

## Prognozowanie zagrożenia finansowego biur podróży na podstawie sprawozdań finansowych – wybrane problemy

Magdalena Głębocka\*

**Streszczenie:** *Cel* – Celem artykułu jest identyfikacja źródeł zagrożenia finansowego i możliwości jego prognozowania na podstawie zestandaryzowanych sprawozdań finansowych.

*Metodologia badania* – W artykule zastosowano metodę studiów literaturowych oraz analizę regulacji prawnych.

*Wynik* – Przedstawiono przyczyny powstawania zagrożenia finansowego i możliwości jego prognozowania na podstawie sprawozdań finansowych.

*Oryginalność/wartość* – Uporządkowanie objawów zagrożenia działalności gospodarczej oraz wskazanie możliwości wykorzystania informacji sprawozdawczej do prognozowania zagrożenia finansowego.

**Słowa kluczowe:** zagrożenie finansowe, sprawozdanie finansowe, stabilność finansowa, kontynuacja działalności

### Wprowadzenie

Prowadzenie działalności gospodarczej wiąże się z koniecznością podejmowania decyzji w zmiennym środowisku ekonomicznym, a charakter tych zmian może stanowić źródło zagrożenia dla przedsiębiorstwa. Kumulacja czynników negatywnie wpływających na warunki gospodarowania prowadzi do powstania sytuacji kryzysowej objawiającej się zazwyczaj narastaniem trudności finansowych, a w skrajnych przypadkach zagrożeniem bytu ekonomicznego jednostki. Skutki finansowe niekorzystnych warunków prowadzenia działalności znajdują odzwierciedlenie w treści sprawozdań finansowych będących łącznikiem pomiędzy podmiotem gospodarczym a jej otoczeniem ekonomicznym. Ze względu na korelacje jednostki i jej otoczenia, wczesne ujawnienie zagrożenia posiada istotne znaczenie, tworzy bowiem przydatną bazę danych dla potrzeb decyzyjnych.

Celem artykułu jest prezentacja głównych źródeł zagrożenia finansowego jednostki i możliwości ich identyfikacji na podstawie danych zawartych w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem specyficznych warunków funkcjonowania biur podróży.

---

\* dr Magdalena Głębocka, Katedra Rachunkowości, Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach, e-mail: magdalena.glebocka@ue.katowice.pl.

## 1. Zagrożenie finansowe jednostki – jego znaczenie i konsekwencje

Słowo „zagrożenie” jest antonimem stabilności, bezpieczeństwa, zabezpieczenia. Zagrożenie finansowe można więc zdefiniować jako brak bezpieczeństwa finansowego, niestabilność finansową. Tym samym zjawiska i procesy zakłócające stabilność finansową firmy należy rozpatrywać jako czynniki generujące zagrożenie finansowe. Ich źródłem są zmiany zachodzące w otoczeniu gospodarczym jednostki oraz w niej samej, które w skrajnych przypadkach mogą skutkować zakwestionowaniem kontynuacji działalności jednostki.

Stabilność finansową<sup>1</sup> firmy można zdefiniować jako działanie podmiotu zgodne z przyjętymi celami mimo występujących zakłóceń (Michalska-Dudek, Przeorek, 2014, s. 189). W węższym podejściu jest ona identyfikowana jako bezpieczeństwo finansowe, czyli zdolność do zachowania płynności finansowej oraz wysoką sprawność gospodarowania (Franc-Dąbrowska, 2006, s. 121). Stabilność finansowa pozwala na realizację funkcji ekonomicznych związanych z pozyskiwaniem kapitału, jego podziałem i optymalnym wykorzystaniem. Może być ona zatem oceniana na podstawie wybranych parametrów finansowych, takich jak: płynność, wypłacalność, i rentowność (Gorczyńska, 2013, s. 105–106).

Poziom bezpieczeństwa finansowego zależy od stopnia finansowania aktywów obrotowych krótkoterminowymi kapitałami obcymi. Zmniejszanie się tej relacji oznacza ograniczenie zapotrzebowania na aktywa obrotowe i oznacza poprawę zarządzania nimi (Wędzki, 2003, s. 35). Można więc przyjąć, że zagrożenie finansowe wynika z błędnego zarządzania kapitałem obrotowym, chociaż nie jest to jedyna przyczyna. Również nieprzewidziane zmiany w środowisku gospodarczym mogą prowadzić do problemów finansowych. Kumulacja skutków negatywnych zjawisk zachodzących w otoczeniu zewnętrznym może zagrażać bytowi ekonomicznemu przedsiębiorstwa i prowadzić przez bankructwo do upadłości<sup>2</sup> (Rogowski, 2015a, s. 91).

