 110,2	✗ 142,7	15,3	16,1	16,3	17,2
	x	5 751	4 482	20 705	x	-4,8	32,5	x	0,8	0,2	0,9
IV. Podatki i opłaty w tym:	758	809	1 188	788	106,7	146,8	66,3	0,3	0,3	0,4	0,2
	x	51	379	-400	x	40,1	-80,5	x	0,0	0,1	-0,2
V. Wynagrodzenia	27 556	33 440	35 964	42 889	✓ 121,4	✓ 107,5	✗ 119,3	11,0	12,2	12,1	10,7
	x	5 884	2 524	6 925	x	-13,9	11,8	x	1,2	-0,1	-1,4
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia w tym:	6 560	8 503	8 708	11 006	✓ 129,6	✓ 102,4	✗ 126,4	2,6	3,1	2,9	2,7
	x	1 943	205	2 298	x	-27,2	24,0	x	0,5	-0,2	-0,2
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	9 742	7 557	10 413	9 567	✓ 77,6	✗ 137,8	✓ 91,9	3,9	2,8	3,5	2,4
	x	-2 185	2 856	-846	x	60,2	-45,9	x	-1,1	0,7	-1,1
- Razem koszty rodzajowe	177 700	233 679	248 916	326 630	✓ 131,5	✓ 106,5	✗ 131,2	71,0	85,4	83,7	81,4
	x	55 979	15 237	77 714	x	-25,0	24,7	x	14,4	-1,7	-2,3
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	64 633	36 004	40 668	70 116	✓ 55,7	✓ 113,0	✓ 172,4	25,8	13,2	13,7	17,5
	x	-28 629	4 664	29 448	x	57,3	59,4	x	-12,6	0,5	3,8
<b>C. Zysk (strata) netto ze sprzedaży</b>	● 19 876	● 27 459	● 62 183	● 70 974	138,2	226,5	114,1	X	X	X	X
	x	7 583	34 724	8 791	x	88,3	-112,4				

Wersja przykładowa

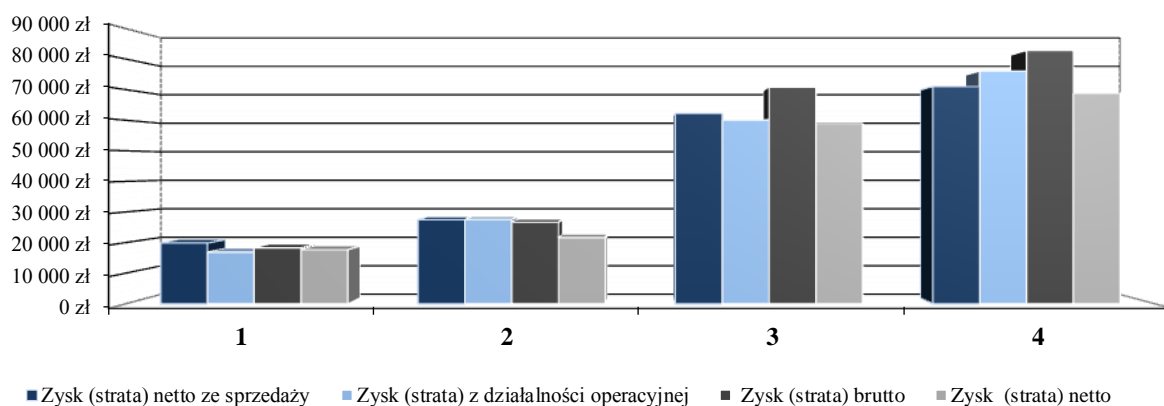
**Cd. Tablica 2.1.** Analiza rachunku zysków i strat spółki Przykład S.A. w latach 1-3 i prognoza na okres 4

