Fiszki z finansów przedsiębiorstwa

66 pytań, które sprawdzają rozumienie liczb



Pytanie → własna odpowiedź → sprawdzenie

Trzy fiszki na stronie • powtórki tematyczne

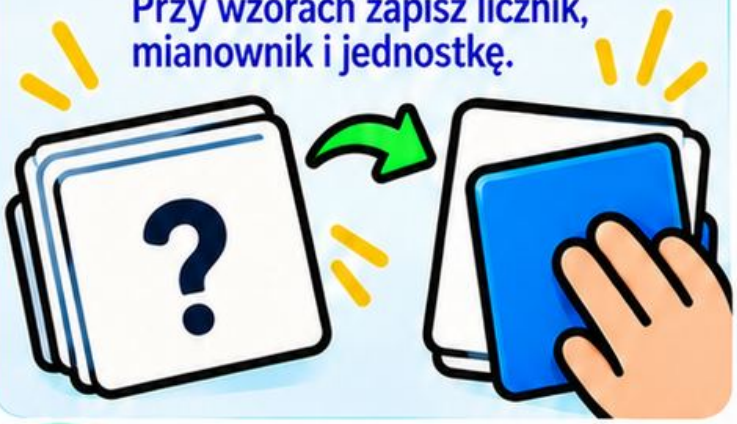


Jak powtarzać z fiszkami

Zasłoń sekcję odpowiedzi i spróbuj odpowiedzieć własnymi słowami.
Przy wzorach zapisz licznik, mianownik i jednostkę.

1 Zasłoń i odpowiedz

Zasłoń sekcję odpowiedzi i spróbuj odpowiedzieć własnymi słowami.
Przy wzorach zapisz licznik, mianownik i jednostkę.



2 Sprawdź i oceń

Dopiero potem odsłoń odpowiedź.
Oceń: umiem, potrzebuję wskazówki albo wracam do mapy.



umiem

potrzebuję wskazówki

wracam do mapy

3 Planuj powtórki

Wróć do trudniejszych kart następnego dnia. Łatwe przypomnij po kilku dniach; termin dopasuj do własnego zapamiętywania.



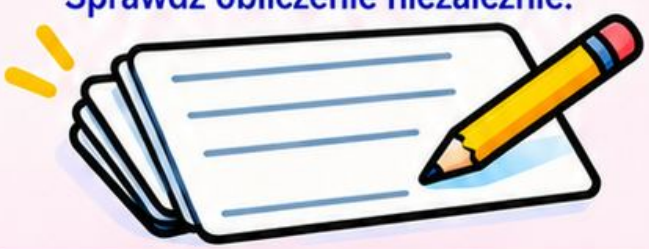
4 Uważaj na pomyłki

Nie zaliczaj odpowiedzi, jeśli mylisz wynik z gotówką lub marżę z *narzutem*, nawet gdy pamiętasz sam wzór.



5 Własny przykład

Ćwiczenie: po każdej stronie dopisz własny przykład do jednej karty.
Sprawdź obliczenie niezależnie.



6 Notatnik kart

Numeracja 01–66 ułatwia zapis trudnych kart. Tematy prowadzą od podstaw do decyzji inwestycyjnych.



Fiszki 01–03

PYTANIA

1 Fiszka 01 • Czym są finanse przedsiębiorstwa

Jakie trzy obrazy firmy trzeba połączyć?



2 Fiszka 02 • Przychód, koszt, wydatek i inwestycja

Czy zakup maszyny zawsze jest natychmiastowym kosztem?



3 Fiszka 03 • Zysk, obroty i gotówka

Czy wysokie obroty oznaczają wysoki zysk i gotówkę?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

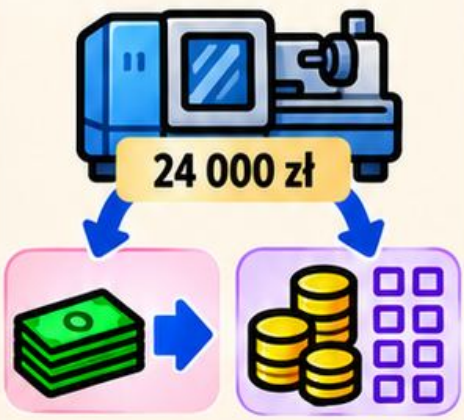
01 • Odpowiedź

Finanse firmy obejmują pozyskiwanie pieniędzy, ich wykorzystanie oraz kontrolę wyniku, płynności i ryzyka. Połącz trzy pytania: ile zarabiasz, kiedy otrzymujesz pieniądze i czym finansujesz majątek.



02 • Odpowiedź

Nie. Zakup może tworzyć aktywo, a koszt pojawiać się stopniowo przez amortyzację. Maszyna 24 000 zł przez 48 miesięcy oznacza 500 zł miesięcznego kosztu przy założeniach liniowych.