## 2. Źródła zagrożenia finansowego

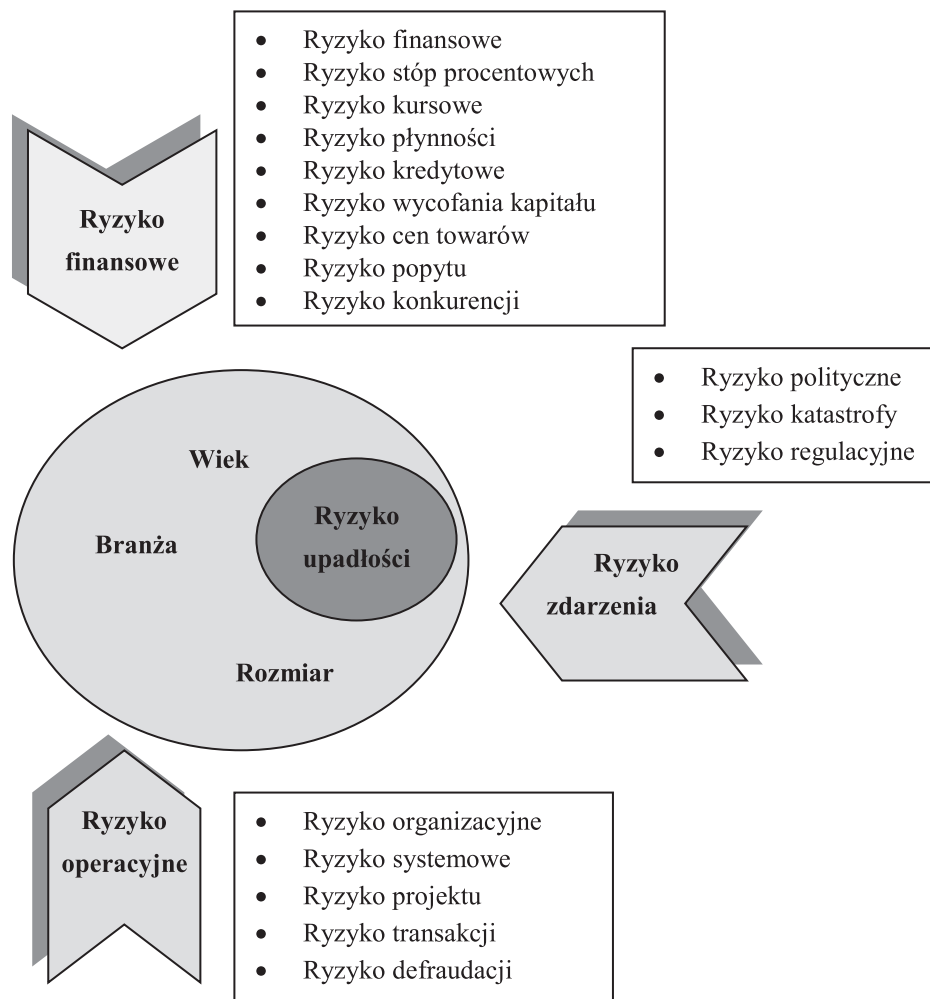
Przedsiębiorstwa funkcjonujące w zmiennym otoczeniu są narażone na działanie wielu czynników, do których muszą się dostosować przy optymalnym wykorzystaniu zasobów wewnętrznych jednostki. Nieumiejętne wykorzystanie tych zasobów związane z błędnym zarządzaniem jednostką, w połączeniu z zagrożeniem płynącym z otoczenia ekonomicznego jednostki może prowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> W literaturze przedmiotu pojęcie stabilności finansowej i kondycji finansowej używane są zamiennie do określenia bezpieczeństwa funkcjonowania podmiotów gospodarczych (Michalska-Dudek, Przeorek, 2014, s. 191).

<sup>2</sup> Jedną z przesłanek ogłoszenia upadłości przedsiębiorstw jest stwierdzenie jego niewypłacalności (por. art. 11 Ustawy z dnia 28.02.2003 r. Prawo upadłościowe).