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres od 1 sty. do 31 gru. w tys. zł				Dynamika w %			Struktura w %			
	1	2	3	4	2 \ 1	3 \ 2	4 \ 3	1	2	3	4
- Wynik pozostałej działalności operacyjnej	↓ -2 982 ↑	139 ↓	-2 118 ↑	5 093	-4,7	-1 523,7	-240,5	X	X	X	X
	x	3 121	-2 257	7 211	x	-1519,0	1283,2				
D. Pozostałe przychody operacyjne	↓ 3 958 ↑	2 673 ↓	5 058 ↑	7 487	67,5	189,2	148,0	1,5	0,9	1,4	1,5
	x	-1 285	2 385	2 429	x	121,7	-41,2	x	-0,6	0,5	0,1
E. Pozostałe koszty operacyjne	✗ 6 940 ✓	2 534 ✗	7 176 ✓	2 394	36,5	283,2	33,4	2,8	0,9	2,4	0,6
	x	-4 406	4 642	-4 782	x	246,7	-249,8	x	-1,9	1,5	-1,8
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	↓ <b>16 894</b> ↑	<b>27 598</b> ↓	<b>60 065</b> ↑	<b>76 067</b>	<b>163,4</b>	<b>217,6</b>	<b>126,6</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
	x	10 704	32 467	16 002	x	54,2	-91,0				
- Wynik działalności finansowej	↑ 1 385 ↓	-943 ↑	10 761 ↑	6 742	-68,1	-1 141,1	62,7	X	X	X	X
	x	-2 328	11 704	-4 019	x	-1073,0	1203,8				
G. Przychody finansowe	↑ 2 321 ↓	315 ↑	11 558 ↑	8 860	13,6	3 669,2	76,7	0,9	0,1	3,1	1,8
	x	-2 006	11 243	-2 698	x	3655,6	-3592,5	x	-0,8	3,0	-1,3
H. Koszty finansowe	✓ 936 ✗	1 258 ✓	797 ✓	2 118	134,4	63,4	265,7	0,4	0,5	0,3	0,5
	x	322	-461	1 321	x	-71,0	202,3	x	0,1	-0,2	0,2
<b>K. Zysk (strata) brutto</b>	↑ <b>18 279</b> ↓	<b>26 655</b> ↑	<b>70 826</b> ↑	<b>82 809</b>	<b>145,8</b>	<b>265,7</b>	<b>116,9</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
	x	8 376	44 171	11 983	x	119,9	-148,8				
L. Podatek dochodowy	✓ 589 ✓	5 035 ✓	11 867 ✓	14 003	854,8	235,7	118,0	X	X	X	X
	x	4 446	6 832	2 136							
<b>N. Zysk (strata) netto</b>	↑ <b>17 690</b> ↑	<b>21 620</b> ↑	<b>58 959</b> ↑	<b>68 806</b>	<b>122,2</b>	<b>272,7</b>	<b>116,7</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
	x	3 930	37 339	9 847	x	150,5	-156,0				



[Wersja przykładowa](#)

**Wykres 2.2.** Wyniki finansowe



Uwagi:

1. Po wykonaniu kontraktu ....

Przydatne linki:

- [analiza rachunku zysków i strat ...>>](#)
- [analiza przychodów ...>>](#)
- [analiza kosztów ...>>](#)
- [zakres wstępnej analizy rachunku zysków i strat ...>>](#)

