

DOI: 10.18276/sip.2017.50/3-03

**Katarzyna Hawran\***  
**Joanna Kowalik\*\***  
**Edyta Mioduchowska-Jaroszewicz\*\*\***  
Uniwersytet Szczeciński

## WSKAŹNIKI SEKTOROWE W SPÓLKACH GIEŁDOWYCH ZA OKRES 2013–2014

### Streszczenie

Celem artykułu było przedstawienie średnich sektorowych za okres 2013–2014 w sektorach: surowców, motoryzacyjnym, metalowym, mediów, lekkim, hurtowym, budowlanym, chemicznym, drzewnym, elektromaszynowym i farmaceutycznym. Publikacja dąży do wykorzystania średnich w interpretacji wskaźników przez różnych odbiorców. Obliczanie i publikacja średnich sektorowych ma na celu poprawę interpretacji wskaźników i jakości wniosków w badaniach naukowych i praktyce gospodarczej.

**Słowa kluczowe:** wskaźniki finansowe, porównania sektorowe, rentowność, płynność finansowa, zadłużenie

### Wprowadzenie

Rozwój działalności przedsiębiorstwa ulega ciągłej ewolucji, tym samym wymaga stawiania przed zarządzającymi określonych celów działalności. To priorytet funkcjonowania każdego interesariusza przedsiębiorstwa (Mioduchowska-Jaroszewicz, 2016, s. 168–179), aby go osiągnąć, należy odpowiednio dopasować

\* Adres e-mail: [kasiahawran@gmail.com](mailto:kasiahawran@gmail.com), Uniwersytet Szczeciński

\*\* Adres e-mail: [joanna.kowalik@wneiz.pl](mailto:joanna.kowalik@wneiz.pl)

\*\*\* Adres e-mail: [edyta.mioduchowska-jaroszewicz@usz.edu.pl](mailto:edyta.mioduchowska-jaroszewicz@usz.edu.pl)

cele szczegółowe. Przy ich realizacji przydatne są rzetelna informacja oraz skuteczne narzędzia ułatwiające szybkie podejmowanie racjonalnych decyzji. Często wykorzystywanym narzędziem, wspomagającym podejmowanie tego rodzaju decyzji, jest analiza wskaźnikowa. Jej przydatność uzależniona jest w dużym stopniu od właściwego doboru wskaźników do oceny określanych obszarów funkcjonowania przedsiębiorstwa, jak również należyście dobranej dla nich bazy porównawczej (Figura, 2012, s. 7). Dokonując porównań w czasie, najczęściej borykamy się z problemem metodologii wyznaczania wskaźników i zmiany w polityce rachunkowości. Przy porównaniach w przestrzeni oraz w planie najczęściej zakłóceń wiąże się z uwarunkowaniami sektora funkcjonowania firmy (Mioduchowska-Jaroszewicz, 2015, s. 295–306). W zależności od wielkości przyjętej bazy odniesienia, wyróżnia się najczęściej trzy bazy porównań: w czasie, z planem i w przestrzeni. Trzeci rodzaj dotyczy komparacji z innymi przedsiębiorstwami sektora, najlepszymi z sektora, najszybciej rozwijającymi się (*benchmarking*) lub też z wielkościami średnimi w sektorze. Celem artykułu jest przedstawienie średnich sektorowych za okres 2013–2014 w sektorach: surowców, motoryzacyjnym, metalowym, mediów, lekkim, hurtowym, budowlanym, chemicznym, drzewnym, elektromaszynowym i farmaceutycznym, w dążeniu do ich wykorzystania przez różnych odbiorców w lepszej interpretacji wskaźników. Przedstawione wyniki (załącznik) są kontynuacją rozpoczętych w 2015 roku badań (Hawran, Kowalik, Mioduchowska-Jaroszewicz, 2015). W artykule zastosowano metodę analizy finansowej – analizę wskaźnikową. W pierwszym etapie przedstawiono metodologię badań, następnie scharakteryzowano kilka wskaźników przebadanych za okres 2013–2014, w końcowej części zostały przedstawione wnioski. Istotny dla artykułu jest załącznik, w którym zestawiono wyniki badań dla 11 sektorów. Znajduje się w nim analiza przeprowadzona na podstawie sprawozdań finansowych publikowanych przez spółki publiczne funkcjonujące na WGPW (Warszawska Giełda Papierów Wartościowych).

## 1. Metodologia badania

Wskaźniki sektorowe wybrane do badania zostały dobrane ze względu na cztery kryteria oceny sytuacji finansowej: rentowność, płynność finansową, zadłużenie i ryzyko. Ryzyko finansowe i operacyjne ocenia grupa wskaźników rentowności, płynności finansowej i zadłużenia. Wszystkie formuły wskaźników zostały zaprezentowane w tabeli 1. Mimo że są powszechnie znane, istnieje potrzeba przed-

stawiania w każdym badaniu formuł wskaźników, aby otrzymane wyniki mogły być jednoznacznie interpretowane.

