

## PLANOWANIE FINANSÓW W PRZEDSIĘBIORSTWIE – ĆWICZENIA

**Ćwiczenia:** 24 godziny; zaliczenie pisemne, zadania + interpretacje (odbędzie się na ostatnich zajęciach!!)

**Prowadzący ćwiczenia:** mgr Joanna Sikora | jsikora@wsb.gda.pl | [sikorajoanna.com](http://sikorajoanna.com) (materiały w wersji \*.pdf)

Nr	Treści programowe
1	Cele finansowe oraz podstawowe zasady polityki finansowej przedsiębiorstwa <ul style="list-style-type: none"><li>• Cele przedsiębiorstw i ich klasyfikacja</li><li>• Umiejscowienie w wiązce celów przedsiębiorstwa celów finansowych i ich charakterystyka</li><li>• Zasady długo- i krótkoterminowej polityki finansowej</li></ul>
2	Planowanie finansowe jako narzędzie zarządzania przedsiębiorstwem <ul style="list-style-type: none"><li>• Funkcje, cele i efekty planowania w procesie zarządzania przedsiębiorstwem</li><li>• Rodzaje planów i ich wykorzystanie</li><li>• Plan finansowy, jego cechy i konstrukcja</li></ul>
3	Długoterminowy plan finansowy przedsiębiorstwa <ul style="list-style-type: none"><li>• Sprawozdanie finansowe – struktura i treść ekonomiczna</li><li>• Wartość przedsiębiorstwa jako długoterminowy cel finansowy przedsiębiorstwa – metody maksymalizacji oraz pomiar w oparciu o dane finansowe</li><li>• Metoda procentu sprzedaży i przygotowanie sprawozdań finansowych proforma</li></ul>
4	Krótkoterminowe planowanie finansowe w przedsiębiorstwie <ul style="list-style-type: none"><li>• Budżetowanie przychodów i kosztów jako podstawowe narzędzie maksymalizacji zysku przedsiębiorstwa</li><li>• Preliminowanie przepływów gotówkowych a utrzymanie płynności finansowej</li></ul>

Literatura podstawowa:

- ✓ Jaworski J., „Teoria i praktyka zarządzania finansami przedsiębiorstw”, CeDeWu, Warszawa 2010
- ✓ Pluta W.: „Planowanie finansowe w przedsiębiorstwie”, PWE, Warszawa 2003.
- ✓ Komorowski J., „Planowanie finansowe w przedsiębiorstwie”, ODDK, Gdańsk 2001
- ✓ Kotowska B., Sitko J., Uziębło A., „Finanse przedsiębiorstw. Przykłady, zadania i rozwiązania”, CeDeWu, Warszawa 2013

---

**Cele przedsiębiorstwa:** maksymalizacja zysku, maksymalizacja sprzedaży, osiągnięcie pożądanego poziomu zysku, osiągnięcie zakładanego udziału w rynku, przetrwanie, cele społeczne, stabilizacja przychodów, rentowność, wzrost, rozwój, .....

**Cele przedsiębiorstwa:**

- Firma: wzrost i rozwój w długim okresie czasu,
- Właściciele,
- Pracownicy,
- Otoczenie.

**Zadanie 1\***

Połącz w pary funkcję planowania finansowego w przedsiębiorstwie wraz z jej opisem:

	<b>Funkcja</b>		<b>Opis</b>
A	Prognozowanie wyników	a	w trakcie planowania, kierownictwo przedsiębiorstwa dokonuje wyboru najlepszej wersji planu, a tym samym wybierają jeden z możliwych kierunków kształtowania wyników finansowych firmy
B	Determinanta rozwoju struktur organizacji	b	informacja zawarta w planach finansowych ma charakter syntetyczny, ilustrujący w formie pieniężnej różne aspekty bieżącej i przyszłej działalności
C	Źródło informacji finansowej	c	proces planowania ma charakter wieloetapowy (iteracyjny); w trakcie kolejnych iteracji menedżerowie mogą zapoznawać się z różnymi obrazami i postaciami wyników finansowych gospodarowania
D	Narzędzie kontrolne	d	plan finansowy stanowi główny filar koncepcji każdego projektu inwestycyjnego, biznesplanu, programu restrukturyzacji organizacyjnej i kapitałowej; strukturotwórczy charakter planowania finansowego polega na tym, że może ono być wykorzystane jako narzędzie manipulowania organizacją
E	Kształtowanie wyników finansowych	e	plany finansowe spełniają rolę punktu odniesienia dla działań audytowych, kontrolnych itp.

