

Ocena rentowności i płynności finansowej operatorów logistycznych w latach 2012–2014 na przykładzie wybranych spółek akcyjnych

Katarzyna Michałowska*, Anna Wolnowska**

Streszczenie: *Cel* – celem artykułu jest dokonanie ogólnej oceny płynności finansowej i rentowności trzech operatorów logistycznych oraz porównanie ich wyników ze średnimi wynikami branży. Opracowanie potwierdza dobrą sytuację finansową dużych spółek akcyjnych działających w branży logistycznej.

Metodologia – w opracowaniu wykorzystano metodę indukcji i dedukcji, analizę literatury przedmiotu i metodę analizy logicznej wyników badań własnych. Do obliczenia płynności finansowej i rentowności posłużyła metoda wskaźnikowa.

Wynik – w 2014 roku badane przedsiębiorstwa wykazały dużą stabilność kondycji finansowej, choć jedna z badanych spółek charakteryzowała się nadpłynnością finansową. Trend wskaźników rentowności był różny dla wszystkich przedsiębiorstw – pierwsza spółka znacznie poprawiła swoje wyniki, druga utrzymywała rentowność na podobnym poziomie przez badany okres, a trzecia charakteryzowała się negatywną tendencją spadku rentowności, choć jej wyniki nadal znacznie przewyższały średnie wyniki z branży.

Oryginalność/wartość – przeprowadzone badanie pokazuje dobrą sytuację spółek giełdowych branży logistycznej.

Słowa kluczowe: analiza wskaźnikowa, płynność, rentowność, przedsiębiorstwa logistyczne, kondycja finansowa

Wprowadzenie

Przedsiębiorstwa logistyczne są jednymi z najprężniej rozwijających się jednostek gospodarczych na świecie. Globalizacja wymusiła na przedsiębiorstwach transportowych, spedycyjnych, logistycznych dostosowanie się do potrzeb rynków międzynarodowych. Spełnienie wymagań klienta oraz dostarczenie towaru na czas są niewrażliwymi zasadami decydującymi o istnieniu przedsiębiorstwa na rynku. O dobrej sytuacji finansowej operatorów logistycznych świadczą ich wyniki finansowe z ostatnich okresów. Oceny sytuacji finansowej dokonuje się na podstawie sprawozdania finansowego jednostki gospodarczej

* mgr inż. Katarzyna Michałowska, Uniwersytet Szczeciński, Wydział Nauk Ekonomicznych i Zarządzania, Katedra Rachunkowości Finansowej i Rachunku Kosztów, 71-101 Szczecin, ul. Mickiewicza 64, e-mail: kmichalowska@wneiz.pl

** dr inż. A. Wolnowska, Akademia Morska w Szczecinie, Wydział Inżynieryjno-Ekonomiczny Transportu, Instytut Inżynierii Transportu, 70-507 Szczecin, ul. H. Pobożnego 11, e-mail: a.wolnowska@am.szczecin.pl

za pomocą metod ilościowych i jakościowych. Wśród metod ilościowych można wyróżnić popularną metodę wskaźnikową, która za pomocą odpowiednich formuł dostarcza między innymi informacji na temat płynności i rentowności przedsiębiorstwa. Wskaźniki płynności finansowej i rentowności stanowią bazę informacyjną różnych podmiotów wewnętrznych i zewnętrznych jednostki gospodarczej. Wśród podmiotów wewnętrznych można wyróżnić: zarząd, menedżerów na różnych poziomach zarządzania i pracowników. Podmioty zewnętrzne zainteresowane sytuacją finansową przedsiębiorstw to najczęściej: właściciele (w tym akcjonariusze), konkurenci, banki, ubezpieczyciele, dostawcy i odbiorcy oraz samorządy.

Celem opracowania jest przedstawienie aktualnych tendencji w zakresie płynności finansowej oraz rentowności operatorów logistycznych w Polsce. Badaniu zostały poddane 3 spółki akcyjne ze względu na ogólnodostępność ich sprawozdań finansowych. Spółki zostały wybrane w sposób celowy, biorąc pod uwagę podobny profil ich działalności. Dane finansowe obejmują okres od roku 2012 do końca roku 2014 i są analizowane kwartalnie. Próba obejmuje przedsiębiorstwa świadczące usługi logistyczne, transportowe, spedycyjne. Podczas doboru jednostek gospodarczych do badań nie brano pod uwagę ich wielkości.