<sup>3</sup> Zgodnie z art. 5 ust. 2 Ustawy z dnia 29.09.1994 roku o rachunkowości opracowując politykę rachunkowości przyjmuje się założenie, że jednostka będzie kontynuowała w dającej się przewidzieć przyszłości działalność w niezmnieszonej istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości, chyba że jest to niezgodne ze stanem faktycznym lub prawnym.

Zagrożenie finansowe przedsiębiorstwa stanowi efekt negatywnego oddziaływania wielu czynników endo- i egzogenicznych<sup>4</sup> występujących na przestrzeni kilku lat i prowadzących do powstania kryzysu, a w skrajnych przypadkach do upadłości podmiotu. Czynniki ryzyka upadłości przedsiębiorstwa przedstawiono na rysunku 1.



**Rysunek 1.** Ryzyko upadłości przedsiębiorstw

Źródło: Korol (2010), s. 68.

<sup>4</sup> Egzogeniczne (zewnętrzne) przyczyny zagrożenia stanowią zespół warunków funkcjonowania przedsiębiorstwa, niezależnych od niego i wynikający z tego, że działa ono w określonym globalnym, makro-, mezo-, regio- i mikrootoczeniu (Wieczerzyńska, 2009, s. 32).

Przetrwanie firmy jest uzależnione od umiejętności identyfikowania zagrożeń w jej otoczeniu zewnętrznym, ale również wewnętrznych czynników przedstawionych w tabeli 1. W wielu wypadkach czynniki naruszające stabilność finansową występują równocześnie, a ich liczba i siła decyduje o ryzyku działalności.

**Tabela 1**

Czynniki zagrażające stabilności finansowej przedsiębiorstwa

Czynniki makrootoczenia
– koszty pracy
– recesja w gospodarce krajowej
– recesja w gospodarce światowej
– stawki podatków dochodowych.
Czynniki sektorowe
– występujące powszechnie w gospodarce zatory płatnicze
– recesja w sektorze
– gwałtowne ograniczenie lub brak popytu
– nasilenie konkurencji w danym sektorze
Czynniki wewnątrzorganizacyjne
– brak strategii działania
– niska efektywność gospodarowania
– błędna strategia działania
– błędne zarządzanie
– brak kapitału lub innych zasobów o znaczeniu strategicznym

Źródło: opracowanie własne na podstawie Zelek (2004), s.7–19, za: Klepka (2013), s. 267.

Nieumiejętność identyfikacji źródeł zagrożenia, a co za tym następuje, brak reakcji ze strony przedsiębiorstwa, niepodejmowanie działań naprawczych może w konsekwencji doprowadzić do pogorszenia jego sytuacji finansowej i niewypłacalności. Niewypłacalność przedsiębiorstwa stanowi wyraźny przejaw kryzysu w nim występującego, zagrażającego kontynuacji działalności i może stanowić przesłankę wszczęcia postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego. Z tego punktu widzenia ogromne znaczenie posiada umiejętność odczytywania sygnałów zagrożenia finansowego. Symptomy zagrożenia kontynuacji działalności wymieniono w tabeli 2.

Przykłady objawów zagrożeń wskazane w regulacjach międzynarodowego i krajowego prawa o rachunkowości mogą być pomocne w ocenie zagrożenia finansowego, w tym kontynuacji działalności, lecz niewystarczające (Kumor, 2016, s.455). Podjęcie odpowiednich działań pozwala ograniczyć rozwój kryzysu, a nawet zapobiegać pojawieniu się jego kolejnych faz, oddalając groźbę upadłości (Gorczyńska, Wieczorek-Kosmała, Znanięcka, 2011, s. 14).