03 • Odpowiedź

Nie. Obroty to tutaj sprzedaż bez VAT; zysk to przychody minus koszty; gotówka to dostępne pieniądze. Sprzedaż kredytowa może zwiększyć wynik bez natychmiastowego wpływu.



Źródła: [1], [3]

Fiszki 04–06

PYTANIA

4 Fiszka 04 • Wpływ gotówki a przychód

Czy zapłata klienta musi przypadać na miesiąc przychodu?



5 Fiszka 05 • Wypływ gotówki a wydatek

Czy cała rata kredytu jest kosztem odsetek?



6 Fiszka 06 • Aktywa, zobowiązania i kapitał własny

Jak brzmi podstawowe równanie bilansowe?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

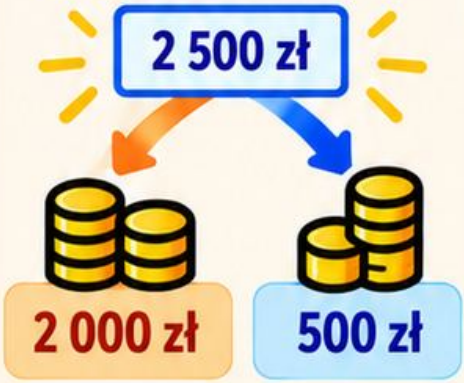
04 • Odpowiedź

Wpływ zwiększa pieniądze. Przychód wynika ze zdarzenia ujmowanego w wyniku, niezależnie od samego przelewu. Oznacz osobno datę sprzedaży i datę otrzymania zapłaty.



05 • Odpowiedź

Nie. Rata 2 500 zł może obejmować 2 000 zł spłaty kapitału i 500 zł odsetek. Całość jest wypływem, lecz kapitał zmniejsza zobowiązanie.



06 • Odpowiedź

Aktywa to kontrolowane zasoby; zobowiązania to obowiązki świadczeń. Kapitał własny jest udziałem pozostałym po odjęciu zobowiązań. Aktywa = kapitał własny + zobowiązania.



Źródła: [1], [3]

Fiszki 07–09

PYTANIA

7 Fiszka 07 • Kapitał własny a kapitał obcy

Co różni wkład właściciela od kredytu?



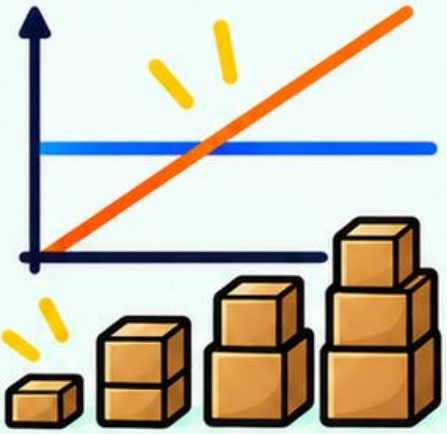
8 Fiszka 08 • Zasada memoriałowa a ujęcie kasowe

Co rozstrzyga o okresie wyniku, a co o ruchu pieniędzy?



9 Fiszka 09 • Koszty stałe i zmienne

Jak wolumen wpływa na koszty w modelu liniowym?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

07 • Odpowiedź

Kapitał własny pochodzi między innymi z wkładów i zatrzymanych wyników. Kapitał obcy wiąże się ze zobowiązaniami. Porównaj koszt, termin zwrotu, zabezpieczenia i wpływ finansowania na kontrolę nad firmą.



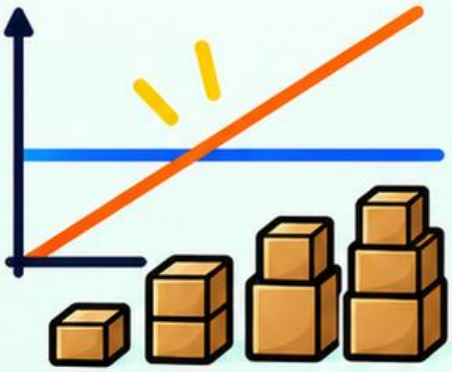
08 • Odpowiedź

Memoriał przypisuje przychody i koszty do właściwego okresu; perspektywa kasowa śledzi rzeczywiste wpływy i wydatki. Dla każdej operacji zapisz datę wykonania, okres wyniku i datę zapłaty.



09 • Odpowiedź

Koszty stałe nie zmieniają się wraz z wolumenem w określonym zakresie. Zmienne zależą od liczby sprzedanych lub wytworzonych jednostek. Koszt całkowity = koszty stałe + koszt zmienny jednostkowy × liczba jednostek.



Źródła: [1], [3]

Fiszki 10–12

PYTANIA

10 Fiszka 10 • Wynik finansowy

Kiedy firma wykazuje stratę?



11 Fiszka 11 • Decyzja finansowa w małej firmie

Z czym porównujesz finansowy skutek decyzji?



