



# INWESTOWANIE NA RYNKU AKCJI

JAK OCENIĆ POTENCJAŁ ROZWOJOWY SPÓŁEK  
NOTOWANYCH NA GPW W WARSZAWIE

Tomasz Nawrocki

Bartłomiej Jabłoński



NEW YORK



LONDON



WARSAW



TOKYO



SYDNEY

---

**CeDeWu.pl**  
Wydawnictwa Fachowe

Recenzent: dr hab. Mariusz Zieliński, Politechnika Śląska, Wydział Organizacji i Zarządzania

© Copyright do wydania polskiego CeDeWu Sp. z o.o.  
Wszelkie prawa zastrzeżone.

Zabronione jest kopiowanie, przetwarzanie i rozpowszechnianie w jakimkolwiek celu oraz postaci bez pisemnej zgody autorów i wydawcy.

Wydawnictwo CeDeWu oraz autorzy dołożyli wszelkich starań, aby treści zawarte w niniejszej publikacji były kompletne i rzetelne. Nie biorą jednak odpowiedzialności za ich wykorzystanie ani za związane z tym ewentualne naruszenie praw autorskich oraz za skutki działań wynikłe z wykorzystania informacji zawartych w książce.

Zdjęcie (grafika) udostępniona dzięki:  
GraphWallArrow © Anatoly Stojko #16074153 – Fotolia.com  
Blue eye © fderib #2949798 – Fotolia.com

Projekt okładki: Agnieszka Natalia Bury

DTP: CeDeWu Sp. z o.o.

Wydanie I, Warszawa 2011

ISBN 978-83-7556-395-5  
EAN 9788375563955

**Wydawca: CeDeWu Sp. z o.o.**  
00-680 Warszawa, ul. Żurawia 47/49  
e-mail: cedewu@cedewu.pl  
Redakcja wydawnictwa: (4822) 374 90 20, 374 90 22  
Fax: (4822) 827 38 89

**Księgarnia Ekonomiczna**  
00-680 Warszawa, ul. Żurawia 47  
Tel.: (4822) 396 15 00...01  
Fax: (4822) 827 38 89

**Ekonomiczna Księgarnia Internetowa**  
[www.cedewu.pl](http://www.cedewu.pl)  
[www.4books.pl](http://www.4books.pl)

Made in Poland

# Spis treści

<b>Wprowadzenie – Tomasz Nawrocki</b> . . . . .	<b>5</b>
---	----------

## **Rozdział 1**

<b>Podstawy oceny potencjału spółek giełdowych – Tomasz Nawrocki</b> . . . . .	<b>9</b>
--	----------

1.1. Potencjał przedsiębiorstwa i sposoby jego oceny . . . . .	9
1.2. Podstawowe źródła danych na potrzeby oceny potencjału spółek giełdowych. . . . .	15
1.3. Podstawy analizy sprawozdań finansowych . . . . .	21
1.3.1. Pojęcie analizy ekonomicznej i jej rodzaje . . . . .	21
1.3.2. Metody i etapy prac analitycznych . . . . .	23
1.3.3. Istota i cele analizy sprawozdań finansowych . . . . .	26
1.3.4. Porównywalność danych ujętych w sprawozdaniach finansowych. . . . .	27
1.4. Specyfika spółek giełdowych ze względu na rodzaj prowadzonej działalności. . . . .	29

## **Rozdział 2**

### **Charakterystyka podstawowych elementów sprawozdań finansowych**

<b>– Tomasz Nawrocki, Bartłomiej Jabłoński</b> . . . . .	<b>33</b>
--	-----------

2.1. Bilans (Sprawozdanie z sytuacji finansowej) . . . . .	34
2.1.1. Bilans (Sprawozdanie z sytuacji finansowej) spółek niefinansowych . . . . .	34
2.1.2. Bilans (Sprawozdanie z sytuacji finansowej) banku . . . . .	39
2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (Rachunek zysków i strat) . . . . .	46
2.2.1. Rachunek zysków i strat spółek niefinansowych . . . . .	48
2.2.2. Rachunek zysków i strat banków . . . . .	52
2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (Rachunek przepływów pieniężnych). . . . .	56
2.4. Informacja dodatkowa. . . . .	61

## **Rozdział 3**

### **Kryteria oceny potencjału spółek giełdowych**

<b>– Tomasz Nawrocki, Bartłomiej Jabłoński</b> . . . . .	<b>65</b>
--	-----------

3.1. Wstępna analiza sprawozdań finansowych. . . . .	66
3.1.1. Wstępna analiza bilansu . . . . .	66
3.1.2. Wstępna analiza rachunku zysków i strat. . . . .	73
3.1.3. Wstępna analiza rachunku przepływów pieniężnych. . . . .	74

3.2. Analiza wskaźnikowa . . . . .	77
3.2.1. Ocena płynności finansowej . . . . .	77
3.2.2. Ocena zadłużenia . . . . .	85
3.2.3. Ocena rentowności . . . . .	89
3.2.4. Ocena sprawności działania . . . . .	92
3.2.5. Ocena potencjału innowacyjnego . . . . .	96
3.2.6. Ocena rynkowa . . . . .	101

## **Rozdział 4**

### **Ocena potencjału wybranych spółek notowanych na GPW w Warszawie**

**– Tomasz Nawrocki. . . . . 107**

4.1. Ocena potencjału spółek produkcyjnych na przykładzie branży chemicznej. . .	109
4.1.1. Wstępna analiza sprawozdań finansowych badanych spółek chemicznych . . . . .	114
4.1.2. Analiza wskaźnikowa badanych spółek chemicznych . . . . .	124
4.1.3. Podsumowanie oceny potencjału badanych spółek chemicznych . . . . .	150
4.2. Ocena potencjału spółek handlowych na przykładzie branży handlu wytrobami stalowymi . . . . .	152
4.2.1. Wstępna analiza sprawozdań finansowych badanych spółek handlu wytrobami stalowymi. . . . .	157
4.2.2. Analiza wskaźnikowa badanych spółek handlu wytrobami stalowymi . . .	164
4.2.3. Podsumowanie oceny potencjału badanych spółek handlu stalą. . . . .	181
4.3. Ocena potencjału spółek usługowych na przykładzie branży informatycznej. . .	182
4.3.1. Wstępna analiza sprawozdań finansowych badanych spółek informatycznych . . . . .	184
4.3.2. Analiza wskaźnikowa badanych spółek informatycznych . . . . .	194
4.3.3. Podsumowanie oceny potencjału badanych spółek informatycznych . . .	211
4.4. Ocena potencjału spółek finansowych na przykładzie banków . . . . .	213
4.4.1. Wstępna analiza sprawozdań finansowych badanych banków . . . . .	218
4.4.2. Analiza wskaźnikowa badanych banków . . . . .	227
4.4.3. Podsumowanie oceny potencjału badanych banków . . . . .	240

**Zakończenie – Tomasz Nawrocki. . . . . 243**

**Bibliografia . . . . . 245**

**Materiały źródłowe. . . . . 249**