**Tabela 2**

## Symptomy zagrożenia kontynuacji działalności

Symptomy finansowe
<ul style="list-style-type: none"> <li>– poziom zobowiązań krótkoterminowych</li> <li>– zbliżający się termin wymagalności pożyczek krótkoterminowych, przy braku perspektyw przedłużenia terminu lub możliwości ich spłaty</li> <li>– nadmierne uzależnienie od pożyczek krótkoterminowych wykorzystywanych w celu finansowania aktywów długoterminowych</li> <li>– wycofanie finansowego wsparcia wierzycieli</li> <li>– istotne straty operacyjne lub znacząca utrata wartości aktywów generujących przepływy pieniężne</li> <li>– zmiana trybu rozliczeń z dostawcami z kredytu kupieckiego na natychmiastową płatność</li> <li>– zaleganie ze spłatą zobowiązań</li> <li>– zaległość w wypłatach dywidend lub ich niedokonywanie</li> <li>– finansowanie aktywów długoterminowych krótkoterminowymi kapitałami obcymi</li> <li>– zdarzenia lub uwarunkowania wskazujące na wycofanie finansowego wsparcia wierzycieli</li> <li>– ujemne przepływy środków pieniężnych za okresy przeszłe lub planowane</li> <li>– niekorzystne kształtowanie się kluczowych wskaźników finansowych</li> <li>– niezdolność zapewnienia finansowania niezbędnych prac rozwojowych,</li> <li>– niemożność dotrzymania warunków umowy kredytowej</li> </ul>
Symptomy operacyjne
<ul style="list-style-type: none"> <li>– zamiary kierownictwa dotyczące likwidacji jednostki lub zaniechania działalności</li> <li>– utrata pracowników, w tym kluczowego personelu kierowniczego</li> <li>– niedobór ważnych surowców</li> <li>– zagrożenie ze strony poważnego konkurenta</li> <li>– utrata podstawowych rynków zbytu, umowy franchisingowej, licencji czy głównego dostawcy</li> <li>– ryzykowne zmiany technologiczne</li> </ul>
Pozostałe symptomy
<ul style="list-style-type: none"> <li>– nieprzestrzeganie wymogów dotyczących kapitałów lub innych wymogów ustawowych</li> <li>– toczące się przeciwko jednostce procesy sądowe lub administracyjne, które w razie niekorzystnego rozstrzygnięcia mogą powodować powstanie roszeń, których jednostka nie mogłaby zaspokoić</li> <li>– brak ubezpieczenia od skutków ryzyka lub zdarzeń losowych lub nienależyte ubezpieczenie</li> <li>– niekorzystne zmiany legislacyjne lub zmiany polityki rządowej w dziedzinach istotnych dla jednostki (np. cła, kontyngenty, podatki)</li> </ul>

Źródło: opracowanie własne na podstawie MSRF, s. 106–107; Głębocka (2016), s. 70–71.

### 3. Ocena zagrożenia finansowego na podstawie sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe stanowi główne i w wielu wypadkach jedyne źródło informacji o sytuacji majątkowo finansowej jednostki. Treść tych sprawozdań, zakres ujawnianych informacji liczbowych umożliwia dokonanie oceny sytuacji finansowej jednostki. W wielu wypadkach ocena zawartości tych raportów pozwala na wczesne wykrycie niekorzystnych zmian zachodzących w jednostce. Bilans i rachunek zysków i strat jako podstawowe elementy rocznego sprawozdania finansowego dostarczają danych niezbędnych do wstępnej oceny sposobu finansowania działalności, bezpieczeństwa finansowego, efektywności wykorzystania majątku. Należy nadmienić, że informacje jakościowe ujmowane w części

opisowej sprawozdania posiadają w wielu wypadkach kluczowe znaczenie dla identyfikacji czynników zagrażających stabilności finansowej<sup>5</sup>. Informacje tego typu określają specyficzne warunki funkcjonowania jednostki i w konsekwencji rzutują na poprawność wniosków wynikających z analizy treści sprawozdań finansowych.

W literaturze przedmiotu metody badawcze są grupowane w zależności od przyjętego sposobu wnioskowania na:

- metody logiczno-dedukcyjne opierające się na analizie określonych czynników odzwierciedlających bieżącą sytuację ekonomiczną jednostki,
- metody empiryczno-indukcyjne, w tym metody jednowymiarowe (test dychotomiczny) oraz metody wielowymiarowe (wielowymiarowa analiza dyskryminacyjna) (Zaleska, 2002, s. 17).

