

Analiza finansowa jako narzędzie oceny funkcjonowania przedsiębiorstw w praktyce

Financial analysis as a tool for assessing the functioning of enterprises in practice

Prof. zw. dr hab. Krzysztof Firlej

Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie, Katedra Rozwoju Organizacji, ul. Rakowicka 27, 31-510 Kraków, Polska
firlejk@uek.krakow.pl

Mgr Sebastian Kubala

Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie, Katedra Rozwoju Organizacji, ul. Rakowicka 27, 31-510 Kraków, Polska
kubalas@uek.krakow.pl

Streszczenie

Cel: Celem pracy było potwierdzenie przydatności analizy finansowej, jako jednego z narzędzi instrumentarium badawczego służącego badaniu funkcjonowania jednostek gospodarczych i ocenie ich sytuacji finansowej.

Materiały i metody: Analizy dokonano na podstawie danych finansowych pochodzących ze sprawozdań finansowych spółek należących do sektora energetycznego notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie za okres 2015-2019: Polska Grupa Energetyczna SA, Tauron Polska Energia SA oraz Enea SA. W zaprezentowanych badaniach wykorzystano zestaw wskaźników, które odnosiły się do różnych obszarów działalności przedsiębiorstw: wskaźniki płynności finansowej, zadłużenia oraz rentowności.

Wyniki i wnioski: Wykonane badania wybranych przedsiębiorstw sektora energetycznego dowiodły, że narzędzia analizy finansowej stanowią istotne odzwierciedlenie informacji na temat funkcjonowania przedsiębiorstw oraz posiadają należyte walory aplikacyjne. Analiza wskaźnikowa wybranych przedsiębiorstw wskazała, iż najbardziej niekorzystnie w badanych obszarach wypada ich rentowność przedsiębiorstw. Oprócz tego z roku na rok rośnie stopień korzystania z zewnętrznych źródeł finansowania, co różnie jest oceniane przez menedżerów zarządzających, niemniej jednak zawsze stanowiący bodziec inwestycyjny.

Słowa kluczowe:

sytuacja finansowa, wskaźniki finansowe, sektor energetyczny, WIG-Energia

Wstęp

Funkcjonowanie przedsiębiorstwa w świecie postępującej globalizacji wymusza konieczność pozyskiwania informacji, które są niezbędne w procesach decyzyjnych. Każde przedsiębiorstwo narażone jest na ryzyko wynikające ze zmieniających się warunków otoczenia. Stąd też niezwykle istotne jest zarządzanie daną jednostką, które stanowi ciągły proces decydujący o właściwym rozwoju firmy poprzez podjęte wcześniej decyzje. Procesy te powinny być wspomagane analizą osiągniętych rezultatów gospodarczych. Uzyskane wyniki mogą bowiem wskazać obszary, które funkcjonują niewłaściwie, bądź też mogą potwierdzać, że dotychczas wytyczona droga kierowania jednostką jest słuszna.

Współcześnie zatem niezbędne jest wykorzystanie w funkcjonowaniu przedsiębiorstw analizy finansowej, która stanowi ważne narzędzie zarządzania przedsiębiorstwem, wspomagającym złożony i ciągły proces podejmowania i realizowania różnorodnych decyzji.

Jak podkreślono w Encyklopedii PWN „analiza finansowa, to część analizy ekonomicznej, której przedmiotem jest gospodarka finansowa przedsiębiorstwa, czyli pozyskiwanie funduszy pieniężnych z różnych źródeł oraz ich wykorzystywanie w różnych obszarach działalności [16]. Oprócz należycie przeprowadzonej analizy finansowej w przedsiębiorstwie niezwykle ważne jest planowanie i prognozowanie jego działań z tego względu analiza finansowa, planowanie i prognozowanie są podzielone na pięć części, czyli: informacje i metodologię analiz finansowych, alternatywne finanse, teorię i koszt kapitału, decyzje dotyczące budżetowania kapitału i leasingu, polityki korporacyjne i ich wzajemne powiązania, planowanie finansowe i prognozowanie [17]. Współcześnie zarządy firm potrzebują porad, a także płynnego przepływu informacji, w związku z czym wymagany jest stały przegląd i monitorowanie operacji firmy, ocena inwestycji, zgłaszanie problemów i zaleceń oraz spełnianie żądań zespołu zarządzającego w sprawie jednostkowych kwestii. Innym rodzajem analizy finansowej, niemniej jednak bardzo istotnym jest analiza inwestycji [18].