### 3. Analiza i prognoza rachunku przepływów pieniężnych

**Tablica 3.1.** Analiza rachunku przepływów pieniężnych spółki Przykład S.A. w okresach 1-3

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres od 1 sty. do 31 gru. w tys. zł				Dynamika w %			Struktura w %				
	1	2	3	4	2 \ 1	3 \ 2	4 \ 3	1	2	3	4	
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>												
I. <u>Zysk (strata) brutto</u>	<u>18 279</u>	<u>26 655</u>	<u>70 826</u>	<u>82 809</u>	<u>145,8</u>	<u>265,7</u>	<u>116,9</u>	<u>71,7</u>	<u>88,6</u>	<u>126,1</u>	<u>242,4</u>	
II. <u>Korekty razem</u>	<u>7 219</u>	<u>3 418</u>	<u>-14 680</u>	<u>-48 650</u>	<u>47,3</u>	<u>-429,5</u>	<u>331,4</u>	<u>28,3</u>	<u>11,5</u>	<u>-26,2</u>	<u>-142,4</u>	
1. Amortyzacja	6 156	11 898	10 640	11 951	193,3	89,4	112,3	24,1	39,6	19,0	35,0	
2. Zysk (straty) z tytułu różnic kursowych	-481	88	395	-62	-18,3	448,9	-15,7	-1,9	0,3	0,7	-0,2	
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	504	841	-9 698	-8 375	166,9	-1 153,2	86,4	2,0	2,8	-17,3	-24,5	
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-119	-115	-171	395	96,6	148,7	-231,0	-0,5	-0,4	-0,3	1,2	
5. Zmiana stanu rezerw	1 365	-313	5 502	-5 470	-22,9	-1 757,8	-99,4	5,4	-1,0	9,8	-16,0	
6. Zmiana stanu zapasów	1 370	1 602	-14 584	-60 837	116,9	-910,4	417,1	5,4	5,3	-26,0	-178,1	
7. Zmiana stanu należności	-6 362	24	-17 436	-15 671	-0,4	-72 650,0	89,9	-25,0	0,1	-31,1	-45,9	
8. Zmiana stanu zob. krótkoterminowych (z wyciąkiem pożyczek i kredytów)	6 851	-6 263	20 677	43 510	-91,4	-330,1	210,4	26,9	-20,8	36,8	127,4	
10. Inne korekty	-2 065	-4 344	-10 005	-14 091	210,4	230,3	140,8	-8,1	-14,4	-17,8	-41,3	
<b>III. P. pien. netto z działalności operacyjnej</b>	<b>25 498</b>	<b>30 073</b>	<b>56 146</b>	<b>34 159</b>	<b>117,9</b>	<b>186,7</b>	<b>60,8</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>												
I. <u>Wpływy</u>	<u>7 559</u>	<u>2 403</u>	<u>13 198</u>	<u>10 792</u>	<u>31,8</u>	<u>549,2</u>	<u>81,8</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	
3. Sprzedaż aktywów finansowych	7 401	2 278	13 027	10 673	30,8	571,9	81,9	97,9	94,8	98,7	98,9	
- dywidendy i udziały w zyskach	0	104	10 309	8 840	-	9 912,5	85,8	0,0	4,3	78,1	81,9	
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	7 401	2 174	2 718	1 833	29,4	125,0	67,4	97,9	90,5	20,6	17,0	
II. <u>Wydatki</u>	<u>9 083</u>	<u>11 741</u>	<u>22 452</u>	<u>45 589</u>	<u>129,3</u>	<u>191,2</u>	<u>203,1</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9 083	11 741	22 452	40 016	129,3	191,2	178,2	100,0	100,0	100,0	87,8	
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	5 573	-	-	-	0,0	0,0	0,0	12,2	
<b>III. P. pien. netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 524</b>	<b>-9 338</b>	<b>-9 254</b>	<b>-34 797</b>	<b>612,7</b>	<b>99,1</b>	<b>376,0</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	