Wśród przykładowych systemów wczesnego ostrzegania umożliwiających identyfikację trudności ekonomiczno- finansowych<sup>6</sup> należy wymienić system A. Hołdy, J. Gajdki i D. Stody (Zaleska, 2002, s. 24–41), M. Pogodzińskiej i S. Sojaka, D. Wierzby (Hamrol, Chodakowski, 2002, s. 21–22) lub model E. Mączyńskiej (Wojnar, 2014, s. 222). Identyfikacja ryzyka finansowego za pomocą modeli analizy dyskryminacyjnej ma tę zaletę, że jest obiektywna i prosta (Hamrol, Chodakowski, 2008, s. 20). Do głównych jej wad należy jednak zaliczyć fakt, że:

- nie uwzględnia ona specyficznych i wyjątkowych sytuacji,
- oparta jest wyłącznie na danych finansowych i nie uwzględnia wielkości niewymierzalnych finansowo (stan koniunktury, szanse rozwoju, jakość zarządzania, pozycja na rynku).

W wielu wypadkach specyfika warunków funkcjonowania firmy przesądza o użyteczności określonego narzędzia analitycznego. Między innymi specyfika działalności biur podróży powoduje, że klasyczne wskaźniki służące do oceny ich stabilności finansowej powinny zostać rozbudowane o kolejne aspekty (Michalska-Dudek, Przeorek, 2014, s. 189). Za skuteczne narzędzie oceny stabilności biur podróży należy uznać R.A.T.I.N.G. (*Risk Adjusted Touroperator Information and Notification- based Grade*) – wskaźnik opracowany przez TravelDATA (rys. 2).

Model ten dostosowano do specyficznych zasad funkcjonowania biur podróży. Formułę bazową stanowi suma skorygowanej wartości funduszy własnych i zysku netto na koniec badanego roku oraz połowy zysku netto za rok poprzedni do wartości przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych uzyskanych w badanym roku. Korekta funduszy własnych obejmuje pozycje aktywów, które nie są bezpośrednio związane z finansowaniem bieżącej działalności.

---

<sup>5</sup> Znaczenie informacji niefinansowych podkreślono w nowelizacji Ustawy o rachunkowości. Na określone podmioty nałożono obowiązek (art. 49, ust.1) wyodrębnienia w sprawozdaniu z działalności oświadczenia na temat informacji niefinansowych. Oświadczenie to obejmuje między innymi (por. art. 49b, ust. 2): 1) zwięzły opis modelu biznesowego jednostki; 2) kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności; 3) opis istotnych ryzyk związanych z działalnością jednostki.

<sup>6</sup> System wczesnego ostrzegania jest jednym z elementów procesu oceny sytuacji finansowej przedsiębiorstwa, a jego zadaniem jest przede wszystkim ujawnienie jej pogorszenia. Stanowi on wstępne narzędzie analityczne, które powinno zostać wzmocnione całym procesem monitorowania kondycji finansowej jednostki (Zaleska, 2002, s. 12).



**Rysunek 2.** Etapy metodologii R.A.T.I.N.G. według Travel Data

Źródło: Michalska-Dudek, Przeorek (2014), s. 194.

Gwarancja ubezpieczeniowa<sup>7</sup> odpowiada kwocie do wysokości, której odpowiada ubezpieczający w wypadku powstania konieczności pokrycia kosztów powrotu klientów do kraju lub zwrotu wpłat za niezrealizowane usługi turystyczne<sup>8</sup>.

W budowie wskaźnika uwzględniono także czynniki zależne i niezależne od touroperatora powodujące ograniczenie lub wzrost ryzyka działalności (tab. 3).

**Tabela 3**

Czynniki zwiększające poziom ryzyka biur podróży

Czynniki zależne od touroperatora
<ul style="list-style-type: none"> <li>– koncentracja geograficzna biznesu</li> <li>– prowadzenie działalności w grupie kapitałowej</li> <li>– prowadzenie stałej polityki redystrybucji zysków</li> <li>– niski poziom przychodów ze sprzedaży usług</li> <li>– duża sprzedaż ofert Last Minute</li> </ul>
Czynniki niezależne od touroperatora
<ul style="list-style-type: none"> <li>– negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski</li> <li>– problemy z przewoźnikami lotniczymi</li> <li>– negatywne zmiany polityczne w kluczowych obszarach działalności</li> <li>– problemy z systemami rezerwacji</li> </ul>

Źródło: opracowanie własne na podstawie Michalska-Dudek, Przeorek (2014), s. 197.

<sup>7</sup> Zasady określania wysokości sumy gwarancyjnej określa Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29.04.2013 roku w sprawie minimalnej wysokości sumy gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej wymaganej w związku z działalnością wykonywaną przez organizatorów turystyki i pośredników turystycznych.