W analizie danych wykorzystano metodę indukcji i dedukcji. Analiza literatury przedmiotu i metoda analizy logicznej wyników badań własnych posłużyła interpretacji uzyskanych wartości wskaźników. Do obliczenia płynności finansowej i rentowności skorzystano z metody wskaźnikowej, a przedstawienia wyników dokonano, wykorzystując metodę tabelaryczną i graficzną.

1. Metodyka przeprowadzonych badań

Podstawą analizy płynności i rentowności jest sprawozdanie finansowe przedsiębiorstwa. Szczególnie ważnymi materiałami źródłowymi analizy finansowej są bilans oraz rachunek zysków i strat. Pozycje tych sprawozdań służą do obliczenia podstawowych wskaźników płynności i rentowności jednostki gospodarczej. Analiza płynności i rentowności stanowi główny element analizy finansowej rozumianej jako sposób percepcji wymagany dla poznania działalności gospodarczej przedsiębiorstwa, jego branży, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym wyników oraz różnych rodzajów ryzyka. Polega często na upraszczaniu, porównywaniu, przedstawianiu informacji w wymiarze ilościowym, jakościowym i sporządzaniu prognoz (Gołębiowski, 2014, s. 12).

Płynność finansowa jest definiowana jako zdolność jednostki gospodarczej do terminowego regulowania bieżących zobowiązań (Sierpińska, Jachna, 2004, s. 145). Analizuje się ją w różnych przekrojach, zawężając pozycje aktywów. Do podstawowych wskaźników płynności zalicza się (Gołaś, Bieniasz, Czerwińska-Kayzer, 2009, s. 12):

- a) wskaźnik bieżącej płynności finansowej, który jest relacją aktywów bieżących do zobowiązań bieżących;

- b) wskaźnik przyspieszonej płynności finansowej, tak zwany wskaźnik szybki lub mocny test, będący relacją aktywów bieżących pomniejszonych o zapasy do zobowiązań bieżących;
- c) wskaźnik płynności gotówkowej opisujący, ile razy środki pieniężne na rachunku bankowym oraz środki pieniężne w kasie pokrywają zobowiązania krótkoterminowe;
- d) wskaźnik podwyższonej płynności finansowej, który jest relacją inwestycji krótkoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych.

Rentowność to zdolność do wypracowania zysków, a zatem pokrycia kosztów własnych przychodami ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów. Do obliczenia poziomu rentowności wykorzystuje się, podobnie jak w przypadku płynności finansowej, analizę wskaźnikową. Analiza rentowności może obejmować analizę rentowności aktywów i kapitałów lub odnosić się wyłącznie do pozycji rachunku zysków i strat. W pierwszym przypadku wyróżnia się przede wszystkim dwa wskaźniki: wskaźnik rentowności aktywów (ROA), który przedstawia wielkość zysku netto przypadającego na każdą złotówkę zaangażowaną w majątek przedsiębiorstwa, oraz wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE), który pozwala ocenić, w jakim stopniu jednostka gospodarcza efektywnie gospodaruje środkami powierzonymi jej przez inwestorów lub właścicieli. Analiza rentowności pozwala również ocenić, jaką wartość zysku (netto, brutto, operacyjnego) generuje jedna złotówka przychodów ze sprzedaży (produktów, usług, materiałów, towarów). Wśród tej grupy wskaźników na szczególną uwagę zasługują:

- wskaźnik rentowności sprzedaży netto (tzw. marża zysku netto),
- wskaźnik rentowności sprzedaży brutto (tzw. marża zysku brutto),
- marża zysku operacyjnego.

Ocena sytuacji finansowej operatorów logistycznych może być prowadzona jednostkowo, co oznacza weryfikowanie wyników jednego z przedsiębiorstw w ciągu okresu badanego – ocena tendencji rozwojowych. Wyniki te mogą być także porównywane z innymi przedsiębiorstwami z branży (konkurencją) oraz ze średnią wielkością danego wskaźnika ustalonego dla branży. Porównywanie wskaźników z konkurentami ma jednak sens wyłącznie wówczas, gdy mamy do czynienia ze spółkami o podobnej wielkości i specyfice działalności. W innym wypadku takie porównanie nie będzie skutkowało rzetelnymi wynikami oraz może prowadzić do podjęcia błędnych decyzji gospodarczych przez kierownictwo badanego przedsiębiorstwa.