12 Fiszka 12 • Kalkulacja ceny

Jak obliczyć cenę przy zadanej marży?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

10 10 • Odpowiedź

Wynik to różnica przychodów i odpowiadających im kosztów danego okresu; może być zyskiem albo stratą. Wynik = przychody – koszty.



11 11 • Odpowiedź

Dobra decyzja łączy przyrostowy wynik, wymagane pieniądze i ryzyko realizacji. Porównaj wariant działania z wariantem bez działania; uwzględnij tylko różnice istotne dla decyzji.



12 12 • Odpowiedź

Cena powinna wynikać z kosztów, oczekiwanej rentowności i wartości oferty dla klienta. Przy zadanej marży w cenie sprzedaży: cena = koszt / (1 – docelowa marża).



Źródła: [1], [2], [3]

Fiszki 13–15

PYTANIA

13 Fiszka 13 • Narzut

Co jest mianownikiem narzutu?



14 Fiszka 14 • Marża a narzut

Dlaczego identyczna różnica daje dwa różne procenty?



15 Fiszka 15 • Marża pokrycia

Co pozostaje po odjęciu kosztów zmiennych?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

13 13 • Odpowiedź

Narzut procentowy odnosi różnicę ceny i kosztu do kosztu stanowiącego podstawę kalkulacji.

Narzut = (cena – koszt) / koszt × 100%;
cena = koszt × (1 + narzut).



14 14 • Odpowiedź

Marża dzieli różnicę przez cenę, narzut przez koszt. Przy cenie 150 zł i koszcie 100 zł: **marża 33,33%, narzut 50%.**



15 15 • Odpowiedź

Marża pokrycia to sprzedaż pomniejszona o koszty zmienne; służy pokryciu kosztów stałych i budowaniu wyniku.

Pokrycie jednostkowe = cena – koszt zmienny jednostkowy;
stopa pokrycia = pokrycie / cena.



Źródła: [2], [3]

Fiszki 16–18

PYTANIA

16 Fiszka 16 • Marża brutto

Co odejmujesz od sprzedaży w marży brutto?



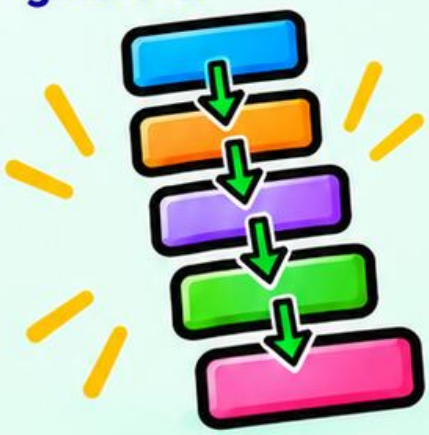
17 Fiszka 17 • Marża operacyjna

Który poziom wyniku stanowi licznik?



18 Fiszka 18 • Marża netto

Czy marża netto mierzy zasób gotówki?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

16 16 • Odpowiedź

Tutaj marża brutto na sprzedaży oznacza zysk brutto ze sprzedaży podzielony przez przychody ze sprzedaży.

Marża brutto = (sprzedaż – koszt własny sprzedaży) / sprzedaż × 100%.

17 17 • Odpowiedź

Marża operacyjna pokazuje wynik działalności operacyjnej przypadający na jednostkę przychodów ze sprzedaży.

Marża operacyjna = wynik operacyjny / sprzedaż × 100%.

18 18 • Odpowiedź

Marża netto opisuje udział końcowego wyniku netto w przychodach ze sprzedaży.

Marża netto = wynik netto / sprzedaż × 100%.

Źródła: [3]

Fiszki 19–21

PYTANIA

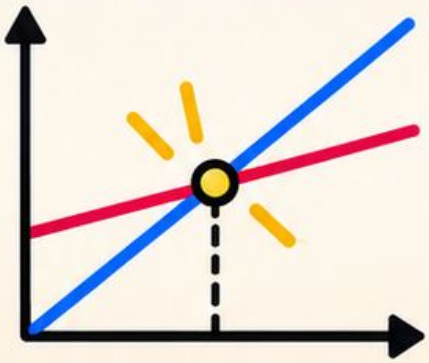
19 Fiszka 19 • Koszt własny sprzedaży

Czy wszystkie zakupy miesiąca są kosztem sprzedaży?



20 Fiszka 20 • Próg rentowności ilościowy

Jak wyznaczyć liczbę sztuk potrzebną do wyniku zero?