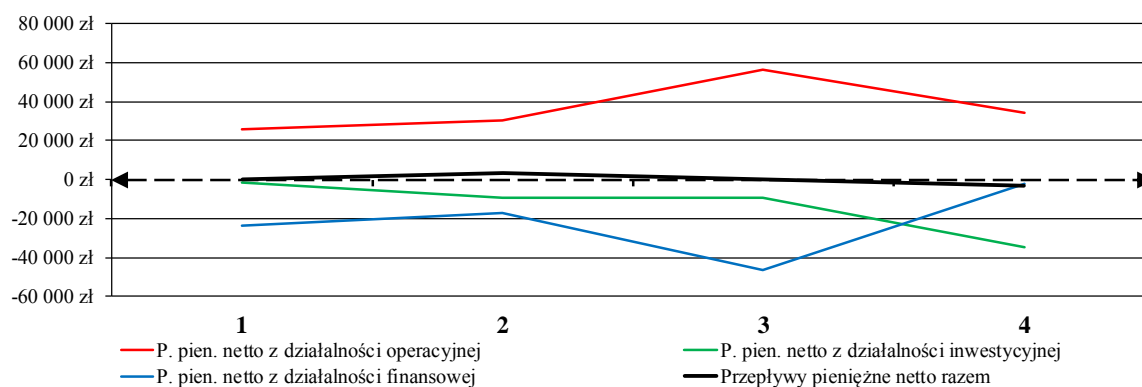
Wersja przykładowa

**Cd. Tablica 3.1.** Analiza rachunku przepływów pieniężnych spółki Przykład S.A. w okresach 1-3

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres od 1 sty. do 31 gru. w tys. zł				Dynamika w %			Struktura w %				
	1	2	3	4	2 \ 1	3 \ 2	4 \ 3	1	2	3	4	
<i>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>												
<b>I. Wpływy</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>23 341</u>	-	-	-	-	-	-	-	<u>100</u>
2. Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	0	23 341	-	-	-	-	-	-	-	100,0
<b>II. Wydatki</b>	<u>24 019</u>	<u>17 305</u>	<u>46 621</u>	<u>25 618</u>	<u>72,0</u>	<u>269,4</u>	<u>54,9</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	9 013	0	0	0	0,0	-	-	37,5	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	10 172	10 547	15 821	21 094	103,7	150,0	133,3	42,3	60,9	33,9	82,3	82,3
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3 319	2 217	26 880	0	66,8	1 212,4	0,0	13,8	12,8	57,7	0,0	0,0
7. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	716	3 425	3 245	4 040	478,4	94,7	124,5	3,0	19,8	7,0	15,8	15,8
<b>III. P. pien. netto z działalności finansowej</b>	<b>-24 019</b>	<b>-17 305</b>	<b>-46 621</b>	<b>-2 277</b>	<b>72,0</b>	<b>269,4</b>	<b>4,9</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-45</b>	<b>3 430</b>	<b>271</b>	<b>-2 915</b>	<b>-7 622,2</b>	<b>7,9</b>	<b>-1 075,6</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>

Wersja przykładowa

**Wykres 3.1. Przepływy pieniężne**



Uwagi:

1. Po wykonaniu kontraktu ...

Przydatne linki:

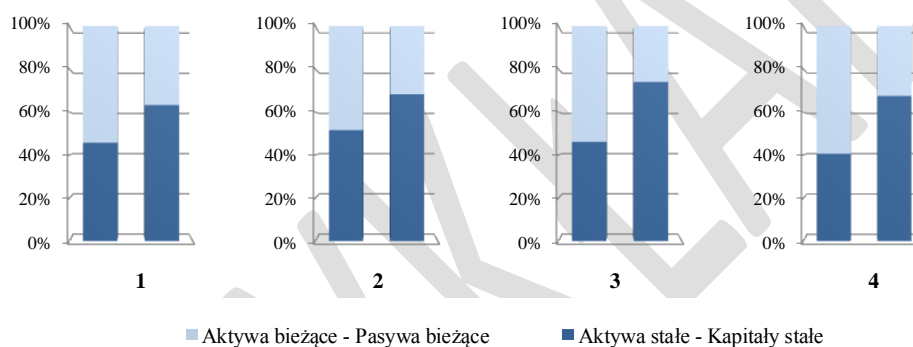
- [analiza rachunku przepływów pieniężnych ...>>](#)
- [zakres wstępnej analizy rachunku przepływów pieniężnych ...>>](#)

## 4. Analiza wskaźnikowa

**Tablica 4.1.** Analiza struktury majątkowo - kapitałowej

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:			
		1	2	3	4
1.1. Wskaźnik utrzymania zdolności płatniczej III (złotej reguły finansowej)	kapitał stały aktywa stałe	●	●	●	●
		<b>138,5%</b>	<b>132,4%</b>	<b>160,4%</b>	<b>166,2%</b>
		zmiana w pkt	-6,1	28,0	5,8
2.1. Wskaźnik utrzymania zdolności płatniczej II (złotej reguły bankowej)	kapitał stały aktywa trwałe	●	●	●	●
		<b>138,5%</b>	<b>132,4%</b>	<b>160,4%</b>	<b>166,2%</b>
		zmiana w pkt	-6,1	28,0	5,8
3.1. Wskaźnik utrzymania zdolności płatniczej I (złotej reguły bilansowej)	kapitał własny aktywa trwałe	●	●	●	●
		<b>137,0%</b>	<b>122,3%</b>	<b>153,9%</b>	<b>155,1%</b>
		zmiana w pkt	-14,7	31,6	1,2

**Wykres 4.1.** Struktura majątkowo – kapitałowa



Uwagi:

- Po wykonaniu kontraktu ....

Przydatne linki:

- [analiza struktury majątkowo-kapitałowej ...>>](#)

**Tablica 4.2.** Analiza płynności finansowej

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:			
		1	2	3	4
1. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (III stopień płynności)	aktywa bieżące pasywa bieżące	●	●	●	●
		<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>
		zmiana w pkt	0,0	0,6	-0,3
2. Wskaźnik podwyższonej płynności finansowej (II stopień płynności)	inwestycje krótko. + nal. krótko. pasywa bieżące	●	●	●	●
		<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>
		zmiana w pkt	0,1	0,3	-0,4
3. Wskaźnik natychmiastowej płynności fin. (I stopień płynności)	inwestycje krótkoterminowe pasywa bieżące	●	●	●	●
		<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
		zmiana w pkt	0,0	0,0	0,0
4. Wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne pasywa bieżące	●	●	●	●
		<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
		zmiana w pkt	0,1	0,0	-0,1

[Wersja przykładowa](#)

Uwagi:

- Po wykonaniu kontraktu ....