2. Badanie rentowności i płynności finansowej wybranych operatorów logistycznych

Ze względu na fragmentaryczność przeprowadzonego badania ocena płynności i rentowności spółek dokonana została w sposób ogólny. Należy mieć na względzie fakt, iż kompleksowa analiza płynności i rentowności powinna również obejmować pionową i poziomą analizę bilansu oraz analizę rachunku zysków i strat. Ponadto przy ocenie sytuacji

finansowej ważne jest także środowisko, w którym funkcjonuje jednostka gospodarcza, czynniki zewnętrzne mają bowiem ogromny wpływ na kształtowanie się wyników finansowych przedsiębiorstwa. Wyniki badań należy traktować jako ocenę ogólnej tendencji rozwoju dużych operatorów logistycznych w Polsce, ze szczególnym naciskiem na ich płynność finansową oraz generowanie zysków. Formuły zastosowane do obliczenia wskaźników zostały zestawione w tabeli 1. Wartości poszczególnych wskaźników w badanym okresie przedstawia tabela 2.

Tabela 1

Wybrane wskaźniki płynności finansowej oraz rentowności oraz sposób ich obliczenia

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa
Bieżącej płynności finansowej	Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe
Przyśpieszonej płynności finansowej	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Rozliczenia międzyokresowe)/ Zobowiązania krótkoterminowe
Płynności gotówkowej	Gotówka/Zobowiązania krótkoterminowe
Płynności podwyższonej	Inwestycje krótkoterminowe/Zobowiązania krótkoterminowe
ROE	Zysk netto/Kapitał własny * 100%
ROA	Zysk netto/Aktywa razem * 100%

Źródło: opracowanie własne na podstawie biznesradar.pl (19.06.2015).

W tabeli 2 zaprezentowano wartości wskaźników płynności finansowej oraz rentowności 3 badanych operatorów logistycznych oraz średni wynik poszczególnych wskaźników dla branży, w której działają spółki. Interpretacja wskaźników wraz z porównaniem z pozostałymi spółkami została zamieszczona poniżej.

Analiza rentowności dostarcza informacji na temat generowania zysków poprzez angażowanie poszczególnych grupy aktywów lub pasywów. Dodatkowo wartości wskaźników świadczą o mniejszej lub większej efektywności gospodarowania majątkiem i umiejętności kreowania dodatnich wyników finansowych dzięki podejmowaniu odpowiednich decyzji gospodarczych. Im wyższa wartość wskaźników rentowności, tym lepsza sytuacja finansowa przedsiębiorstwa. Na potrzeby opracowania wybrano jedynie podstawowe wskaźniki rentowności, które stosowane są w ocenie sytuacji finansowej przedsiębiorstw. Ułatwia to porównywanie wyników innych przedsiębiorstw z wynikami zamieszczonymi w opracowaniu.

Na podstawie obliczonych wskaźników rentowności można zauważyć, że badane jednostki w głównej mierze generowały zysk, aczkolwiek odchylenia od normy wystąpiły w spółce PEKAES S.A. w roku 2012 i pierwszych dwóch kwartałach roku 2013.

Tabela 2

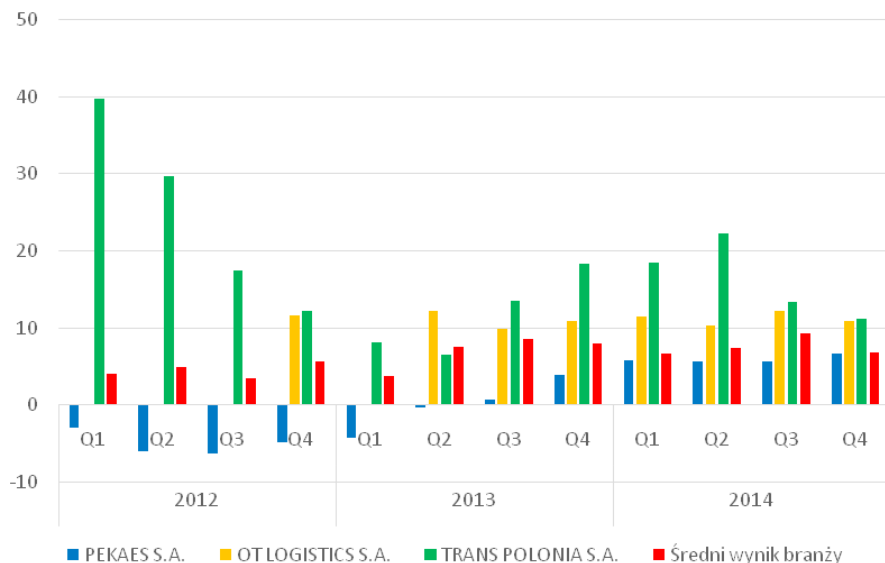
Wybrane wskaźniki płynności finansowej oraz rentowności badanych spółek w latach 2012–2014