21 Fiszka 21 • Próg rentowności wartościowy

Jak wyznaczyć przychód potrzebny do wyniku zero?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

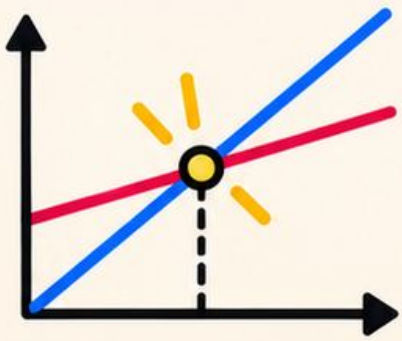
19 19 • Odpowiedź

Koszt własny sprzedaży przypisuje sprzedanym produktom, towarom lub usługom odpowiadający im koszt. Dla towarów: zapas początkowy + zakupy – zapas końcowy, po uwzględnieniu właściwych korekt.



20 20 • Odpowiedź

Próg ilościowy to wolumen sprzedaży, przy którym pokrycie zrównuje się z kosztami stałymi. Próg sztuk = koszty stałe / (cena – koszt zmienny jednostkowy).



21 21 • Odpowiedź

Próg wartościowy wskazuje przychód ze sprzedaży potrzebny do pokrycia kosztów stałych. Próg sprzedaży = koszty stałe / stopa marży pokrycia.



Źródła: [3]

Fiszki 22–24

PYTANIA

22 Fiszka 22 • Margines bezpieczeństwa

O ile sprzedaż przewyższa próg rentowności?



23 Fiszka 23 • Przepływy pieniężne

Czym różni się przepływ netto od salda?



24 Fiszka 24 • Wpływy i wypływy

Jakie dane wpiszesz do kalendarza płatności?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

22 • Odpowiedź

Margines bezpieczeństwa pokazuje, o ile sprzedaż przewyższa próg rentowności w przyjętym modelu. Margines = sprzedaż − próg; procent = margines / sprzedaż × 100%.



23 • Odpowiedź

Przepływy opisują ruch pieniędzy w okresie, a saldo pokazuje ich stan w danej chwili. Zmiana gotówki = wpływy − wypływy.



24 • Odpowiedź

Wpływy i wypływy porządkują plan płatności według faktycznych terminów otrzymania i wydania pieniędzy. Zapisz datę, kwotę, kontrahentą, kątegorię oraz pewność każdej płatności.



Źródła: [1], [3]

Fiszki 25-27

PYTANIA

25 Fiszka 25 • Plan płynności

Jak wyznaczysz przewidywane saldo końcowe?



26 Fiszka 26 • Kapitał obrotowy netto

Czy dodatni KON oznacza równą mu wolną gotówkę?



27 Fiszka 27 • Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy

Które trzy pozycje tworzą operacyjne zapotrzebowanie?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

25 • Odpowiedź

Plan płynności przewiduje saldo pieniędzy po uwzględnieniu terminów wszystkich istotnych płatności. Saldo końcowe = saldo początkowe + planowane wpływy − planowane wypływy.

26 • Odpowiedź

Nie. KON = aktywa obrotowe − zobowiązania krótkoterminowe. Zawiera między innymi zapasy i należności; ich zamiana na pieniądze wymaga czasu i może być niepewna.

27 • Odpowiedź

Operacyjne zapotrzebowanie pokazuje pieniądze związane w zapasach i należnościach po uwzględnieniu finansowania dostawców. W modelu: zapasy + należności handlowe − zobowiązania handlowe.

Źródła: [1], [3]

Fiszki 28–30

PYTANIA

28 Fiszka 28 • Cykl operacyjny

Które dwa okresy sumujesz?



29 Fiszka 29 • Cykl konwersji gotówki

Dlaczego odejmujesz DPO?



30 Fiszka 30 • Rotacja należności w dniach

Jak obliczasz DSO i jaką sprzedaż przyjmujesz?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

28 28 • Odpowiedź

Cykl operacyjny mierzy czas od związania pieniędzy w zapasach do otrzymania płatności od klientów. Cykl operacyjny = **DIO + DSO**.



29 29 • Odpowiedź

Cykl konwersji gotówki mierzy okres finansowania operacji po uwzględnieniu odroczenia płatności dostawcom.
CCC = DIO + DSO − DPO.



30 30 • Odpowiedź

DSO szacuje, przez ile dni przeciętnie sprzedaż pozostaje w należnościach. **DSO** = średnie należności handlowe / sprzedaż kredytowa × dni okresu.



Źródła: [1], [3]

Fiszki 31-33

PYTANIA

31 Fiszka 31 • Rotacja zobowiązań w dniach

Dlaczego zakupy są lepszą podstawą DPO niż przypadkowy koszt?



32 Fiszka 32 • Rotacja zapasów w dniach

Dlaczego DIO łączy zapas z kosztem sprzedaży?



33 Fiszka 33 • Zysk bez gotówki

Co może pochłonąć gotówkę mimo dodatniego wyniku?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

31 31 • Odpowiedź

DPO szacuje czas finansowania zakupów przez dostawców; nie określa automatycznie terminowości zapłaty.

DPO = średnie zobowiązania handlowe / zakupy na kredyt kupiecki × dni okresu.