Przydatne linki:

- [analiza płynności finansowej ...>>](#)

**Tablica 4.3.** Analiza stopnia zadłużenia

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:			
		1	2	3	4
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa razem}}$	●	●	●	●
		<b>37,4%</b>	<b>36,9%</b>	<b>29,0%</b>	<b>37,1%</b>
		zmiana w pkt	-0,5	-7,9	<b>8,1</b>
2. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$	●	●	●	●
		<b>59,7%</b>	<b>58,5%</b>	<b>40,9%</b>	<b>58,9%</b>
		zmiana w pkt	-1,2	-17,6	<b>18,0</b>
3. Wskaźnik długoterminowego zadłużenia ogółem	$\frac{\text{zobowiązania długoter. ogółem}}{\text{aktywa razem}}$	●	●	●	●
		<b>0,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,5%</b>
		zmiana w pkt	<b>4,5</b>	-2,2	<b>1,5</b>
4. Wskaźnik długoterminowego zadłużenia kapitału własnego	$\frac{\text{zobowiązania długoter. ogółem}}{\text{kapitał własny}}$	●	●	●	●
		<b>1,1%</b>	<b>8,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>7,2%</b>
		zmiana w pkt	<b>7,2</b>	-4,1	<b>3,0</b>

Uwagi:

- Po wykonaniu kontraktu ....

Przydatne linki:

- [analiza zadłużenia ...>>](#)

**Tablica 4.4.** Analiza kosztowości przychodów

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:			
		1	2	3	4
1. Wskaźnik poziomu kosztów ogółem	$\frac{\text{koszty ogółem}}{\text{przychody ogółem}}$	●	●	●	●
		<b>93,2%</b>	<b>91,1%</b>	<b>80,8%</b>	<b>82,9%</b>
		zmiana w pkt	-2,1	-10,3	<b>2,1</b>
2. Wskaźnik poziomu kosztów działalności operacyjnej	$\frac{\text{koszty działalności operacyjnej}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	●	●	●	●
		<b>92,4%</b>	<b>90,8%</b>	<b>82,3%</b>	<b>84,8%</b>
		zmiana w pkt	-1,6	-8,5	<b>2,5</b>
3. Wskaźnik poziomu kosztów sprzedaży	$\frac{\text{koszty sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	●	●	●	●
		<b>20,2%</b>	<b>19,7%</b>	<b>18,6%</b>	<b>18,0%</b>
		zmiana w pkt	-0,5	-1,1	-0,6
4. Wskaźnik poziomu kosztów ogólnego zarządu	$\frac{\text{koszty ogólnego zarządu}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	●	●	●	●
		<b>3,4%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,3%</b>
		zmiana w pkt	<b>0,3</b>	-0,4	0,0

Uwagi:

- Po wykonaniu .....

Przydatne linki:

- [analiza kosztowości przychodów ...>>](#)

[Wersja przykładowa](#)

**Tablica 4.5.** Analiza rotacji aktywów

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:			
		1	2	3	4
1. Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa razem}}$	1,5	1,6	1,5	1,4
		zmiana w pkt	0,1	-0,1	-0,1
2. Wskaźnik rotacji środków trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{środki trwałe}}$	3,4	3,1	3,4	3,5
		zmiana w pkt	-0,3	0,3	0,1

Uwagi:

- Po wykonaniu kontraktu ...

Przydatne linki:

[analiza sprawności działania ...>>](#)