Tabela 1. Formuły zastosowanych wskaźników sektorowych

Nazwa wskaźnika	Skrót nazwy wskaźnika	Formuła wskaźnika
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Rentowność operacyjna aktywów	ROOA	Zysk Operacyjny/Średnie Aktywa
Rentowność kapitału własnego	ROE	Zysk Netto/Średni Kapitał Własny
Rentowności netto sprzedaży	ROSN	Zysk Netto/Przychody Ogółem
Rentowność sprzedaży działalności podstawowej	ROSP	Zysk na Sprzedaży/Przychody ze Sprzedaży
Rentowność ekonomiczna sprzedaży	ROSE	(Zysk Operacyjny + Amortyzacja)/(Przychody ze Sprzedaży + Pozostałe Przychody Operacyjne)
<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>		
Bieżącej płynności finansowej	BP	(Aktywa Obrótowe – Należności z tytułu Dostaw i Usług Powyżej 12 m-cy)/Zadłużenie Krótkoterminowe
Płynności szybkiej	SP	(Inwestycje Krótkoterminowe + Należności Krótkoterminowe – Należności z Tytułu Dostaw i Usług Powyżej 12 m-cy)/Zadłużenie Krótkoterminowe
Płynności gotówkowej	GP	Inwestycje Krótkoterminowe/Zadłużenie Krótkoterminowe
Okres spłaty należności krótkoterminowych	ON	(Średnie Należności Krótkoterminowe*365)/Przychody Ze Sprzedaży
Okres spłaty zobowiązań	OZK	(Średnie Zobowiązania Krótkoterminowe*365)/Przychody ze Sprzedaży
Szybkość obrotu zapasami	OZ	(Średnie Zapasy*365)/Przychody ze Sprzedaży
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>		
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	SAKWŁ	(Kapitał Własny + Rezerwy Długoterminowe)/(Aktywa Trwałe + Należności z tytułu Dostaw i Usług pow. 12 m-cy)
Trwałości struktury finansowania	TSF	(Kapitał Własny + Zobowiązania Długoterminowe + Rezerwy Długoterminowe)/(Aktywa Trwałe + Należności z Tytułu Dostaw i Usług pow. 12 m-cy)
Ogólnego zadłużenia	OZ	Zadłużenie Ogółem/Pasywa Razem
<b>Wskaźniki płynności finansowej dynamicznej</b>		
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	WS	Przepływy Operacyjne/Przychody ze Sprzedaży
Wydajności gotówkowej majątku	WM	Przepływy Operacyjne/Średnia Aktywa

Źródło: opracowanie własne na podstawie (Waśniewski, Skoczylas, 2004, s. 310–318; Mioduchowska-Jaroszewicz, s. 73–76).

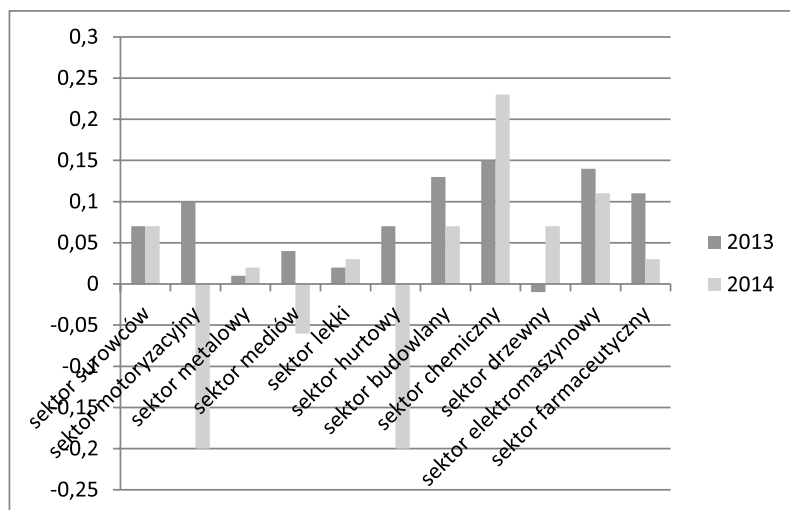
Zestaw wskaźników przedstawiony w powyższej tabeli zawiera wskaźniki dobrane specjalnie w ten sposób, aby oceniały wszystkie obszary działalności przedsiębiorstwa. Przede wszystkim efektywność gospodarowania w ujęciu memoriałowym (wskaźniki rentowności) i kasowym (wskaźniki wydajności gotówkowej), długo- i krótkoterminowej płynności finansowej w ujęciu statycznym (wskaźniki płynności finansowej, stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi, wskaźnik trwałości struktury finansowania, okres spłaty należności krótkoterminowych, okres spłaty zobowiązań oraz szybkość obrotu zapasami) i dynamicznym (wskaźniki wydajności gotówkowej) oraz poziom zadłużenia (wskaźnik ogólnego zadłużenia).

## 2. Charakterystyka wybranych wskaźników sektorowych

Na podstawie obliczonych wskaźników sektorowych przedstawiono wyniki wybranych wskaźników wraz z ich formułami. W pierwszej kolejności wybrano wskaźniki rentowności kapitału własnego, rentowności netto sprzedaży, rentowności działalności podstawowej i bieżącej płynności finansowej.

Na wykresie 1 przedstawiono średnie sektorowe kapitału własnego.

Wykres 1. Średnie sektorowe rentowności kapitału własnego w latach 2013–2014

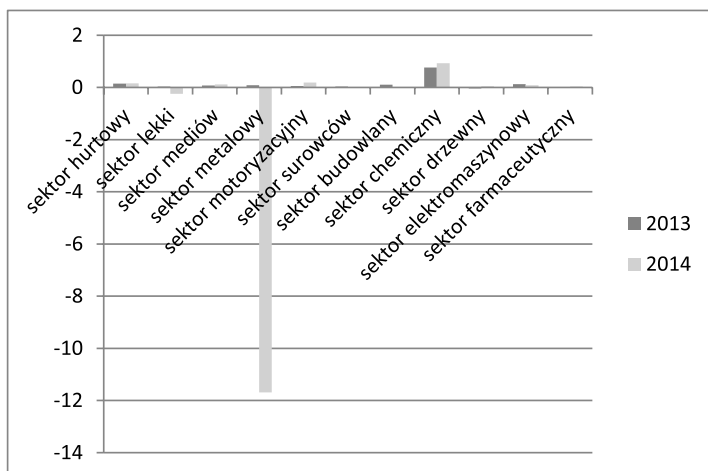


Źródło: opracowanie własne na podstawie obliczonych średnich sektorowych.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE (*Return On Equity*) przedstawia stopę zwrotu, jaką można uzyskać z danej inwestycji. Wzrost wskaźnika rentowności kapitału własnego powoduje wzrost poziomu bezpieczeństwa finansowego danego przedsiębiorstwa oraz zwiększa możliwość jego rozwoju. Im wyższa wartość tego wskaźnika, tym lepsza sytuacja danego sektora. Najwyższa wartość tego wskaźnika występuje w sektorze chemicznym (0,23), najgorzej jest w przypadku sektorów metalowego oraz budowlanego. Determinantą, która wpływa na taką sytuację może być fakt, że obydwa sektory są bardzo kapitałochłonne i nie należą do wysokorozwiniętych, zaś o wielkości zysku decyduje w dużej mierze popyt bądź też sezonowość oraz ogólna sytuacja na rynku. Dodatkowo te dwa sektory są ze sobą powiązane, gdyż często w budownictwie wykorzystuje się elementy metalowe.