<sup>8</sup> Relacja gwarancji ubezpieczeniowej do poziomu przychodów ze sprzedaży stopniu zabezpieczenia interesów klienta (Michalska-Dudek, Przeorek, 2014, s. 196).

Wartość wskaźnika R.A.T.I.N.G. pozwala przypisać badaną firmę do jednej z ośmiu grup od najbardziej wiarygodnej (grupa AAA) do grupy, w której występuje zagrożenie kontynuacji działalności (grupa C/D). Warto zauważyć, że wartość skorygowanych funduszy własnych odpowiada najbardziej płynnym zasobom wykorzystywanym do sfinansowania bieżącej działalności. Oznacza to, że również w tym modelu płynność posiada kluczowe znaczenie. Ocena płynności finansowej jest najczęstszym wyznacznikiem finansowych warunków zapewniających przedsiębiorstwu kontynuację działalności oraz szanse na rozwój. Zagrożenie finansowe jednostek może być powiązane z ich niezdolnością do pokrycia bieżących wydatków warunkujących prowadzenie podstawowej działalności operacyjnej oraz przypadających do spłaty w danym okresie zobowiązań finansowych (Karbownik, 2014, s. 150). Sytuację taką prezentuje przypadek spółki Alfa Star, działającej w branży usług turystycznych.

**Tabela 4**

Wybrane informacje finansowe i niefinansowe biura podróży Alfa Star za okres 2013–2014

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	2013	2014
<b>Aktywa obrotowe</b> , w tym	99 802	7 362 491
– środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w zł)	8	383 993
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b> , w tym	69 486	15 946 719
– zobowiązania z tytułu dostaw	65 486	6 277 962
– kredyty, pożyczki i zobowiązania z tyt. leasingu finansowego (w zł)	0	8 990 052
Sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów		
Zysk / strata netto (w zł)	–432 645	+638 590
Zysk/ strata ze sprzedaży (w zł)	–354 285	+1 262 868
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
Przepływy z działalności operacyjnej (w zł)	–493 109	+3 826 437
Przepływy z działalności inwestycyjnej (w zł)	0	–30 000
Przepływy z działalności finansowej (w zł)	+492 803	–3 404 642
Przepływy pieniężne netto (w zł)	+306	+391 795
Kapitał obrotowy netto (w zł)	+30 316	–8 584 228
Wskaźnik bieżącej płynności	1,436	0,462
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,00	0,02
Ocena wiarygodności według metodologii R.A.T.I.N.G.	nieznana	nieznana

Źródło: opracowanie własne na podstawie rocznego sprawozdania finansowego Spółki Alfa Star SA na 31.12.2014; Michalska-Dudek, Przeorek (2014), s. 201.



Analizując dane wynikające z treści sprawozdań finansowych, można zauważyć znaczną poprawę rentowności prowadzonej działalności i jej efektywności finansowej, ponieważ 2014 rok spółka zamknęła zyskiem i dodatnią wartością przepływów z działalności operacyjnej. Większość środków finansowych uzyskanych z działalności operacyjnej została przeznaczona na spłatę kredytów i oprocentowania. W konsekwencji na koniec 2014 roku spółka wykazywała ujemną wartość kapitału obrotowego netto i zbyt niski poziom wskaźnika bieżącej płynności. Dodatkowo należy zaznaczyć, że w lutym 2014 roku doszło do połączenia spółki Alfa Star SA ze spółką Dobra Nasza SA i w związku z tym wyemitowano akcje o łącznej wartości emisyjnej 32 323 677,20 zł. Zwiększenie środków pieniężnych w 2014 roku wynikało częściowo z zasilenia spółki przez akcjonariuszy. Poziom wiarygodności spółki według wskaźnika R.A.T.I.N.G. uznano za nieokreślony w 2014 roku. Sytuacja finansowa firmy sukcesywnie pogarszała się. W 2011 roku poziom wiarygodności Alfa Star SA uznano za wystarczający, a w kolejnym roku określono jako potencjalnie wrażliwy na zmiany w otoczeniu biznesowym. W 2013 roku kontynuacja działalności spółki była możliwa jedynie w sprzyjających warunkach. W roku 2015 spółka ogłosiła niewypłacalność.