Przedsiębiorstwo	Wskaźnik	2012				2013				2014			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
PEKAES S.A.	ROE [%]	-2,93	-6,12	-6,37	-4,86	-4,37	-0,43	0,66	3,9	5,83	5,67	5,63	6,59
	ROA [%]	-2,1	-4,3	-4,6	-3,66	-3,34	-0,33	0,49	2,57	3,79	3,61	3,59	4,43
	Bieżącej płynności finansowej	2,28	2,19	2,34	2,64	2,78	2,86	2,71	1,71	1,68	2	1,96	2,3
	Przepięszonej płynności finansowej	2,21	2,09	2,25	2,63	2,77	2,86	2,71	1,69	1,66	1,97	1,94	2,28
	Płynności gotówkowej	0,72	0,65	0,72	0,74	0,95	0,74	0,71	0,48	0,41	0,68	0,69	0,84
	Płynności podwyższonej	0,84	0,89	0,98	1,14	1,51	1,54	1,43	0,58	0,51	0,83	0,83	1,01
OT LOGISTICS S.A.	ROE [%]	b.d.	b.d.	b.d.	11,67	b.d.	12,19	9,8	10,91	11,49	10,28	12,19	10,94
	ROA [%]	b.d.	b.d.	b.d.	5	b.d.	5,54	4,69	5,42	4,7	4,1	4,71	4,17
	Bieżącej płynności finansowej	b.d.	b.d.	b.d.	1,24	b.d.	1,29	1,53	0,9	0,89	0,95	0,77	1,28
	Przepięszonej płynności finansowej	b.d.	b.d.	b.d.	1,21	b.d.	1,26	1,49	0,87	0,87	0,94	0,76	1,26
	Płynności gotówkowej	b.d.	b.d.	b.d.	0,31	b.d.	0,25	0,47	0,28	0,27	0,32	0,15	0,41
	Płynności podwyższonej	b.d.	b.d.	b.d.	0,31	b.d.	0,27	0,49	0,28	0,28	0,32	0,15	0,41
TRANS POLONIA S.A.	ROE [%]	39,85	29,65	17,5	12,25	8,07	6,52	13,45	18,34	18,54	22,27	13,36	11,19
	ROA [%]	13,71	9,55	8,32	5,72	3,95	3,02	5,63	7,41	7,69	8,44	5,06	4,42
	Bieżącej płynności finansowej	1,26	1,27	1,4	1,43	1,49	1,39	1,35	1,27	1,2	1,13	1,13	1,08
	Przepięszonej płynności finansowej	1,26	1,27	1,39	1,41	1,47	1,38	1,34	1,25	1,18	1,1	1,11	1,05
	Płynności gotówkowej	0,31	0,04	0,25	0,35	0,22	0,11	0,15	0,2	0,2	0,13	0,18	0,16
	Płynności podwyższonej	0,31	0,16	0,43	0,57	0,49	0,32	0,31	0,35	0,23	0,15	0,2	0,19
Średni wynik dla branży	ROE [%]	4,06	4,86	3,44	5,62	3,72	7,48	8,51	7,96	6,58	7,34	9,34	6,78
	ROA [%]	1,8	2,38	1,73	2,54	2,41	2,68	2,86	3,21	2,88	3,41	3,76	3,42
	Bieżącej płynności finansowej	1,46	1,3	1,51	1,29	1,46	1,43	1,56	1,49	1,31	1,46	1,61	1,46
	Przepięszonej płynności finansowej	1,13	1,07	1,17	1,15	1,09	1,16	1,28	1,29	1,18	1,13	1,14	1,29
	Płynności gotówkowej	0,29	0,17	0,21	0,25	0,22	0,14	0,15	0,26	0,19	0,2	0,19	0,27
	Płynności podwyższonej	0,29	0,17	0,21	0,27	0,3	0,24	0,29	0,35	0,27	0,26	0,32	0,36

Źródło: opracowanie własne na podstawie <http://www.biznesradar.pl> (19.06.2015).