Kolejnym wskaźnikiem, który został wykorzystany w badaniach sektorowych, jest wskaźnik rentowności sprzedaży netto ROS (*Return On Sales*), który konfrontuje zysk netto wypracowany z całej działalności przedsiębiorstwa w relacji do przychodów netto ze sprzedaży (wykres 2).

Wykres 2. Średnie sektorowe rentowności netto sprzedaży w latach 2013–2014



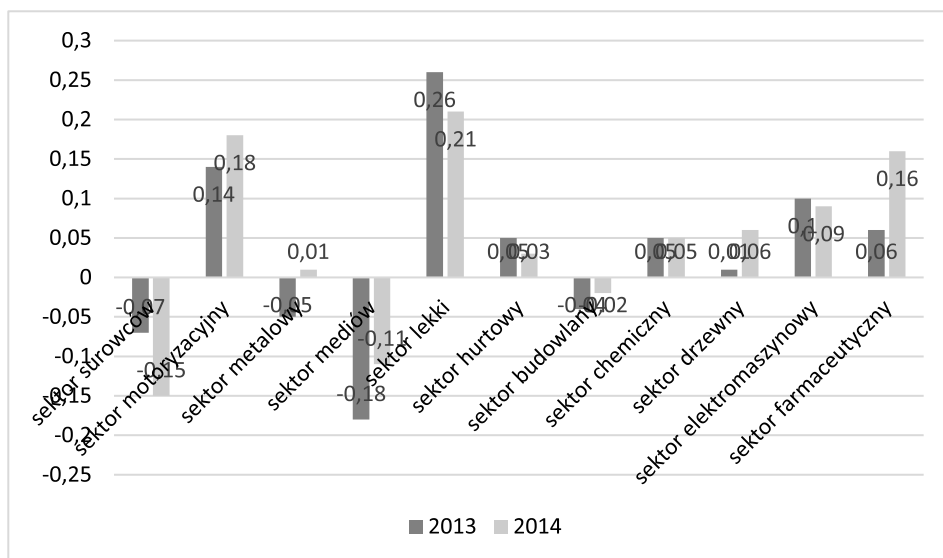
Źródło: opracowanie własne na podstawie obliczonych średnich sektorowych.

Tendencja rosnąca lub dodatnie odchylenie tego wskaźnika przy porównaniach dwóch okresów świadczyć mogą nie tylko o rozszerzaniu działalności gospodarczej przez wzrost sprzedaży i jej odpowiednią strukturę asortymentową, lecz także o osiągnięciu korzystniejszych cen sprzedaży i obniżaniu jednostkowych kosztów

własnych (wytworzenia) (Bednarski, 2007, s. 104). Wielkość wskaźnika jest bezpośrednio związana z ilością sprzedawanych produktów, ale również ze strukturą asortymentu, polityką cenową oraz poziomem jednostkowych kosztów własnych sprzedaży. Z powyższego wykresu wynika, że w najkorzystniejszej sytuacji jest sektor chemiczny, którego wielkość oscyluje około 1, zaś najgorsza sytuacja widoczna jest w przypadku sektora metalowego. Wielkość tego wskaźnika w tym sektorze wynosi około  $-12$ , co świadczy o bardzo złej kondycji tego sektora.

Następnym wskaźnikiem, który wykorzystano w analizie sektorowej, była rentowność sprzedaży podstawowej (wykres 3). To wskaźnik cząstkowy z grupy rentowności sprzedaży, z punktu widzenia kontytuowania działalności gospodarczej. Dostarcza informacji o rentowności wypracowanej na podstawowej działalności operacyjnej (podstawowej – sprzedaży), czyli tej, do której przedsiębiorstwo zostało powołane i która jest motorem napędowym całej działalności. Wartość tego wskaźnika jest determinowana przez: ilość sprzedanych produktów, strukturę asortymentową wyrobów o różnej rentowności jednostkowej, polityką cen i poziom jednostkowych kosztów własnych sprzedaży.

Wykres 3. Średnie sektorowe rentowność działalności podstawowej sprzedaży w latach 2013–2014

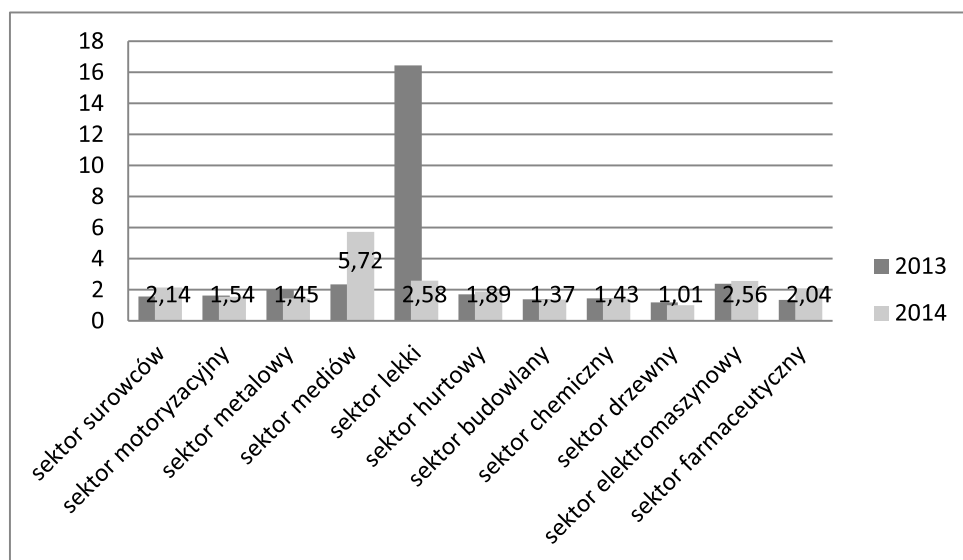


Źródło: opracowanie własne na podstawie obliczonych średnich sektorowych.