Porównanie ogólnych wartości prezentowanych w sprawozdaniu finansowym i podstawowych wskaźników płynności oraz oceny wiarygodności przy zastosowaniu metody R.A.I.T.I.N.G. prowadzi do podobnych wniosków i jednoznacznie wskazuje na pogarszającą się sytuację finansową firmy. Przyczyn tego stanu można dopatrywać się w błędnym zarządzaniu działalnością operacyjną i płynnością finansową jednostki. Ujemna wartość kapitału obrotowego stanowiła jeden z licznych objawów zagrożenia finansowego. Do pozostałych symptomów należy zaliczyć: 1) stan zobowiązań; 2) niekorzystne wartości wskaźników finansowych; 3) ujemne wartości przepływów pieniężnych; 4) duże straty z działalności operacyjnej; 5) niekorzystną strukturę kapitałów własnych.

Wśród ogólnych przyczyn zagrożenia finansowego, często prowadzących do upadłości firm branży turystycznej (i które również w tym przypadku przyczyniły się do ogłoszenia niewypłacalności spółki Alfa Star SA), wymienić można: 1) piramidy finansowe, to znaczy kontrakty gwarancyjne znacznie podwyższające ryzyko działalności; 2) ryzyko wzrostu kursu walut; 3) niestabilną sytuację polityczną powodującą destabilizację otoczenia ekonomicznego jednostki; 4) nasilenie konkurencji w danym sektorze co prowadzi do minimalizacji marży a tym samym wzrostu ryzyka działalności (Nowicka, 2017, s. 1–2).

Wczesna identyfikacja zagrożenia finansowego stanowi użyteczne narzędzie wspomagające proces operacyjnego i strategicznego zarządzania przedsiębiorstwem. Trafność uzyskanych prognoz jest uzależniona od doboru narzędzi, które powinny uwzględniać specyfikę warunków funkcjonowania badanej jednostki.

## Uwagi końcowe

Turbulentność otoczenia ekonomicznego podmiotów gospodarczych powoduje, że podejmowanie decyzji staje się coraz bardziej skomplikowanym procesem. Ryzyko niepowodzenia

działalności stanowi wypadkową niekorzystnych zmian zachodzących nie tylko w środowisku makroekonomicznym, lecz również w samym przedsiębiorstwie. Ich kumulacja, przy braku elastyczności jednostki na zmiany zachodzące w środowisku, w którym funkcjonuje, prowadzi do pogorszenia ogólnej kondycji finansowej, a w skrajnych przypadkach zagrażają kontynuacji działalności. Z tego też powodu niezwykle istotne wydaje się opracowanie zestawu instrumentów pozwalających na wczesną identyfikację zagrożenia finansowego jednostki.

Wiele czynników determinuje zagrożenie finansowe. Część z nich może mieć charakter ogólny, a inne specyficzny dla określonej branży. Jak zaznacza Wojnar (2014, s. 229), nie jest więc możliwe wskazanie modelu, który można z całą pewnością uznać za niezawodny i pozbawiony wszelkich wad. Istnieje ciągła potrzeba tworzenia nowych modeli, czyli doskonalenia techniki wczesnego ostrzegania przedsiębiorstw przed zbliżającym się zagrożeniem finansowym.