32 32 • Odpowiedź

DIO szacuje liczbę dni, na które wystarcza przeciętny zapas przy danym tempie zużycia lub sprzedaży.

DIO = średni zapas / koszt własny sprzedaży × dni okresu.



33 33 • Odpowiedź

Dodatni wynik może współistnieć z ubytkiem pieniędzy, gdy firma finansuje należności, zapasy, inwestycje lub spłatę długu.

Most uproszczony:
zysk + amortyzacja – wzrost należności – wzrost zapasów + wzrost zobowiazań handlowych.



Źródła: [1], [3]

Fiszki 34–36

PYTANIA

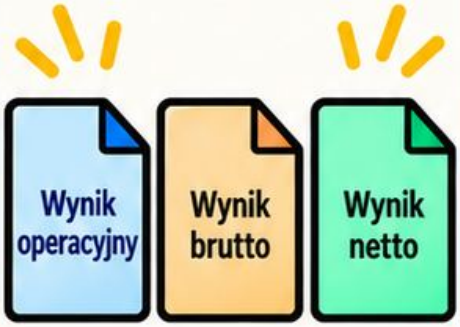
34 Fiszka 34 • Bilans

Czy bilans przedstawia dzień, czy cały okres?



35 Fiszka 35 • Rachunek zysków i strat

Jakie poziomy wyniku warto rozróżnić?



36 Fiszka 36 • Rachunek przepływów pieniężnych

Jakie trzy rodzaje przepływów wyjaśniają zmianę gotówki?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

34 • Odpowiedź

Bilans pokazuje aktywa oraz źródła ich finansowania na określony dzień. Aktywa = kapitał własny + zobowiązania.



35 • Odpowiedź

Rachunek zysków i strat wyjaśnia powstawanie wyniku w określonym okresie. Uporządkuj przychody i koszty do poziomu wyniku operacyjnego, brutto i netto.



36 • Odpowiedź

Rachunek przepływów wyjaśnia zmianę pieniędzy przez działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową. Zmiana gotówki = przepływy operacyjne + inwestycyjne + finansowe, z odpowiednimi uzgodnieniami.



Źródła: [1], [3]

Fiszki 37–39

PYTANIA

37 Fiszka 37

- Działalność operacyjna, inwestycyjna i finansowa

Do jakich kategorii należą klient, maszyna i kredyt?



38 Fiszka 38

- Powiązania trzech sprawozdań

Jak wynik i przepływy łączą się z bilansem?



39 Fiszka 39

- Analiza pionowa bilansu

Jak obliczysz udział zapasów w aktywach?

Aktywa	
Zapasy	60
Aktywa razem	300

ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

37 37 • Odpowiedź

Operacje obejmują podstawową działalność, inwestycje zmianę długoterminowych zasobów, a finansowanie relacje z dostawcami kapitału. Klasyfikuj przepływ według ekonomicznej treści i stosowanych zasad sprawozdawczych.



38 38 • Odpowiedź

Wynik okresu wpływa na kapitał, a przepływy zmieniają stan pieniędzy w bilansie. Połącz wynik netto z kapitałem własnym oraz zmianę gotówki z bilansem.



39 39 • Odpowiedź

Analiza pionowa pokazuje udział pozycji w sumie aktywów lub pasywów na ten sam dzień. Udział = wartość pozycji / suma bilansowa × 100%.

Aktywa	
Zapasy	60
Aktywa razem	300

Źródła: [1], [3]

Fiszki 40–42

PYTANIA

40 Fiszka 40 • Analiza pionowa wyniku

Do jakiej podstawy odnosisz koszt wynagrodzeń?



41 Fiszka 41 • Analiza pozioma

Jak liczysz zmianę kwotową i procentową?



42 Fiszka 42 • Amortyzacja a gotówka

Czy amortyzacja jest bieżącą płatnością?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

40 40 • Odpowiedź

Analiza pionowa wyniku odnosi wybrane koszty i poziomy wyniku do przychodów ze sprzedaży. Udział kosztu = koszt / sprzedaż × 100%.



41 41 • Odpowiedź

Analiza pozioma mierzy zmianę tej samej pozycji między porównywalnymi okresami. Zmiana kwotowa = bieżąca − poprzednia; procent = zmiana / poprzednia × 100%.



42 42 • Odpowiedź

Amortyzacja rozkłada wartość podlegającą amortyzacji na okres użytkowania; sama nie oznacza bieżącego przelewu. W modelu liniowym: amortyzacja okresu = wartość podlegająca amortyzacji / liczba okresów.



Źródła: [1], [3]

Fiszki 43–45

PYTANIA

43 Fiszka 43 • Kapitał i wynik zatrzymany

Czy zatrzymany wynik musi znajdować się na rachunku bankowym?



44 Fiszka 44 • Czytanie sprawozdań krok po kroku

Jak połączysz trzy sprawozdania w analizie?