Poziom tego wskaźnika jest ściśle uzależniony od rodzaju działalności przedsiębiorstwa oraz specyfiki branży, w której ono działa (Sierpińska, Jachna, 2004, s. 204). W przypadku tego wskaźnika – podobnie jak wyżej – im wyższa wartość, tym lepiej dla przedsiębiorstwa. Na podstawie wykresu 3. można stwierdzić, że najlepsza sytuacja jest w przypadku sektora lekkiego (0,26), motoryzacyjnego (0,18) oraz farmaceutycznego (0,16), natomiast najgorsza sytuacja jest w sektorze mediów (−0,17), motoryzacyjnym (−0,15), metalowym (−0,05) oraz budowlanym (−0,04). Niemniej, wielkość wskaźnika we wszystkich sektorach powinna się polepszyć.

Na wykresie 4. przedstawiono kolejno średnie sektorowe dla płynności finansowej.

Wykres 4. Średnie sektorowe dla płynności finansowej bieżącej w latach 2013–2014



Źródło: opracowanie własne na podstawie obliczonych średnich sektorowych.

Obliczony wskaźnik porównuje się do wyniku uzyskanego w poprzednim okresie bądź też wyniku innego przedsiębiorstwa. Literatura ekonomiczna podaje, że optymalne wartości tego wskaźnika mieszczą się w przedziale od 1,2 do 2,0. Wraz ze spadkiem jego wartości pogarsza się płynność finansowa oraz wzrasta ryzyko związane z jej utratą. Górna granica wskaźnika bieżącej płynności określa

jej optymalny poziom, poza którym wielkość majątku obrotowego jest nadmierna w relacji do zobowiązań wymagalnych, występuje wówczas nadpłynność finansowa. Porównywanie otrzymanych wartości do wyników innych przedsiębiorstw nie zawsze jest miarodajne. Wynika to ze specyfiki danego przedsiębiorstwa oraz prowadzonej strategii finansowej (Bednarz, Mioduchowska-Jaroszewicz, Ziółkowska, 2015, s. 187–202). Z powyższego wykresu wynika, że żaden z sektorów nie ma problemów z regulacją zobowiązań, raczej występuje sytuacja, w której większość sektorów ma nadpłynność.

## Podsumowanie

Analiza finansowa jest dziedziną nauki szeroko wykorzystywaną przez różnych interesariuszy. Jej najpopularniejsza metoda badawcza – analiza wskaźnikowa – jest wykorzystywana powszechnie, często jednak niepoprawnie na przykład brak zrozumienia formuł wskaźników, nieprawidłowo podstawione wielkości oraz przede wszystkim nieprawidłowo interpretowane wskaźniki i słabej jakości wnioski. W celu poprawy interpretacji wskaźników i jakości wniosków w badaniach naukowych i praktyce gospodarczej dąży się do wyznaczenia baz porównawczych, w stosunku do których użytkownicy sprawozdań finansowych mogliby odnieść się, dokonując oceny sytuacji finansowej przedsiębiorstw.

Celem artykułu było przedstawienie średnich sektorowych za okres 2013–2014 w sektorach: surowców, motoryzacyjnym, metalowym, mediów, lekkim, hurtowym, budowlanym, chemicznym, drzewnym, elektromaszynowym i farmaceutycznym, w dążeniu do ich wykorzystania w interpretacji wskaźników przez różnych odbiorców. Cel został zrealizowany.

## Literatura

- Bednarz, L. (2007). *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie*. Warszawa: PWE.
- Bednarz, T., Mioduchowska-Jaroszewicz, E., Ziółkowska, E. (2015). Płynność finansowa w spółkach giełdowych w latach 2010–2012. W: A. Zimny (red.), *Wybrane problemy i wyzwania gospodarcze. Ujęcie interdyscyplinarne*. Konin: Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa w Koninie.
- Figura, P. (2012). *Wartości wzorcowe wskaźników finansowych przedsiębiorstw giełdowych*. Warszawa: CeDeWu.pl.



- Hawran, K., Kowalik, J., Mioduchowska-Jaroszewicz, E. (2015a). Wskaźniki sektorowe w ocenie spółek publicznych na podstawie sprawozdań finansowych przedstawionych według MSR, wsp. *Finanse, Rynki Finansowe. Ubezpieczenia. Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego. Finanse. Rynki. Ubezpieczenia*, 4 (1), 167–178.
- Mioduchowska-Jaroszewicz, E. (2005). *Metody i kierunki analizy wypłacalności przedsiębiorstw*. Szczecin: Wydawnictwo Uniwersytetu Szczecińskiego.
- Mioduchowska-Jaroszewicz, E. (2016). Współczesny cel działalności przedsiębiorstwa – istota i pomiar. *Zeszyty Naukowe Polskiego Towarzystwa Ekonomicznego w Zielonej Górze*, 5, *Współczesne problemy rozwoju społeczno-gospodarczego*.
- Mioduchowska-Jaroszewicz, E. (2015). Zakłócenia porównywalności w ocenie kondycji finansowej przedsiębiorstw. W: J. Kaczmarek, W. Szymła (red.), *Teoria i praktyka zarządzania w obliczu nowych wyzwań*. Kraków: Wydawnictwo Fundacja Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie.
- Sierpińska, M., Jachna, T. (2004). *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*. Warszawa: PWN.
- Waśniewski, T., Skoczylas, W. (2004). *Teoria i praktyka analizy finansowej w przedsiębiorstwie*. Warszawa: FRR w Polsce.

## SECTOR INDICATORS IN PUBLIC COMPANIES FOR 2013–2014

### Abstract

The aim of the article was to show the average results of sectors: materials, automotive, metal, media, light, wholesale, construction, chemical, wood, electromechanical and pharmaceutical for 2013-2014. The paper seeks to use medium-term interpretations of indicators by different audiences. Calculation and publication of sectoral averages is important to improve interpretations of indicators and the quality of findings in research and business practice.