A \_

B \_

C \_

D \_

E \_

**Zadanie 2\***

Jakie dane uznajesz za niezbędne do przygotowania wymienionych informacji:

<b>Informacje o:</b>	<b>Niezbędne dane</b>	<b>Wiedza</b>
Płynności finansowej		
Rentowności przedsiębiorstwa		
Strukturze kapitału		
Opłacalności inwestycji		

### Zadanie 3

Założenia dla poszczególnych strategii cząstkowych są następujące:

Agresywna strategia zarządzania aktywami obrotowymi (AA) zakłada poziom przychodów ze sprzedaży na poziomie 4 920 tys. zł, wielkość zysku na działalności operacyjnej na poziomie 600 tys. zł. Aktywa obrotowe będą stanowiły 36% przychodów ze sprzedaży.

Konserwatywna strategia zarządzania aktywami obrotowymi (KA) zakłada poziom przychodów ze sprzedaży na poziomie 5 280 tys. zł, wielkość EBIT na poziomie 660 tys. zł. Aktywa obrotowe będą stanowiły 60% przychodów ze sprzedaży.

Agresywna strategia zarządzania zobowiązaniami krótkoterminowymi (AP) zakłada finansowanie 50% aktywów przedsiębiorstwa zobowiązaniami krótkoterminowymi oraz 10% aktywów przedsiębiorstwa zobowiązaniami długoterminowymi.

Konserwatywna strategia zarządzania zobowiązaniami krótkoterminowymi (KP) zakłada finansowanie 20% aktywów przedsiębiorstwa zobowiązaniami krótkoterminowymi oraz 40% aktywów przedsiębiorstwa zobowiązaniami długoterminowymi.

Wartość aktywów trwałych w przedsiębiorstwie to 1 800 tys. zł. Zarząd chce utrzymać wskaźnik całkowitego zadłużenia na poziomie 60%. Stopa podatku dochodowego przedsiębiorstwa wynosi 19%. Liczba udziałów w przedsiębiorstwie to 10 tys. sztuk. Oprocentowanie zobowiązań krótkoterminowych to 15% w skali roku. Oprocentowanie zobowiązań długoterminowych to 20% w skali roku.

Oceń efektywność każdej ze strategii:

	Strategia zarządzania kapitałem pracującym netto			
BILANS	AA-AP	AA-KP	KA-AP	KA-KP
Aktywa trwałe				
Aktywa obrotowe				
<b>Aktywa ogółem</b>				
Zobowiązania bieżące				
Zobowiązania długoterminowe				
Kapitał własny				
<b>Pasywa ogółem</b>				
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	AA-AP	AA-KP	KA-AP	KA-KP
Zysk na dział. operacyjnej				
Odsetki				
Zysk brutto				
Podatek (T=30%)				
<b>Zysk netto</b>				

Ocena efektywności wybranej strategii:

	AA-AP	AA-KP	KA-AP	KA-KP
Rentowność kapitałów własnych [%]				
Zysk na jedną akcję [zł/szt.] Udziałów jest 10'000 sztuk				
[Cena /Zysk]*	1,5	1,8	1,9	2,1
<b>Cena akcji [zł/szt.]</b>				

#### Zadanie 4

Założenia:

##### Etap I

*Worzec spływu należności.* 10% sprzedaży jest realizowane za gotówkę, 60 % wpływów ze sprzedaży można oczekiwać w następnym miesiącu, a 30% wpływów ze sprzedaży oczekuje się po dwóch miesiącach. Uwaga! Przychody ze sprzedaży w sierpniu wyniosły 360 tys. zł, a we wrześniu wyniosły 300 tys. zł.

Lp.		Okres prognozy				
		X	XI	XII	I	II
<b>Etap1 wpływy środków pieniężnych</b>						
	Przychody ze sprzedaży	260	340	460	150	180
1.	Sprzedaż za gotówkę					
2.	Wpływy ze sprzedaży po 30 dniach					
3.	Wpływy ze sprzedaży po 60 dniach					
<b>4.</b>	<b>Wpływy razem</b>					

##### Etap II

*Worzec zapłaty zobowiązań.* 25% zakupów jest dokonywanych za gotówkę. Za 60% zakupów Delta płaci po 30 dniach, a za 15% zakupów płaci po 60 dniach. Uwaga! Zakupy w sierpniu wyniosły 180 tys. zł, we wrześniu 156 tys. zł

Wydatki na wynagrodzenia wynoszą 70 tys. zł miesięcznie.