45 Fiszka 45 • ROI

Jaką definicję ROI przyjęto i co trzeba podać obok procentu?





ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

43 43 • Odpowiedź

Wynik zatrzymany to część wyników pozostawiona w firmie; nie oznacza osobnego rachunku bankowego. Uproszczenie: kapitał końcowy = kapitał początkowy + wynik – wypłaty + wkłady.



44 44 • Odpowiedź

Czytaj wynik, strukturę bilansu i gotówkę razem, zaczynając od okresu, jednostek i zasad prezentacji. Kolejność: zakres → wynik → bilans → przepływy → objaśnienia → pytania.



45 45 • Odpowiedź

Tutaj ROI = skumulowany przyrostowy wynik netto projektu / nakład początkowy × 100%. Podaj horyzont i zakres kosztów. ROI 30% za trzy lata nie jest roczną stopą 30%.



Źródła: [3]

Fiszki 46–48

PYTANIA

46 Fiszka 46 • ROE

Co jest mianownikiem ROE i kiedy interpretacja jest trudna?



47 Fiszka 47 • ROA

Co jest mianownikiem ROA?



48 Fiszka 48 • EBIT

Jak uzgodnisz EBIT z wynikiem netto w prostym przypadku?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

46 46 • Odpowiedź

ROE = wynik netto / średni kapitał własny × 100%.

Zerowy albo ujemny kapitał uniemożliwia standardową interpretację; mała baza i duży dług mogą mocno zniekształcać ocenę.



47 47 • Odpowiedź

ROA opisuje relację wyniku netto do średniego stanu aktywów wykorzystywanych w okresie.

ROA = wynik netto / średnie aktywa × 100%.



48 48 • Odpowiedź

EBIT oznacza wynik przed odsetkami i podatkiem dochodowym; jego wyliczenie wymaga jawnego uzgodnienia.

W uproszczonym przypadku: EBIT = wynik netto + podatek dochodowy + koszt odsetek.



Źródła: [3]

Fiszki 49-51

PYTANIA

49 Fiszka 49 • EBITDA

Co dodajesz do EBIT i dlaczego to nie jest gotówka?



50 Fiszka 50 • Płynność bieżąca

Co porównujesz i dlaczego brak uniwersalnego ideału?



51 Fiszka 51 • Płynność szybka

Jakie wyłączenia stosuje przyjęta definicja?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

49 49 • Odpowiedź

EBITDA = EBIT + amortyzacja. Pomija między innymi wydatki inwestycyjne oraz zmiany należności i zapasów. Dlatego nawet dodatnia EBITDA może współistnieć z ubytkiem gotówki.



50 50 • Odpowiedź

Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe. Ocena zależy od branży, sezonu, jakości zapasów i należności oraz terminów płatności; jedna wartość nie jest idealna dla wszystkich firm.



51 51 • Odpowiedź

Płynność szybka pomija zapasy i inne pozycje aktywów obrotowych, które nie służą bezpośrednio szybkiej zapłacie. Tutaj: (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe.



Źródła: [3]

Fiszki 52–54

? PYTANIA

52 Fiszka 52 • Płynność gotówkowa

Jakie zasoby tworzą licznik?



53 Fiszka 53 • Wskaźnik zadłużenia

Czy licznik obejmuje wyłącznie kredyty?



54 Fiszka 54 • Rotacja aktywów

Co oznacza rotacja 1,5 raza?



ODPOWIEDZI

odsłoń po próbie

52 • Odpowiedź

Płynność gotówkowa porównuje pieniądze i ich ekwiwalenty z zobowiązaniami krótkoterminowymi.
Wskaźnik = środki pieniężne i ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe.



53 • Odpowiedź

Przyjęty tu wskaźnik pokazuje udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania w finansowaniu aktywów.
Wskaźnik = (zobowiązania + rezerwy na zobowiązania) / aktywa ogółem × 100%.



54 • Odpowiedź

Sprzedaż / średnie aktywa.
Wartość 1,5 oznacza 1,50 zł sprzedaży w okresie na 1 zł przeciętnych aktywów.
Nie oznacza marży 150%.



Źródła: [3]

Fiszki 55–57

PYTANIA

55 Fiszka 55 • Pokrycie odsetek

Czy wskaźnik obejmuje spłaty kapitału długu?



56 Fiszka 56 • Budżet

Co musi łączyć uzgodniony plan liczbowy?



57 Fiszka 57 • Budżetowanie krok po kroku

Jaka jest kolejność budowy spójnego budżetu?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

55 55 • Odpowiedź

Nie. EBIT / koszty odsetek mierzy pokrycie odsetek wynikiem. Nie obejmuje rat kapitałowych ani nie gwarantuje gotówki; sprawdź przepływy i harmonogram długu.



56 56 • Odpowiedź

Budżet jest uzgodnionym planem liczbowym powiązanym z działaniami, zasobami i odpowiedzialnością. Sprzedaż planowana = wolumen × cena; wynik planowany = sprzedaż – koszty.