*Translated by Edyta Mioduchowska-Jaroszewicz*

**Keywords:** financial indicators, comparison of sector, profitability, financial liquidity, debt

**JEL Codes:** G30, G31, G33

## ZALĄCZNIK

Tabela 1. Średnie sektorowe obliczone dla spółek giełdowych sektora surowców

Nazwa wskaźnika	Średnia		Mediana		Max. wartość		Min. wartość		Odchylenie standardowe	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Rentowność operacyjna aktywów	0,03	0,03	0,02	0,00	0,15	0,12	-0,04	-0,06	0,06	0,05
Rentowność kapitału własnego	0,07	0,07	0,08	0,07	0,14	0,15	-0,04	-0,10	0,06	0,07
Rentowność netto sprzedaży	0,15	0,16	0,13	0,13	0,48	0,60	-0,03	-0,08	0,14	0,18
Rentowność sprzedaży działalności podstawowej	-0,07	-0,15	0,02	0,02	0,25	0,21	-1,25	-1,80	0,45	0,63
Rentowność ekonomiczna sprzedaży	0,04	0,01	0,09	0,11	0,61	0,54	-1,03	-1,24	0,44	0,49
Bieżącej płynności finansowej	1,56	2,14	1,47	1,33	2,58	5,42	0,68	0,49	0,73	1,70
Płynności szybkiej	1,25	1,90	1,16	0,72	2,20	5,42	0,46	0,41	0,71	1,85
Płynności gotówkowej	0,70	1,18	0,73	0,39	2,05	5,28	0,00	0,00	0,65	1,68
Okres spłaty należności krótkoterminowych	62	83	47	51	144	281	30	32	35	77
Okres spłaty zobowiązań	505	414	84	113	3834	2949	40	44	1250	952
Szybkość obrotu zapasami	28	30	16	22	83	93	2	4	27	29
Stopecień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	0,93	0,84	0,91	0,90	1,38	1,11	0,58	0,58	0,22	0,18
Trwałości struktury finansowania	1,06	1,04	1,06	1,04	1,38	1,19	0,92	0,82	0,14	0,10
Ogólnego zadłużenia	0,29	0,31	0,30	0,28	0,48	0,55	0,11	0,03	0,12	0,16
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	0,00	-0,10	0,06	0,04	0,37	0,35	-1,19	-1,85	0,46	0,67
Wydajności gotówkowej majątku	0,07	0,06	0,05	0,02	0,19	0,17	-0,01	-0,01	0,07	0,07

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 2. Średnie sektorowe obliczone dla spółek gieldowych sektora motoryzacyjnego

Nazwa wskaźnika	Średnia		Mediana		Max. wartość		Min. wartość		Odchylenie standardowe	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Rentowność operacyjna aktywów	0,10	0,11	0,10	0,11	0,20	0,21	0,00	0,00	0,14	0,15
Rentowność kapitału własnego	0,10	-0,20	0,10	-0,20	0,24	0,26	-0,03	-0,66	0,19	0,65
Rentowność netto sprzedaży	0,03	-0,24	0,03	-0,24	0,11	0,14	-0,05	-0,63	0,12	0,55
Rentowność sprzedaży działalności podstawowej	0,14	0,18	0,14	0,18	0,14	0,18	0,13	0,17	0,01	0,01
Rentowność ekonomiczna sprzedaży	0,08	0,08	0,08	0,08	0,19	0,22	-0,03	-0,06	0,16	0,20
Bieżącej płynności finansowej	1,63	1,54	1,63	1,54	2,05	1,94	1,20	1,14	0,60	0,56
Płynności szybkiej	1,17	0,90	1,17	0,90	1,40	1,80	0,94	0,01	0,32	1,26
Płynności gotówkowej	0,41	0,45	0,41	0,45	0,70	0,90	0,12	0,00	0,41	0,63
Okres spłaty należności krótkoterminowych	82	66	82	66	95	67	68	66	19	1
Okres spłaty zobowiązań	100	81	100	81	136	85	65	77	50	5
Szybkość obrotu zapasami	34	35	34	35	43	41	26	29	12	9
Stożenie pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	1,24	1,15	1,24	1,15	1,66	1,65	0,83	0,66	0,59	0,70
Trwałości struktury finansowania	1,43	1,41	1,43	1,41	1,81	1,77	1,05	1,05	0,54	0,51
Ogólnego zadłużenia	0,19	0,44	0,19	0,44	0,37	0,50	0,00	0,38	0,26	0,08
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	0,09	0,09	0,09	0,09	0,18	0,22	-0,01	-0,03	0,14	0,18
Wydajności gotówkowej majątku	0,13	0,13	0,13	0,13	0,26	0,27	0,00	0,00	0,18	0,19

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 3. Średnie sektorowe obliczone dla spółek giełdowych sektora metalowego

Nazwa wskaźnika	Średnia		Mediana		Max. wartość		Min. wartość		Odchylenie standardowe	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Rentowność operacyjna aktywów	0,02	0,03	0,01	0,02	0,08	0,11	-0,08	-0,01	0,04	0,03
Rentowność kapitału własnego	0,01	0,02	0,01	0,01	0,08	0,13	-0,10	-0,03	0,04	0,04
Rentowność netto sprzedaży	0,07	0,12	0,06	0,06	0,35	0,78	-0,17	-0,03	0,13	0,21
Rentowność sprzedaży działalności podstawowej	-0,05	0,01	0,01	0,01	0,17	0,13	-0,60	-0,23	0,20	0,09
Rentowność ekonomiczna sprzedaży	0,11	0,14	0,07	0,12	0,54	0,38	-0,10	0,01	0,16	0,12
Bieżącej płynności finansowej	1,98	1,45	1,37	1,60	8,11	3,22	0,65	0,22	1,99	0,87
Płynności szybkiej	0,86	0,70	0,78	0,69	2,06	1,93	0,13	0,11	0,55	0,47
Płynności gotówkowej	0,22	0,10	0,05	0,03	0,95	0,41	0,01	0,00	0,31	0,12
Okres spłaty należności krótkoterminowych	596	182	69	64	6864	1592	30	29	1884	424
Okres spłaty zobowiązań	231	729	105	112	1192	7282	35	31	333	1982
Szybkość obrotu zapasami	46	53	39	46	84	154	0	0	28	39
Stożenie pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	1,01	0,95	1,02	0,97	1,65	1,58	0,59	0,55	0,31	0,32
Trwałości struktury finansowania	1,14	1,11	1,13	1,14	2,03	1,89	0,74	0,64	0,33	0,34
Ogólnego zadłużenia	0,34	0,39	0,31	0,33	0,67	0,72	0,00	0,18	0,19	0,17
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	0,13	0,74	0,07	0,07	0,66	8,35	0,01	-0,01	0,18	2,29
Wydajności gotówkowej majątku	0,06	0,05	0,05	0,04	0,13	0,11	0,00	-0,02	0,04	0,04