Rata kredytu hipotecznego i odsetki od pozostałych kredytów wynoszą 11 tys. zł miesięcznie.

Wydatki związane z leasingiem samochodu to 4 tys. zł miesięcznie.

Planowana inwestycja wymaga nakładów w wysokości 110 tys. zł w listopadzie i 80 tys. zł w grudniu.

Zarząd zamierza wypłacić dywidendę w styczniu w wysokości 30 tys. zł.

Stan środków pieniężnych na początek października wyniósł 120 tys. zł

Wymagany minimalny stan środków pieniężnych wynosi 90 tys. zł

	Okres prognozy				
	X	XI	XII	I	II
Zakupy (tys. zł)	204	276	90	108	140
Zaliczki na poczet pod. dochodowego i pozostałe podatki (tys. zł)	15	13	17	23	7,5

Lp.		Okres prognozy				
		X	XI	XII	I	II
<b>Etap 2 wydatki środków pieniężnych</b>						
5.	Zakupy za gotówkę					
6.	Zakupy z terminem zapłaty po 30 dniu					
7.	Zakupy z terminem zapłaty po 60 dniu					
9.	Zaliczki na poczet podatku dochodow. i pozost. podatki					
10.	Wynagrodzenia					
11.	Dzierżawa samochodu					
12.	Rata kredytu hipotecznego i odsetki od pozostałych kredytów					
13.	<i>Wydatki operacyjne razem</i>					
14.	Inwestycja					
15.	Dywidenda					
16.	<i>Wydatki pozaoperacyjne razem</i>					
17.	<b>Wydatki razem</b>					

Lp.		Okres prognozy				
		X	XI	XII	I	II
<b>Etap 3 ustalenie nadwyżek/niedoborów środków pieniężnych</b>						
18.	Zmiana stanu środków pieniężnych					
19.	Stan środków pieniężnych na początku miesiąca					
20.	Stan środków pieniężnych na koniec miesiąca					
21.	Wymagane minimalne saldo					
22.	<b>Nadwyżki/Niedobory gotówki</b>					

**Zadanie 5**

Wybrane wielkości ekonomiczne przedsiębiorstwa „Silver” innych przedsiębiorstw działających w branży spółki kształtują się następująco:

Silver	Wyszczególnienie (tys. PLN)
Zysk netto	1 723
Przychody ze sprzedaży	29 360
EBITDA	4 300
Kapitał własny	12 450

Spółki porównywalne (tys. PLN)	Spółka A	Spółka B	Spółka C
Kapitał własny	19 016	11 186	13 692
Kapitalizacja rynkowa	21 489	13 200	15 746
Kredyty i pożyczki	8 595	5 280	6 298
Środki pieniężne	430	264	315
Przychody ze sprzedaży	36 570	26 634	33 396
EBIT	4 754	3 995	4 008
Amortyzacja	3 803	2 237	2 738
Zysk netto	1 902	1 678	1 643
Ilość akcji w tys.	13 430	7 135	9 050

Wycenić wartość przedsiębiorstwa „Silver” metodą porównywalną.

**Zadanie 6** Wartość dywidendy wypłaconej przez spółkę „Delphin” w bieżącym roku wynosi 2,4 mln PLN. Ilość akcji wyemitowanych przez przedsiębiorstwo wynosi 1,8 mln akcji. Średni wzrost dywidendy wynosi 2% rocznie.

Polecenie: Obliczyć wartość 1 akcji przedsiębiorstwa „Delphin” wiedząc, że koszt kapitału własnego wynosi 10%.

**Zadanie 7** Spółka „Fox” wypłaciła dywidendę w wysokości 1,5 mln PLN, tj. o 44,5 tys. PLN wyższą od wypłaconej w roku poprzednim. Zgodnie z zapowiedziami Zarządu, notowany wskaźnik wzrostu dywidendy stanowi cel spółki i będzie utrzymany w przyszłości. Ilość akcji wyemitowanych przez przedsiębiorstwo „Fox” wynosi 400 tys. akcji. Kosz kapitału własnego wynosi 12%.

Polecenie: Obliczyć wartość 1 akcji przedsiębiorstwa „Fox”.