Wystąpił wówczas deficyt, o czym świadczą ujemne wskaźniki (wskaźniki deficytowości) będące konsekwencją kosztów wyższych od osiągniętych przychodów. Sytuacja taka nie jest jednoznacznie negatywna, gdyż przedsiębiorstwo mogło ponosić większe koszty w związku z rozpoczęciem nowej inwestycji. Stąd tak ważna jest znajomość czynników wewnętrznych i zewnętrznych, które mogły się przyczynić do wystąpienia straty w badanym okresie przez PEKAES S.A.

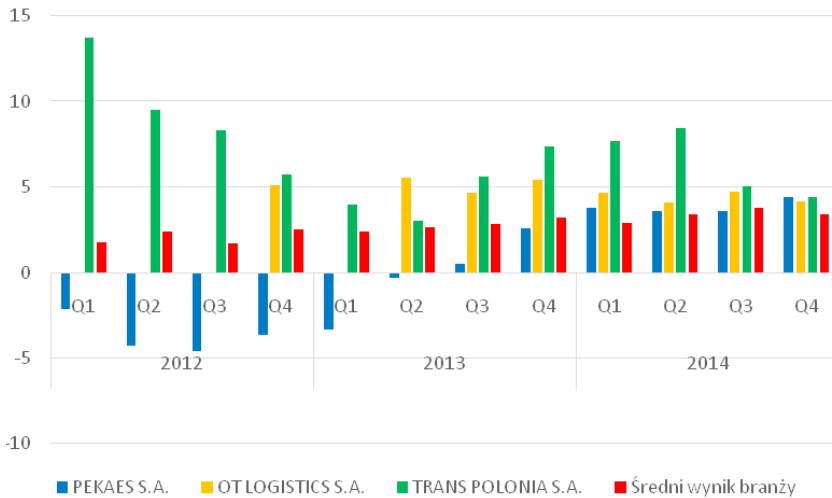
W badanym okresie najlepsze wyniki w zakresie rentowności miało przedsiębiorstwo TRANS POLONIA S.A., choć wartości wskaźników pogarszały się z kwartału na kwartał. Mimo to wartość wskaźników ROE i ROA znacznie przewyższała średnie wartości w branży (rysunki 1–2). Przedsiębiorstwo OT LOGISTICS S.A. cechowała największa stabilność osiągniętych wyników, przy czym wskaźniki rentowności osiągnęły wysokie wartości, znacznie przewyższające średnie wartości wskaźników dla branży.



Rysunek 1. Porównanie wskaźników rentowności kapitałów własnych badanych spółek i średniej wielkości wskaźników w branży logistycznej w latach 2012–2014

Źródło: opracowanie własne.

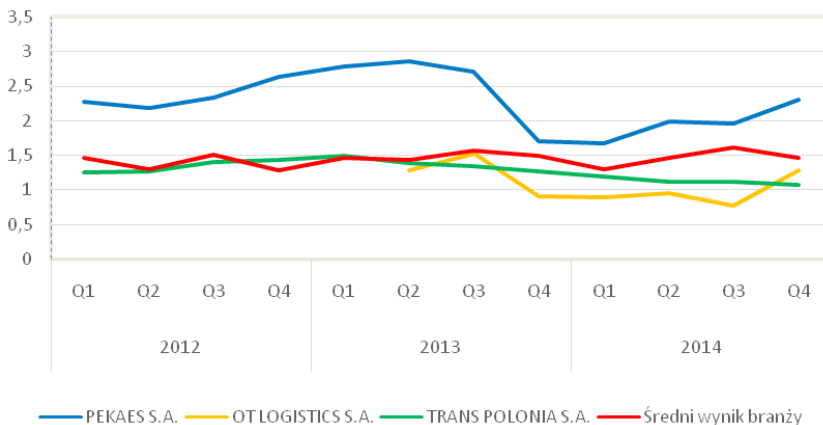
Wskaźniki rentowności potwierdzają generowanie zysków przez spółki oraz informują o dobrej kondycji badanych operatorów logistycznych, a nawet całej branży. Spółka PEKAES S.A. znacznie poprawiła swoje wyniki, natomiast przedsiębiorstwo TRANS POLONIA S.A. charakteryzowało się dużą fluktuacją wartości wskaźników rentowności, osiągając jednak wyniki powyżej normy. Na podstawie dostępnych danych można stwierdzić, że przedsiębiorstwo OT LOGISTICS S.A. cechowało się największą stabilnością oraz osiągało wyniki przeciętne w branży logistycznej.



Rysunek 2. Porównanie wskaźników rentowności aktywów badanych spółek i średniej wielkości wskaźników w branży logistycznej w latach 2012–2014

Źródło: opracowanie własne.