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 4. Średnie sektorowe obliczone dla spółek gieldowych sektora mediów

Nazwa wskaźnika	Średnia		Mediana		Max. wartość		Min. wartość		Odczylenie standardowe	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Rentowność operacyjna aktywów	0,06	0,01	0,02	0,02	0,26	0,19	-0,07	-0,27	0,11	0,14
Rentowność kapitału własnego	0,04	-0,06	0,00	0,01	0,19	0,08	-0,04	-0,40	0,08	0,15
Rentowność netto sprzedaży	0,08	-11,69	0,05	0,02	0,35	0,29	-0,21	-90,13	0,18	31,71
Rentowność sprzedaży działalności podstawowej	-0,18	-0,11	0,00	0,04	1,18	0,48	-2,71	-1,51	1,11	0,60
Rentowność ekonomiczna sprzedaży	0,22	-0,38	0,22	0,13	0,92	0,44	-0,44	-2,44	0,41	1,08
Bieżącej płynności finansowej	2,34	5,72	1,65	2,41	5,82	25,06	0,58	0,28	2,00	8,36
Płynności szybkiej	1,47	4,37	1,05	0,82	5,12	24,76	0,46	0,24	1,53	8,38
Płynności gotówkowej	0,81	3,31	0,23	0,32	4,66	21,80	0,00	0,02	1,58	7,52
Okres spłaty należności krótkoterminowych	353	268	84	77	1413	1252	31	47	497	416
Okres spłaty zobowiązań	542	634	149	146	2715	3595	73	72	909	1213
Szybkość obrotu zapasami	51	59	6	7	236	253	0	0	86	99
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	1,15	1,27	1,04	1,13	2,31	3,56	0,61	0,54	0,50	0,97
Trwałości struktury finansowania	1,24	1,44	1,13	1,17	2,36	4,00	0,76	0,63	0,49	1,07
Ogólnego zadłużenia	0,27	0,31	0,21	0,24	0,54	0,60	0,01	0,01	0,20	0,21
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	0,17	-0,14	0,06	0,11	3,19	1,11	-2,78	-3,12	1,60	1,27
Wydajności gotówkowej majątku	0,09	0,09	0,03	0,02	0,56	0,43	-0,02	-0,11	0,19	0,18

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 5. Średnie sektorowe obliczone dla spółek giełdowych sektora lekkiego

Nazwa wskaźnika	Średnia		Mediana		Max. wartość		Min. wartość		Odchylenie standardowe	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Rentowność operacyjna aktywów	0,03	0,04	0,03	0,06	0,06	0,10	-0,01	-0,05	0,03	0,05
Rentowność kapitału własnego	0,02	0,03	0,02	0,03	0,06	0,06	-0,01	-0,03	0,02	0,03
Rentowność netto sprzedaży	0,05	0,19	0,06	0,06	0,13	1,10	-0,12	-0,18	0,08	0,39
Rentowność sprzedaży działalności podstawowej	0,26	0,21	0,08	0,10	1,48	1,10	-0,06	-0,08	0,51	0,37
Rentowność ekonomiczna sprzedaży	0,08	0,26	0,07	0,10	0,20	1,52	-0,05	-0,13	0,08	0,52
Bieżącej płynności finansowej	16,44	2,58	1,96	1,90	115,68	5,97	1,22	1,28	40,11	1,61
Płynności szybkiej	5,54	0,80	0,87	0,46	38,76	2,60	0,23	0,17	13,43	0,83
Płynności gotówkowej	1,91	0,20	0,34	0,21	12,79	0,39	0,04	0,03	4,41	0,11
Okres spłaty należności krótkoterminowych	54	59	40	36	143	205	18	22	41	61
Okres spłaty zobowiązań	97	104	108	112	173	152	8	33	51	37
Szybkość obrotu zapasami	95	96	95	90	154	166	43	37	39	42
Stożek pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	1,18	1,31	1,16	1,19	1,42	1,88	0,99	0,99	0,17	0,35
Trwałości struktury finansowania	1,35	1,49	1,39	1,39	1,66	2,17	1,05	1,06	0,20	0,39
Ogólnego zadłużenia	0,29	0,31	0,23	0,28	0,57	0,59	0,00	0,09	0,20	0,20
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	0,07	0,03	0,08	0,04	0,32	0,21	-0,24	-0,16	0,16	0,12
Wydajności gotówkowej majątku	0,06	0,01	0,06	0,01	0,22	0,13	-0,14	-0,10	0,11	0,08

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 6. Średnie sektorowe obliczone dla spółek gieldowych sektora hurtowego

Nazwa wskaźnika	Średnia		Mediana		Max. wartość		Min. wartość		Odchylenie standardowe	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Rentowność operacyjna aktywów	0,05	0,03	0,03	0,03	0,33	0,21	-0,11	-0,34	0,09	0,11
Rentowność kapitału własnego	0,07	-0,20	0,03	0,03	0,82	0,81	-0,51	-4,85	0,25	1,26
Rentowność netto sprzedaży	0,03	0,01	0,01	0,02	0,23	0,17	-0,07	-0,28	0,06	0,09
Rentowność sprzedaży działalności podstawowej	0,05	0,03	0,01	0,03	0,40	0,16	-0,05	-0,17	0,10	0,07
Rentowność ekonomiczna sprzedaży	34,46	24,29	0,02	0,03	550,62	387,92	-0,06	-0,26	137,64	96,97
Bieżącej płynności finansowej	1,71	1,89	1,18	1,25	6,62	6,05	0,11	0,61	1,53	1,49
Płynności szybkiej	0,78	0,76	0,67	0,65	3,14	2,88	0,03	0,24	0,70	0,63
Płynności gotówkowej	0,13	0,17	0,02	0,04	1,25	1,65	0,00	0,00	0,31	0,40
Okres spłaty należności krótkoterminowych	75	68	53	51	408	303	1	1	92	70
Okres spłaty zobowiązań	422	210	83	82	5422	1833	32	33	1334	440
Szybkość obrotu zapasami	52	59	47	49	130	129	0	0	36	41
Stopecień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	1,51	1,18	1,09	1,13	4,48	3,15	0,48	-0,72	1,11	0,91
Trwałości struktury finansowania	1,67	1,45	1,23	1,16	4,55	3,16	0,56	-0,72	1,24	1,06
Ogólnego zadłużenia	0,54	0,55	0,55	0,50	0,87	1,19	0,10	0,11	0,22	0,29
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	0,09	0,02	0,04	0,01	0,57	0,15	-0,01	-0,04	0,14	0,05
Wydajności gotówkowej majątku	0,07	0,04	0,05	0,02	0,21	0,18	-0,04	-0,05	0,07	0,07