**Zadanie 8** Spółka „Zebra” zostało wycenione metodą majątkową na kwotę 1 289 000 PLN i metodą dochodową na kwotę 1 340 000 PLN.

Polecenie: Obliczyć wartość przedsiębiorstwa „Zebra” metodą niemiecką i szwajcarską

**Zadanie 9** Spółka „Rabbit” została wycenione metodą majątkową na kwotę 2 320 000 PLN i metodą dochodową na kwotę 3 134 000 PLN. Oczekiwana stopa zwrotu wynosi 8%.

Polecenie: Obliczyć wartość przedsiębiorstwa „Rabbit” metodą Stuttgarcka.

**Zadanie 10** Spółka „Hawk” została wyceniona metodą majątkową na kwotę 1,3 mln PLN. Wartość przedsiębiorstwa wyceniona metodą dochodową jest o 20% wyższa od wyceny majątkowej. Stopa dyskontowa wynosi 10%. Długość osiągnięcia zysków generowanych przez reputację wynosi 5 lat.

Polecenie: Obliczyć wartość przedsiębiorstwa „Hawk” metodą UEC.

**Zadanie 11** Pensjonat „Krokus” położony jest w uroczym zakątku Kaszub. Swoim gościom oferuje 2 pokoje 1-osobowe, 5 pokoi 2-osobowych i 6 pokoi 3-osobowych. W sezonie (tzn. od czerwca do sierpnia) ceny pokoi są następujące: 160 PLN, 210 PLN i 300 PLN. Poza sezonem (tzn. od września do

maja) ceny wynajmowanych pokoi są odpowiednio niższe i tak: za pokój 1-osobowy należy zapłacić 120 PLN, za pokój 2-osobowy 170 PLN, a za pokój 3-osobowy 260 PLN. Na podstawie lat ubiegłych wiadomo, że w miesiącach od lipca do września co dziennie jest komplet gości.

Polecenie: Na podstawie powyższych informacji ustalić budżet sprzedaży dla III kwartału z podziałem na poszczególne miesiące i rodzaje pokoi.

**Zadanie 12:** Pewna hurtownia sprzedaje m. in. trzy rodzaje czekolad jednego z producentów. W poniższych tabelach przedstawiono asortyment i planowaną wielkość sprzedaży, ceny sprzedaży netto dla odbiorców oraz warunki i wielkość udzielanych rabatów.

Planowana wielkość sprzedaży

L.p.	Odbiorcy	Asortyment		
		Czekolada z orzechami (szt.)	Czekolada mleczna (szt.)	Czekolada nadziewana (szt.)
1	Hurtownia „Smaczek”	100	200	180
2	Sieć sklepów „Maro”	60	110	115
3	Sieć sklepów „Bocian”	45	90	80
4	Sklep „Mary”	20	50	40
5	Sklep 123	16	20	18
6	Sklep „Winto”	17	25	15
7	Pozostali odbiorcy	40	100	60
<b>Razem</b>				

Cena sprzedaży i zestawienie rabatów na poszczególne produkty

L.p.	Nazwa produktu	Cena sprzedaży	Minimalna wielkość zamówienia	Rabat
1	Czekolada z orzechami	2,00 PLN/szt.	40 sztuk	5%
2	Czekolada mleczna	1,80 PLN/szt.	80 sztuk	3%
3	Czekolada nadziewana	2,10 PLN/szt.	70 sztuk	4%

Polecenie: Na podstawie powyższych informacji należy sporządzić budżet przychodów.

### Zadanie 13

Analizowana firma to małe, niepubliczne przedsiębiorstwo

Z badań rynku wynika, że sprzedaż w kolejnym roku może wzrosnąć o 20%

Firma obecnie w pełni wykorzystuje moce produkcyjne oraz posiada optymalną strukturę kapitału, politykę dywidendy, zarządzania kapitałem pracującym netto oraz optymalny poziom kosztów kapitałów obcych i własnych (należy obliczyć odpowiednie wskaźniki)

- Polityka dywidendy zakłada wypłatę 16 PLN na 1 udział
- Jeden udział jest warty 200 PLN
- W przyszłym roku koszt kapitałów obcych będzie wynosił odpowiednio:
  - 10% - dla kredytów krótkoterminowych,
  - 15% - dla zobowiązań długoterminowych.

Przygotuj sprawozdanie finansowe pro forma na 2015 rok, oszacuj zapotrzebowanie na dodatkowy kapitał oraz ustal źródła jego pozyskania