57 57 • Odpowiedź

Budżetowanie przekłada cele firmy na spójne plany sprzedaży, kosztów, inwestycji i finansowania.
Kolejność: założenia → sprzedaż → koszty → zasoby → gotówka → zatwierdzenie.



Źródła: [1], [3]

Fiszki 58–60

PYTANIA

58 Fiszka 58 • Prognoza finansowa

Jak połączysz wykonanie i oczekiwania pozostałej części roku?



59 Fiszka 59 • Analiza odchyleń

Czy dodatnie odchylenie kosztu jest zawsze korzystne?



60 Fiszka 60 • Okres zwrotu

Co pomija prosty okres zwrotu?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

58 58 • Odpowiedź

Prognoza jest aktualnym szacunkiem przyszłego wyniku i gotówki przy dzisiejszej wiedzy; budżet pozostaje punktem odniesienia. Prognoza roku = wykonanie minionych miesięcy + aktualny szacunek pozostałych.



59 59 • Odpowiedź

Analiza odchyleń wyjaśnia różnicę między wykonaniem a przyjętym planem. Odchylenie = wykonanie – budżet; ocenę korzystne/ niekorzystne przypisz do rodzaju pozycji.



60 60 • Odpowiedź

Prosty zwrot pomija dyskontowanie i przepływy po odzyskaniu nakładu. Nakład 90 000 zł / roczny przepływ netto 30 000 zł = 3 lata; to nie pełna ocena wartości.



Źródła: [1], [3], [4]

Fiszki 61–63

PYTANIA

61 Fiszka 61

• Wartość pieniądza w czasie

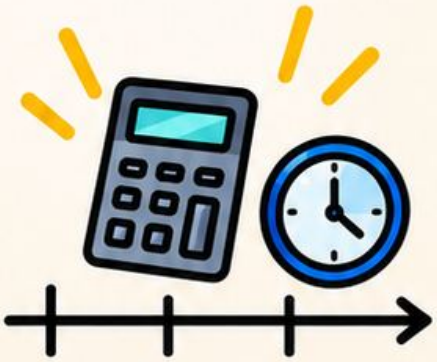
Jak sprowadzisz przyszłą kwotę do wartości bieżącej?



62 Fiszka 62

• NPV

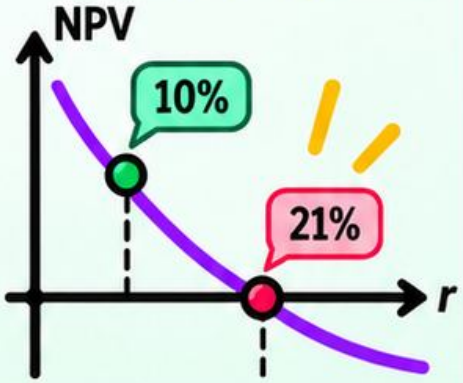
Jakie przepływy i jaką stopę obejmuje NPV?



63 Fiszka 63

• IRR

Dlaczego sama IRR nie wystarcza do rankingu projektów?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

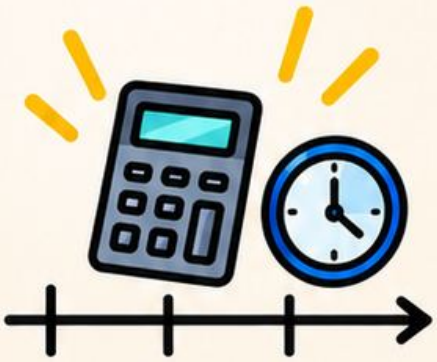
61 61 • Odpowiedź

Ta sama kwota dziś i za rok ma inną wartość ze względu na czas, ryzyko i możliwość alternatywnego wykorzystania. Wartość bieżąca = przyszły przepływ / (1 + stopa)^liczba okresów.



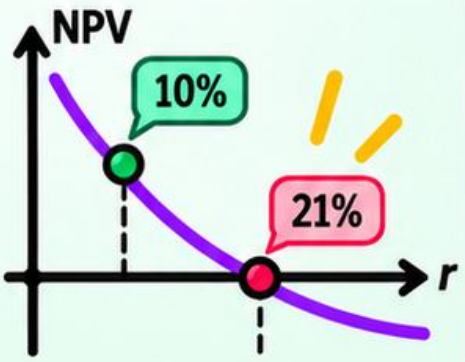
62 62 • Odpowiedź

NPV jest sumą zdyskontowanych przyrostowych przepływów netto projektu, łącznie z nakładem początkowym. $NPV = -I_0 + \Sigma\, CF_t / (1 + r)^t$.



63 63 • Odpowiedź

IRR zeruje NPV, ale nie mierzy wartości w złotych. Różna skala projektów może zmienić ranking; wielokrotne zmiany znaku przepływów mogą dać wiele IRR. Sprawdź NPV.