Analiza sytuacji finansowej jednostek gospodarczych opiera się, poza analizą rentowności, na badaniu i ocenie płynności finansowej podmiotów. Jeżeli wartość aktywów obrotowych jest większa od zobowiązań krótkoterminowych dwukrotnie, to zwykle przyjmuje się, że spółka jest płynna i nie ma problemów ze spłatą bieżących zobowiązań. Oznacza to, że wartość optymalna wskaźnika bieżącej płynności finansowej (rysunek 3) wynosi 2, a wartości uznawane za prawidłowe oscylują w przedziale 1,2–2,0 (Machała, 2014, s. 444).

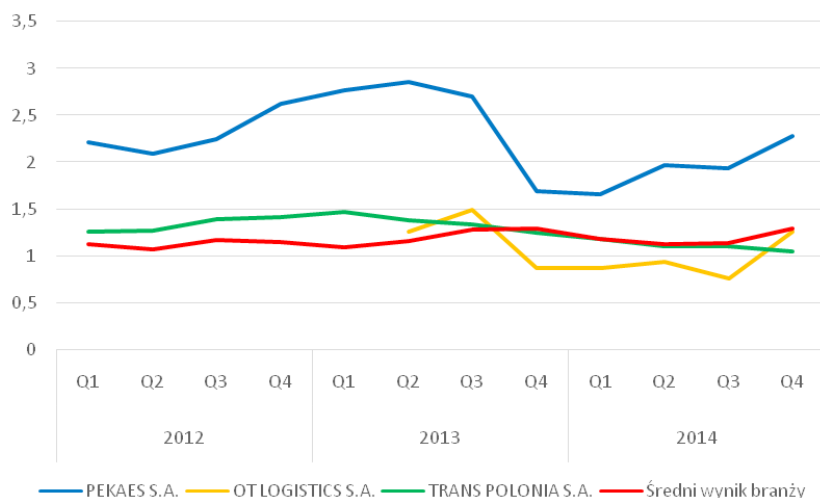


Rysunek 3. Kształtowanie się wskaźnika płynności bieżącej w spółkach i branży w latach 2012–2014

Źródło: opracowanie własne.

Notowania znajdujące się poniżej przedziału świadczą o braku sposobności pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami obrotowymi. Od roku 2014 zachwiana jest zatem płynność finansowa TRANS POLONIA S.A. oraz OT LOGISTICS S.A. Ponieważ wartości powyżej 2 oznaczają problemy z obrotem majątku, można stwierdzić, że w badanym okresie spółka PEKAES S.A. ma za wysoki poziom wskaźnika płynności bieżącej, co świadczy o jej nadpłynności. Spółka posiada zbyt wiele aktywów obrotowych w stosunku do krótkoterminowych zobowiązań, co może prowadzić do zahamowania rozwoju w kolejnych okresach.

Wskaźnik przyśpieszonej płynności finansowej powinien oscylować w okolicy 1,0 (Machała, 2014, s. 444) (rysunek 4). Wyjątek stanowią przedsiębiorstwa charakteryzujące się szybką rotacją aktywów – wielkość 0,7 uznawana jest za optymalną. Wskaźnik przyśpieszonej płynności finansowej w odróżnieniu od wskaźnika bieżącej płynności skorygowany jest o najmniej płynne aktywa obrotowe, a mianowicie zapasy i rozliczenia międzyokresowe czynne.



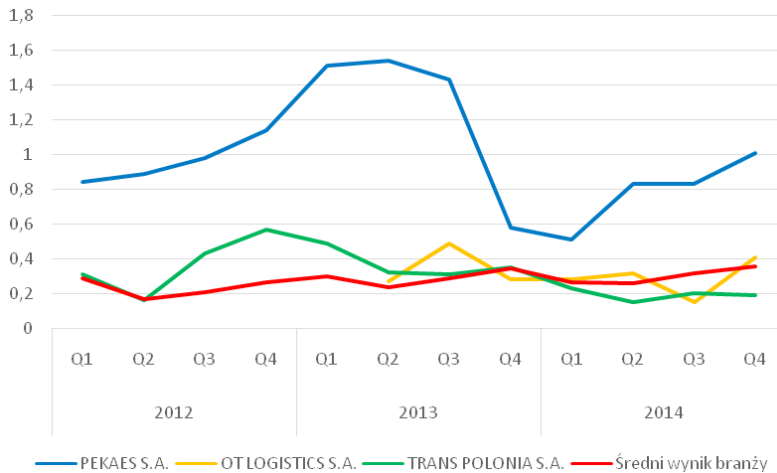
Rysunek 4. Wartości wskaźników płynności przyśpieszonej w latach 2012–2014

Źródło: opracowanie własne.