**Tablica 4.6.** Analiza rentowności

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:			
		1	2	3	4
Inflacja		1,6%	2,3%	3,4%	5,1%
1. Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	31,2%	34,3%	39,2%	38,5%
		zmiana w pkt	3,1	4,9	-0,7
2. Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	7,6%	9,2%	17,7%	15,2%
		zmiana w pkt	1,6	8,5	-2,5
3. Rentowność operacyjna	$\frac{\text{zysk z działalności operacyjnej}}{\text{przych netto ze sprz. + p.p. oper.}}$	6,3%	9,2%	16,8%	16,0%
		zmiana w pkt	2,9	7,6	-0,8
4. Rentowność brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przych ze sprz + p.p. + p.f.}}$	6,8%	8,9%	19,2%	17,1%
		zmiana w pkt	2,1	10,3	-2,1
5. Rentowność netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przych ze sprz + p.p. + p.f.}}$	6,6%	7,2%	16,0%	14,2%
		zmiana w pkt	0,6	8,8	-1,8
6. Rentowność sprzedaży netto ROS	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	6,7%	7,3%	16,8%	14,7%
		zmiana w pkt	0,6	9,5	-2,1
7.3. Rentowność aktywów netto ROA	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa razem}}$	10,4%	11,6%	26,0%	20,6%
		zmiana w pkt	1,2	14,4	-5,4
8.3. Rentowność kapitału własnego ROE netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	16,6%	18,4%	36,6%	32,8%
		zmiana w pkt	1,8	18,2	-3,8

Uwagi:

- Po wykonaniu ...

Przydatne linki:

- [analiza rentowności ...>>](#)

[Wersja przykładowa](#)

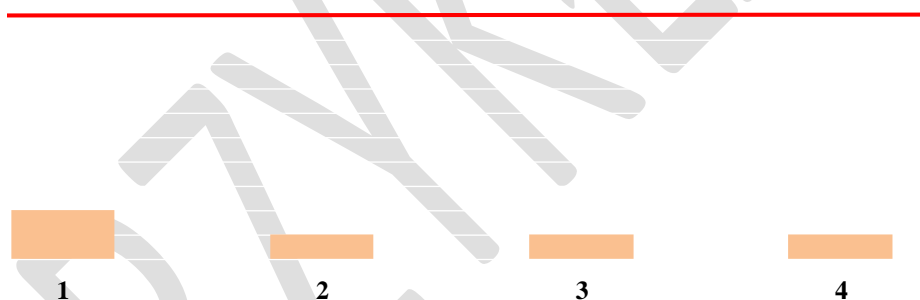
## 5. Analiza ryzyka i rekomendacja

**Tablica 5.1.** Modele analizy dyskryminacyjnej

Nazwa modelu	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:			
		1	2	3	4
1. Model <b>Altmana</b>	$(0,717 \cdot A1) + (0,847 \cdot A2) + (3,107 \cdot A3) + (0,420 \cdot A4) + (0,998 \cdot A5)$	<b>2,77</b> ●	<b>2,94</b> ●	<b>3,79</b> ●	<b>3,09</b> ●
2. Model <b>Mączyńskiej</b>	$(1,5 \cdot M1) + (0,08 \cdot M2) + (10 \cdot M3) + (5 \cdot M4) + (0,3 \cdot M5) + (0,1 \cdot M6)$	<b>2,41</b> ●	<b>3,13</b> ●	<b>6,46</b> ●	<b>4,95</b> ●
3. Model <b>Holdy</b>	$0,605 + (6,81 \cdot 10^{-1}) \cdot H1 - (1,96 \cdot 10^{-2}) \cdot H2 + (9,69 \cdot 10^{-3}) \cdot H3 + (6,72 \cdot 10^{-4}) \cdot H4 + (1,5 \cdot 10^{-1}) \cdot H5$	<b>1,28</b> ●	<b>1,33</b> ●	<b>1,99</b> ●	<b>1,61</b> ●
4. Model <b>Poznański</b>	$(3,562 \cdot P1) + (1,588 \cdot P2) + (4,288 \cdot P3) + (6,719 \cdot P4) - 2,368$	<b>2,56</b> ●	<b>2,99</b> ●	<b>4,78</b> ●	<b>3,52</b> ●
5. Model <b>Gajdki i Stosa</b>	$0,7732059 - (0,0856425 \cdot G1) + (0,0007747 \cdot G2) + (0,9220985 \cdot G3) + (0,6535995 \cdot G4) - (0,594687 \cdot G5)$	<b>0,56</b> ●	<b>0,58</b> ●	<b>0,84</b> ●	<b>0,74</b> ●

**Wykres 5.1.** Poziom zagrożenia bankrutem

**BANKRUT**



Uwagi:

- Po wykonaniu kontraktu ...