Źródła: [4], [5]

Fiszki 64-66

PYTANIA

64 Fiszka 64 • Analiza scenariuszy

Dlaczego założenia scenariusza muszą być spójne?



65 Fiszka 65 • Dźwignia finansowa

Jak dług wpływa na zysk i ryzyko właścicieli?



66 Fiszka 66 • Ocena opłacalności inwestycji

Czy dodatnie NPV wystarcza do uruchomienia projektu?



ODPOWIEDZI • odsłoń po próbie

64 64 • Odpowiedź

Analiza scenariuszy bada spójne zestawy założeń, zamiast udawać, że istnieje tylko jedna pewna przyszłość. Zbuduj wariant bazowy, słabszy i mocniejszy; zmieniaj powiązane wolumeny, ceny, koszty i terminy.



65 65 • Odpowiedź

Dźwignia finansowa oznacza wpływ długu na wynik przypadający właścicielom; wzmacnia zarówno korzyści, jak i straty. W uproszczeniu bez podatku: wynik właścicieli = wynik przed odsetkami − odsetki.



66 66 • Odpowiedź

Nie. Oprócz NPV sprawdź finansowanie nakładu, kapitał obrotowy, maksymalną lukę gotówki, scenariusz słabszy i ryzyko wykonania. Rentownemu projektowi może zabraknąć pieniędzy przed otrzymaniem wpływów.

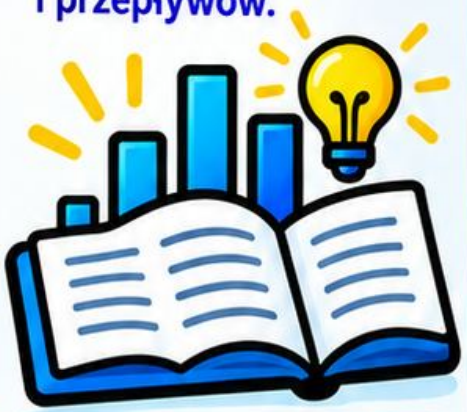


Źródła: [1], [3], [4]

Źródła i przyjęte definicje

1 ZPE

[1] ZPE — Słownik pojęć ekonomicznych. Podstawowe pojęcia wyniku, sprzedaży i przepływów.



zpe.gov.pl • D11pjlcls

2 PARP

[2] PARP — Marża, narzut i zysk. Różne mianowniki marży i narzutu.



parp.gov.pl • artykuł 88392

3 CFA Institute

[3] CFA Institute — Financial Analysis Techniques. Rodziny wskaźników i interpretacja porównawcza.



cfainstitute.org • Financial Analysis Techniques

Branża – trend – dane

Branża



Trend



Dane



Wskaźniki nie mają jednej idealnej wartości dla wszystkich branż. Porównuj trend, model działalności i jakość danych.

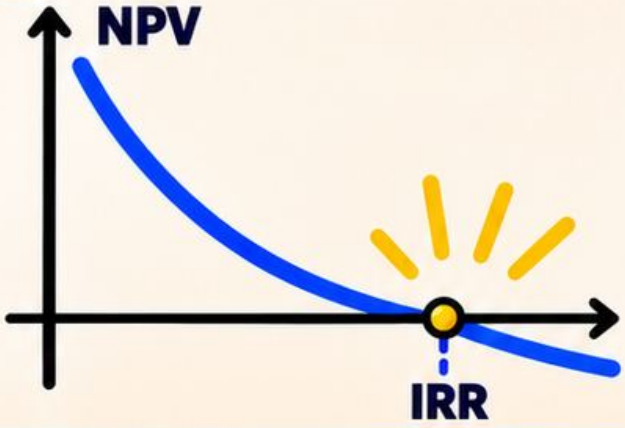
Pełne adresy źródeł znajdują się w wykazie źródłowym publikacji. Dostęp: 26.10.2026.

Metody inwestycyjne i konwencje

1 NPV – oś przepływów



2 IRR – krzywa



[4] ACCA — Investment appraisal. Przyrostowe przepływy i dyskontowanie.

accaglobal.com • Investment appraisal

[5] ACCA — The internal rate of return. IRR, niestandardowe przepływy i konflikty rankingu.

accaglobal.com • The internal rate of return

3 Źródła danych i konwencje wskaźników

ROA i **ROE** wykorzystują tu średni stan aktywów lub kapitału. Przy dużych zmianach stosuj częstsze średnie.

ROI ma jawną definicję: skumulowany przyrostowy wynik netto / nakład początkowy. Zawsze podawaj horyzont.

DSO, DPO i **DIO** używają średnich stanów i spójnych podstaw. CCC = DIO + DSO – DPO.

4 EBITDA i ograniczenia



EBITDA nie jest gotówką.
Przykłady uproszczono dla celów dydaktycznych; nie stanowią wzorców branżowych.