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 7. Średnie sektorowe obliczone dla spółek giełdowych sektora budowlanego

Nazwa wskaźnika	Średnia		Mediana		Max. wartość		Min. wartość		Odchylenie standardowe	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Rentowność operacyjna aktywów	0,03	0,03	0,03	0,02	0,10	0,13	-0,04	-0,06	0,05	0,05
Rentowność kapitału własnego	0,13	0,07	0,08	0,04	0,84	0,35	-0,06	-0,09	0,22	0,12
Rentowność netto sprzedaży	0,11	0,01	0,05	0,03	0,61	0,32	-0,13	-0,46	0,20	0,16
Rentowność sprzedaży działalności podstawowej	-0,04	-0,02	0,05	0,05	0,10	0,09	-0,90	-0,74	0,26	0,21
Rentowność ekonomiczna sprzedaży	0,09	0,05	0,06	0,06	0,58	0,14	-0,10	-0,14	0,16	0,08
Bieżącej płynności finansowej	1,38	1,37	1,42	1,43	2,49	3,04	0,10	0,23	0,60	0,69
Płynności szybkiej	0,69	0,62	0,62	0,48	1,87	1,74	0,05	0,10	0,55	0,49
Płynności gotówkowej	0,16	0,08	0,11	0,04	0,54	0,54	-0,06	-0,10	0,17	0,15
Okres spłaty należności krótkoterminowych	110	114	91	95	484	572	-3	-3	118	138
Okres spłaty zobowiązań	818	630	135	132	9026	6427	0	0	2369	1678
Szybkość obrotu zapasami	60	62	48	42	188	189	-1	-1	59	60
Stożek pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	0,96	0,81	1,02	0,95	2,16	1,38	-1,10	-1,03	0,69	0,59
Trwałości struktury finansowania	1,20	1,07	1,24	1,20	2,16	1,52	0,01	0,01	0,47	0,40
Ogólnego zadłużenia	0,36	0,37	0,37	0,43	0,59	0,59	-0,01	-0,01	0,16	0,17
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	-0,09	-0,38	0,06	0,05	0,26	0,18	-2,21	-6,05	0,61	1,63
Wydajności gotówkowej majątku	0,04	0,04	0,04	0,03	0,18	0,15	-0,03	-0,06	0,06	0,06

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.



Tabela 8. Średnie sektorowe obliczone dla spółek gieldowych sektora chemicznego

Nazwa wskaźnika	Średnia		Mediana		Max. wartość		Min. wartość		Odchylenie standardowe	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Rentowność operacyjna aktywów	0,14	0,14	0,07	0,07	0,39	0,52	0,02	0,01	0,13	0,18
Rentowność kapitału własnego	0,15	0,23	0,08	0,08	0,58	1,21	0,01	0,02	0,20	0,43
Rentowność netto sprzedazy	0,76	0,93	0,03	0,05	5,05	6,24	0,02	0,01	1,89	2,34
Rentowność sprzedazy działalności podstawowej	0,05	0,05	0,05	0,05	0,11	0,09	-0,01	-0,01	0,04	0,03
Rentowność ekonomiczna sprzedazy	0,85	1,30	0,09	0,08	5,39	8,62	0,07	0,06	2,00	3,23
Bieżącej płynności finansowej	1,44	1,43	1,15	1,00	2,70	2,38	0,14	0,52	0,93	0,82
Płynności szybkiej	1,33	1,00	0,47	0,39	4,87	3,37	0,14	0,10	1,70	1,16
Płynności gotówkowej	0,78	0,55	0,08	0,11	4,01	2,91	0,01	0,03	1,46	1,05
Okres spłaty należności krótkoterminowych	276	60	55	46	1639	175	0	0	601	54
Okres spłaty zobowiązań	291	205	80	87	1538	910	50	37	550	313
Szybkość obrotu zapasami	32	34	28	26	63	82	0	0	25	29
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	0,99	0,88	0,73	0,71	2,17	1,69	0,45	0,41	0,60	0,47
Trwałości struktury finansowania	1,22	1,22	1,07	1,04	2,18	2,13	0,73	0,95	0,47	0,42
Ogólnego zadłużenia	0,42	0,46	0,36	0,46	0,66	0,63	0,20	0,22	0,16	0,17
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedazy	1,27	0,56	0,07	0,09	8,43	3,49	-0,01	0,02	3,16	1,29
Wydajności gotówkowej majątku	0,15	0,10	0,09	0,07	0,62	0,21	-0,01	0,01	0,22	0,07

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 9. Średnie sektorowe obliczone dla spółek giełdowych sektora drzewnego