Przydatne linki:

- [analiza dyskryminacyjna ...>>](#)

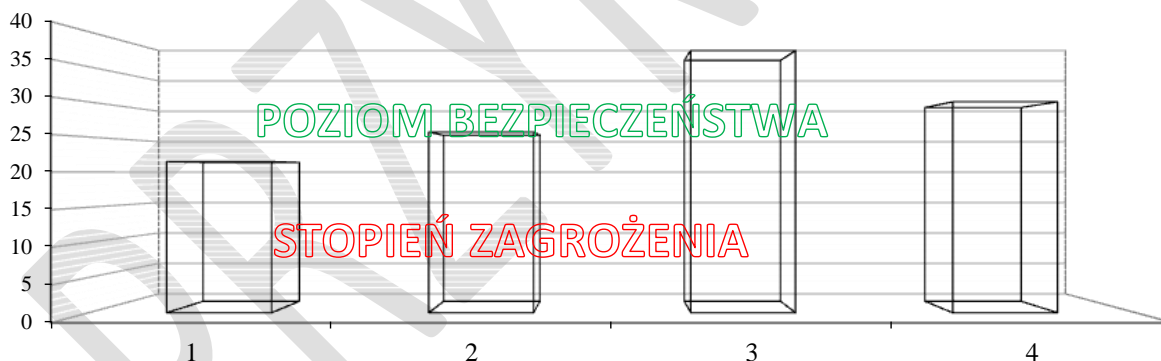


Wersja przykładowa

**Tablica 5.2.** System wczesnego ostrzeżenia przed bankructwem

Nazwa modelu	Sposób wyliczenia	Wynik ustalony za:			
		1	2	3	4
1. "A"	$X1 \times 5,577 + X2 \times 1,427 + X3 \times 0,154 + X4 \times 0,31 + X5 \times 1,937 + X6 \times 1,598 + X7 \times 3,203 + X8 \times 0,436 + X9 \times 0,192 + X10 \times 0,14 + X11 \times 0,386 + X12 \times 1,715 + X13$	-	-	-	-
2. "B"	$X1 \times 5,837 + X2 \times 2,231 + X3 \times 0,222 + X4 \times 0,496 + X5 \times 0,945 + X6 \times 2,028 + X7 \times 3,472 + X8 \times 0,495 + X9 \times 0,166 + X10 \times 0,195 + X11 \times 0,03 + X13$	-	-	-	-
3. "C"	$X1 \times 5,896 + X2 \times 2,831 + X5 \times 0,539 + X6 \times 2,538 + X7 \times 3,655 + X8 \times 0,467 + X9 \times 0,179 + X10 \times 0,226 + X11 \times 0,168 + X13$	-	-	-	-
4. "D"	$X1 \times 6,029 + X2 \times 6,546 + X5 \times 1,546 + X6 \times 1,463 + X7 \times 3,585 + X9 \times 0,363 + X10 \times 0,172 + X11 \times 0,114 + X13$	10,1 ●	11,7 ●	14,3 ●	13,2 ●
5. "E"	$X2 \times 9,004 + X5 \times 1,177 + X6 \times 1,889 + X7 \times 3,134 + X9 \times 0,500 + X10 \times 0,160 + X11 \times 0,749 + X13$	4,0 ●	4,9 ●	7,0 ●	5,0 ●
6. "F"	$X2 \times 9,478 + X5 \times 3,613 + X7 \times 3,246 + X9 \times 0,455 + X11 \times 0,802 + X13$	3,9 ●	4,8 ●	8,3 ●	6,1 ●
7. "G"	$X2 \times 9,498 + X5 \times 3,566 + X7 \times 2,903 + X9 \times 0,452 + X13$	3,5 ●	4,3 ●	7,7 ●	5,7 ●
<b>Razem</b>		<b>22</b> ●	<b>26</b> ●	<b>37</b> ●	<b>30</b> ●

**Wykres 5.2.** Poziom zagrożenia / bezpieczeństwa



Uwagi:

- Po wykonaniu kontraktu ....

Przydatne linki:

- [system wczesnego ostrzeżenia przed bankructwem ...>>](#)

[Wersja przykładowa](#)

**Rekomendacja:**

Na podstawie przeprowadzonej analizy finansowej za lata 1-3, i wykonaniu prognozy finansowej, po realizacji kontraktu na 4 okres. Nie wykazano wzrostu poziomu zagrożenia bankrutem w 4 okresie, który oszacowano (w skali 1-10, gdzie 10 = bankrut) na 1.

**Osoba odpowiedzialna**

Paweł Grad

Tel.: 782 463 149

E-mail: [pawel.grad@analizy-prognozy.pl](mailto:pawel.grad@analizy-prognozy.pl)

PRZYKŁAD