Wartości wskaźnika płynności przyśpieszonej można uznać za prawidłowe w roku 2014 dla OT LOGISTICS S.A. oraz TRANS POLONIA S.A., natomiast wysoka wartość wskaźnika PEKAES S.A. potwierdza nadpłynność przedsiębiorstwa, choć w porównaniu z latami 2012 i 2013 wartość tego wskaźnika znacznie się obniżyła. Tendencja ponownego jego wzrostu w ostatnich kwartałach jest jednak zjawiskiem negatywnym.

Wskaźnik podwyższonej płynności informuje o pokryciu zobowiązań inwestycjami krótkoterminowymi, do których zalicza się najbardziej płynne aktywa (środki na rachunku, gotówkę, inne środki pieniężne, krótkoterminowe papiery wartościowe). W odróżnieniu od wskaźnika przyśpieszonej płynności nie obejmuje on należności krótkoterminowych,

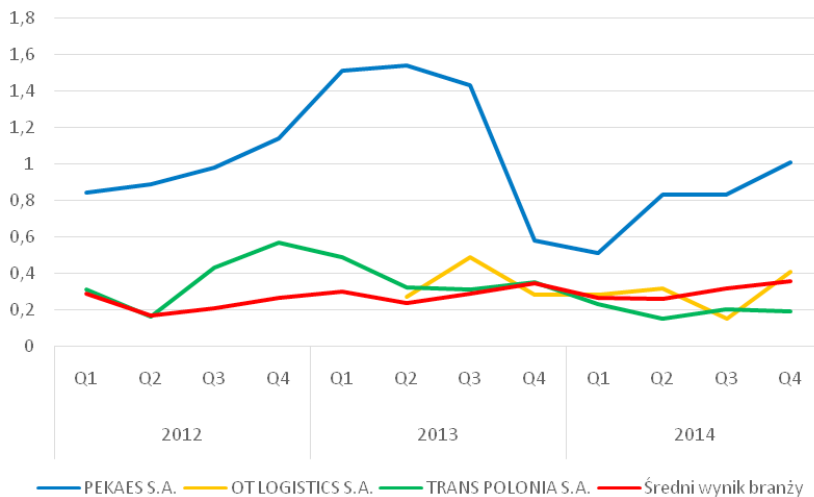
co pozwala ocenić, czy przyczyną braku płynności jest nieściągalność należności krótkoterminowych, czy nieprawidłowe rozporządzenie inwestycjami bieżącymi. Optymalna wartość tego wskaźnika to 0,1–0,3 (Machała, 2014, s. 445). Kształtowanie się płynności podwyższonej w badanych jednostkach i branży przedstawia rysunek 5.



Rysunek 5. Wskaźniki płynności podwyższonej badanych jednostek oraz branży w latach 2012–2014
Źródło: opracowanie własne.

Wartość wskaźnika podwyższonej płynności w spółce PEKAES S.A. wskazuje, że na nadpłynność finansową tego przedsiębiorstwa mają wpływ inwestycje krótkoterminowe. Sytuacja ta może być interpretowana w dwojaki sposób. Po pierwsze, nadpłynność jest spowodowana utrzymywaniem zbyt dużego poziomu środków pieniężnych i nielożeniem ich w inne aktywa. Po drugie, sytuacja ta może świadczyć o posiadaniu krótkoterminowych papierów wartościowych, co nie jest zjawiskiem negatywnym. Powstałą wątpliwość można zweryfikować na podstawie pozycji bilansu lub kolejnego wskaźnika – płynności gotówkowej. W pozostałych badanych przedsiębiorstwach wartości wskaźników w badanym okresie można uznać za prawidłowe, świadczące o efektywnym gospodarowaniu środkami pieniężnymi i pozostałymi inwestycjami bieżącymi.

Ostatnim analizowanym wskaźnikiem płynności finansowej jest wskaźnik płynności gotówkowej (rysunek 6). Jest to wskaźnik opisujący pokrycie zobowiązań bieżących najbardziej płynnymi aktywami, czyli środkami pieniężnymi zgromadzonymi w banku i w kasie. Wartość tego wskaźnika powinna się kształtować na poziomie około 0,2 (www.biznes radar.pl). Jego poziom świadczy o nadmiarze niezaangażowanej gotówki, a wartość zbyt niska może się okazać negatywna w skutkach w razie niespodziewanej wymagalności spłaty niektórych zobowiązań.