Nazwa wskaźnika	Średnia		Mediana		Max. wartość		Min. wartość		Odchylenie standardowe	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Rentowność operacyjna aktywów	0,03	0,04	0,02	0,02	0,11	0,15	-0,04	-0,01	0,05	0,06
Rentowność kapitału własnego	-0,01	0,07	0,05	0,07	0,16	0,19	-0,43	-0,06	0,22	0,08
Rentowność netto sprzedaży	-0,04	0,04	0,05	0,05	0,11	0,22	-0,37	-0,20	0,19	0,14
Rentowność sprzedaży działalności podstawowej	0,01	0,06	0,04	0,06	0,11	0,13	-0,10	-0,06	0,08	0,07
Rentowność ekonomiczna sprzedaży	0,05	0,05	0,06	0,07	0,12	0,12	-0,04	-0,09	0,06	0,08
Bieżącej płynności finansowej	1,19	1,01	1,05	0,53	3,06	3,02	0,24	0,21	1,03	1,10
Płynności szybkiej	0,61	0,56	0,42	0,31	1,90	1,82	0,11	0,14	0,68	0,65
Płynności gotówkowej	0,15	0,08	0,03	0,02	0,72	0,42	0,00	0,00	0,28	0,16
Okres spłaty należności krótkoterminowych	135	143	78	71	457	432	17	31	163	155
Okres spłaty zobowiązań	332	317	442	315	530	778	51	46	215	269
Szybkość obrotu zapasami	51	41	45	44	102	58	20	23	29	12
Stożenie pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	0,76	0,76	0,67	0,66	1,50	1,48	0,23	0,21	0,42	0,43
Trwałości struktury finansowania	1,04	0,97	0,93	0,91	1,81	1,86	0,67	0,25	0,41	0,53
Ogólnego zadłużenia	0,45	0,49	0,42	0,45	0,74	0,76	0,32	0,35	0,15	0,15
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	0,24	0,08	0,10	0,06	0,98	0,29	0,02	-0,09	0,37	0,12
Wydajności gotówkowej majątku	0,09	0,06	0,07	0,05	0,18	0,14	0,00	-0,01	0,07	0,05

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 10. Średnie sektorowe obliczone dla spółek gieldowych sektora elektromaszynowego

Nazwa Wskaźnika	Średnia		Mediana		Max. wartość		Min. wartość		Odchylenie standardowe	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Rentowność operacyjna aktywów	0,05	0,06	0,05	0,05	0,14	0,13	-0,04	-0,02	0,04	0,04
Rentowność kapitału własnego	0,14	0,11	0,10	0,11	0,43	0,25	0,00	-0,05	0,10	0,08
Rentowność netto sprzedaży	0,13	0,08	0,10	0,09	0,37	0,22	0,01	-0,21	0,09	0,09
Rentowność sprzedaży działalności podstawowej	0,10	0,09	0,05	0,07	0,79	0,33	-0,04	0,00	0,17	0,08
Rentowność ekonomiczna sprzedaży	0,10	0,12	0,12	0,12	0,33	0,31	-0,52	-0,15	0,16	0,10
Bieżącej płynności finansowej	2,39	2,56	1,56	1,58	7,17	10,52	0,77	0,69	1,80	2,27
Płynności szybkiej	1,27	1,27	0,85	0,99	3,64	4,26	0,24	0,02	0,98	1,09
Płynności gotówkowej	0,43	0,32	0,13	0,10	2,00	1,79	0,01	0,01	0,56	0,44
Okres spłaty należności krótkoterminowych	1758	89	107	74	34631	175	-6	-4	7533	43
Okres spłaty zobowiązań	1264	132	139	104	23140	303	32	32	5015	88
Szybkość obrotu zapasami	1677	48	35	40	34120	144	2	0	7434	43
Stożenie pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	1,24	1,15	1,12	1,05	2,31	2,26	0,75	0,09	0,36	0,46
Trwałości struktury finansowania	1,35	1,29	1,33	1,22	2,31	2,26	0,78	0,37	0,35	0,41
Ogólnego zadłużenia	0,33	0,33	0,29	0,29	0,78	0,76	0,09	0,05	0,20	0,21
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	0,12	0,11	0,08	0,11	0,40	0,43	-0,01	-0,23	0,12	0,13
Wydajności gotówkowej majątku	0,08	0,08	0,05	0,08	0,37	0,23	0,00	-0,02	0,09	0,06

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.

Tabela 11. Średnie sektorowe obliczone dla spółek giełdowych sektora farmaceutycznego

Nazwa wskaźnika	Średnia		Mediana		Max. wartość		Min. wartość		Odczylenie standardowe	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Rentowność operacyjna aktywów	0,04	0,04	0,02	0,04	0,10	0,12	0,01	-0,06	0,04	0,07
Rentowność kapitału własnego	0,11	0,03	0,06	0,07	0,41	0,14	-0,07	-0,24	0,19	0,15
Rentowność netto sprzedaży	0,01	0,03	0,04	0,05	0,07	0,35	-0,14	-0,38	0,09	0,26
Rentowność sprzedaży działalności podstawowej	0,06	0,16	0,05	0,07	0,11	0,62	0,03	-0,03	0,03	0,26
Rentowność ekonomiczna sprzedaży	0,09	0,16	0,08	0,08	0,16	0,55	0,06	-0,07	0,04	0,23
Bieżącej płynności finansowej	1,34	2,04	1,27	1,45	1,96	6,07	0,58	0,52	0,60	2,30
Płynności szybkiej	0,82	0,82	0,64	0,80	1,74	1,29	0,39	0,35	0,53	0,45
Płynności gotówkowej	0,11	0,06	0,10	0,05	0,23	0,12	0,02	0,00	0,08	0,04
Okres spłaty należności krótkoterminowych	127	147	151	149	225	218	41	70	74	67
Okres spłaty zobowiązań	261	327	139	242	523	914	103	85	200	339
Szybkość obrotu zapasami	34	69	21	25	111	209	0	0	46	87
Stożenie pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	1,16	0,91	0,93	0,95	2,90	1,34	0,13	0,34	1,03	0,39
Trwałości struktury finansowania	1,31	1,15	1,03	1,04	3,06	1,67	0,44	0,74	1,01	0,40
Ogólnego zadłużenia	0,38	0,44	0,42	0,49	0,71	0,75	0,17	0,16	0,23	0,24
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	0,12	0,13	0,03	0,11	0,43	0,29	-0,29	0,01	0,30	0,10
Wydajności gotówkowej majątku	0,04	0,05	0,04	0,02	0,19	0,12	-0,11	0,02	0,11	0,05

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych finansowych publikowanych przez badane spółki.