## Literatura

- Franc-Dąbrowska, J. (2006). Bezpieczeństwo finansowe a efektywność zaangażowania kapitałów własnych. *Roczniki Nauk Rolniczych, Seria G*, 93 (1), 121–128.
- Głębocka, M. (2016). Przesłanki braku kontynuacji działalności a sprawozdawczość finansowa jednostki – wybrane problemy. *Studia Ekonomiczne. Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach*, 6, 76–76.
- Gorczyńska, M. (2013). Stabilność finansowa a zrównoważony rozwój przedsiębiorstwa. *Zarządzanie i Finanse*, 2 (2), 99–100.
- Gorczyńska, M., Wieczorek-Kosmala, M., Znaniecka, K. (2011). Kryzys przedsiębiorstwa z perspektywy jego sytuacji finansowej. W: K. Znaniecka, M. Gorczyńska, M. (red.), *Zjawiska kryzysowe a decyzje finansowe przedsiębiorstw* (s. 9–21). Katowice: Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach.
- Hamrol, M., Chodakowski, J. (2008). Prognozowanie zagrożenia finansowego przedsiębiorstwa. Wartość predykcyjna polskich modeli analizy dyskryminacyjnej. *Badania Operacyjne i Decyzyjne*, 3, 17–32.
- Karbownik, L. (2014). Determinanty zagrożenia finansowego przedsiębiorstw sektora TSL w Polsce. *Prace Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu*, 371, 149–164.
- Klepka, R. (2013). Kryzys w przedsiębiorstwie, jego symptomy i przyczyny. *Miscellanea Oeconomicae*, 17 (2), 259–269.
- Koroń, T. (2010). *Systemy ostrzegania przedsiębiorstw przed ryzykiem upadłości*. Warszawa: Oficyna a Wolters Kluwer business.
- Kumor, I. (2016). Identyfikacja i klasyfikacja zjawisk zagrażających kontynuacji działalności i ich ujęcie sprawozdawcze. *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, 2 (80), cz. 2, s. 449–456.
- Michalska-Dudek, I., Przeorek, R. (2014). Ocena stabilności biur podróży w Polsce z wykorzystaniem metody R.A.T.I.N.G. W: B. Walas, J. Sobczuk (red.), *Ewolucja podaży i popytu w turystyce* (s. 187–207). Sucha Beskidzka: Wyższa Szkoła Turystyki i Ekologii w Suchoj Beskidzkiej.
- MSRF. Międzynarodowy Standard Rewizji Finansowej nr 570. Kontynuacja działalności. Pobrano z: <http://kibr.org.pl> (2.03.2017).
- Nowicka, M. (2017) *Dlaczego biura podróży upadają*. Pobrano z: <http://www.architekcpodrozy.pl> (3.02.2017).
- Rogowski, W. (2015a). Rozważania nad pojęciem upadłości przedsiębiorstwa, czyli upadłość niejedno ma imię. *Studia i Prace. Kolegium Zarządzania i Finansów*, 142, 87–116.
- Rogowski, W. (2015b). Przyczyny upadłości polskich przedsiębiorstw – aspekt teoretyczny. *Studia i Prace. Kolegium Zarządzania i Finansów*, 143, 119–154.

- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29.04.2013 roku w sprawie minimalnej wysokości sumy gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej wymaganej w związku z działalnością wykonywaną przez organizatorów turystyki i pośredników turystycznych. Dz.U. 2013 nr 0, poz. 511.
- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. T.j. Dz.U. 2016, poz.1047, z późn. zm.; Dz.U. 2016, poz. 2255; Dz.U 2017, poz. 61.
- Ustawa z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe. Dz.U. 2003 nr 60, poz. 535; Dz.U. 2015, poz. 233, 978, 1166, 1259, 1844; Dz.U. 2016, poz. 615, 996, 1579.
- Wędzki, D. (2003). *Strategie płynności finansowej przedsiębiorstw*. Kraków: Oficyna Ekonomiczna.
- Wieczeryńska, B. (2009). *Kryzys w przedsiębiorstwie*. Warszawa: CeDeWu.
- Wojnar, J. (2014). Ocena skuteczności modeli analizy dyskryminacyjnej do prognozowania zagrożenia finansowego spółek giełdowych. *Zeszyty Naukowe Małopolskiej Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Tarnowie*, 24 (1), 219–231.
- Zaleska, M. (2002). *Identyfikacja ryzyka upadłości przedsiębiorstwa i banku*. Warszawa: Difin.
- Zelek, A. (2004). Od kryzysu do upadłości – wyniki badań nad naturą kryzysów polskich przedsiębiorstw. *Zeszyty Naukowe Akademii Ekonomicznej w Poznaniu*, 49, 7–19.

#### FORECASTING OF THE FINANCIAL THREAT OF TRAVEL AGENTS ON THE BASIS OF FINANCIAL STATEMENTS – SELECTED ISSUES

**Abstract:** *Purpose* – The purpose of the article is to identify the sources of the financial risks and its prediction based on standardized financial statements.

*Design/methodology/approach* – In the article uses the method of study literature and an analysis of the legal regulations.

*Findings* – In the article shows the causes of the financial risks and its prediction based on financial statements.

*Originality/value* – Classification of the symptoms of the threat activity and an indication of the possibilities of the use of financial reports for forecasting risks.

**Keywords:** financial risk, financial statements, financial stability, going concern

#### Cytowanie

Głębocka, M. (2017). Prognozowanie zagrożenia finansowego biur podróży na podstawie sprawozdań finansowych – wybrane problemy. *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, 4 (88/1), 241–251. DOI: 10.18276/irfu.2017.88/1-23.