Rysunek 6. Wartości wskaźników płynności natychmiastowej w latach 2012–2014
Źródło: opracowanie własne.

W całym badanym okresie nadpłynność gotówkowa wystąpiła w spółce PEKAES S.A., a w 2012 roku w spółce TRANS POLONIA S.A. W tym czasie najbardziej zbliżoną do wzorca i średniego wyniku branży wartość wskaźników osiągnęła spółka OT LOGISTICS S.A., natomiast od połowy 2013 roku poprawny poziom płynności gotówkowej zanotowała spółka TRANS POLONIA S.A.

Uwagi końcowe

Analiza wskaźników płynności dowodzi, że badani operatorzy logistyczni nie mają problemów ze spłatą swoich zobowiązań. W spółkach OT LOGISTICS S.A. i TRANS POLONIA S.A. poziom wszystkich wskaźników oscyluje wokół średniego poziomu w branży, a co za tym idzie – poziomu uznawanego w literaturze za poprawny. Spółka PEKAES S.A. charakteryzuje się zbyt wysokim poziomem gotówki nieulokowanej w inwestycje lub aktywa trwałe, co powoduje zawyżenie wartości wszystkich wskaźników płynności i wystąpienie znacznej nadpłynności finansowej.

Przedstawione wskaźniki rentowności potwierdzają dobrą sytuację przedsiębiorstw działających w branży, również tych nieobjętych badaniem. Badane spółki generują zyski, a ich rentowność w 2014 roku ma zbliżone wartości do średnich wyników branży. Pozytywny trend w badanym okresie charakteryzował rentowność spółki PEKAES S.A., która z wartości ujemnych wygenerowała wyniki zbliżone do konkurencji. Wyniki w zakresie rentowności przedsiębiorstwa TRANS POLONIA S.A. cechuje trend o charakterze negatywnym, gdyż w roku 2014 znacznie obniżyły się wartości wskaźników rentowności w porównaniu z rokiem 2012.

Należy zauważyć, że wraz z przeprowadzoną analizą płynności i rentowności powinna być brana pod uwagę sytuacja rynkowa przedsiębiorstw oraz wpływ różnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych. Analiza zaprezentowana w opracowaniu stanowi jedynie wycinek oceny sytuacji finansowej jednostek gospodarczych i pozwala w sposób ogólny ocenić płynność i rentowność badanych przedsiębiorstw. Uzupełnienie dla zaprezentowanej analizy stanowić powinna pionowa i pozioma analiza sprawozdań finansowych oraz obliczenie pozostałych wskaźników finansowych.

Literatura

- Golaś, Z., Bieniasz, A., Czerwińska-Kayzer, D. (2009). Czynniki kształtujące płynność finansową przedsiębiorstw przemysłu spożywczego w Polsce. *e-Finanse*, 6, 3, 11–25.
- Gołębowski, G. (red.). (2014). *Analiza finansowa przedsiębiorstwa*. Warszawa: Difin.
<http://www.biznesradar.pl> (19.06.2015).
- Machała R. (2014). *Zarządzanie finansami i wycena firmy*. Wrocław: Unimex.
- Sierpińska, M., Jachna, T. (2004). *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*. Warszawa: PWN.

APPRAISAL OF PROFITABILITY AND FINANCIAL LIQUIDITY OF LOGISTICS OPERATORS IN 2012–2014 ON CASE OF CHOSEN PUBLIC LIMITED COMPANIES

Abstract: *Purpose* – the aim of the study is to present the general appraisal of finance fluctuation and profitability of three logistic companies and to compare them with average sector results. The study confirmed a good financial situation of big public limited companies from logistic sector.

Findings – in 2014 presented companies showed a stability of financial condition. However, one of them had a problem with financial overliquidity. The trend of profitability indicators was varied for all companies – the first company improved its results a lot, the second company kept its profitability on the same value during research period, and the third one had a negative tendency of profitability decline. But the last company still had better financial results than average sector results.

Originality/value – research shows a good situation of public limited companies in logistic business

Keywords: financial liquidity, profitability, logistics companies

Cytowanie

Michałowska, K., Wolnowska, A. (2016). Ocena płynności finansowej i rentowności operatorów logistycznych w latach 2012–2014 na przykładzie wybranych spółek akcyjnych. *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, 2/1 (80), s. 125–135; www.wneiz.pl/frfu.