W procesach zarządzania rola analizy finansowej stale wzrasta, gdyż łączy ona teraźniejszą oraz przyszłą działalność przedsiębiorstwa oraz pozwala ustalić strategię z jej późniejszą realizacją. Jak wskazuje M. Walczak, istota analizy finansowej opiera się na analizie efektywności oraz analizie sytuacji majątkowej i finansowej przedsiębiorstwa [1]. Ujęcie to jest zgodne z wewnętrznymi oraz zewnętrznymi potrzebami jednostki gospodarczej. Większość przedsiębiorstw jest nastawiona na dynamiczny rozwój, co skutkuje, iż nie można ich uznawać za firmy, które charakteryzują się zamkniętym systemem oraz funkcjonują jedynie jako

jednostki wykonawcze. Przedsiębiorstwa te są podmiotami, które działają w sposób samodzielny, i które ściśle współpracują z otoczeniem [2].

Zbadanie sytuacji finansowej jednostki gospodarczej dostarcza ogólnej informacji dotyczącej stanu majątkowego i finansowego firmy. Aby dokonać dogłębnych badań sytuacji przedsiębiorstwa stosuje się analizę wskaźnikową. Jest ona traktowana jako podstawowe narzędzie interpretacji sprawozdań finansowych. Istota analizy wskaźnikowej polega na ustalaniu głównych relacji zachodzących między wielkościami pochodzącymi ze sprawozdań finansowych. Umożliwia ona prezentację informacji w taki sposób, iż możliwe jest dokonywanie porównań z wynikami finansowymi z lat ubiegłych, bądź z danymi planowanymi, jak i z wynikami osiąganymi przez inne przedsiębiorstwa konkurencyjne, należące do tej samej branży. Cechą charakterystyczną analizy wskaźnikowej jest to, iż daje ona możliwość uwzględniania części składowych wyników działalności jednostki gospodarczej, co skutkuje możliwością analizowania całości firmy lub/i wybranych odcinków [3].

Niezwykle istotnym problemem, z którym musi zmierzyć się przedsiębiorstwo dokonujące analizy finansowej jest znaczna ilość występujących wskaźników finansowych. Jednakże istnieje możliwość budowy ich w oparciu o pewne zasady [4]. Zaliczyć do nich należy: przyczynowo-skutkowy charakter powiązań wskaźników, kompletność, spójność, syntetyczność, hierarchiczność wskaźników. Z kolei T. Waśniewski i W. Skoczylas sformułowali nieco odmienne zasady tworzenia i doboru wskaźników: celowość, odpowiedniość, współmierność, porównywalność [5]. Dodatkowo podkreślili, iż przedmiotem analizy nie jest wskaźnik a problem, który musi zostać rozwiązany. W związku z tym ważny jest nie tylko wskaźnik, ale również odpowiedź jakiej on dostarcza.

Należy jednocześnie wskazać, iż w literaturze przedmiotu można spotkać się z różnymi podziałami wskaźników finansowych. Dokonując analizy prac napisanych przez L. Bednarskiego [6], T. Waśniewskiego i W. Skoczylas [5], M. Sierpińską i T. Jachnę [7], czy M. Jerzemowską [8] można stwierdzić, iż wskaźniki finansowe można podzielić na kilka podstawowych obszarów, służących ocenie: płynności finansowej, zadłużenia, produktywności oraz rentowności. Pierwsze z nich mają na celu wskazać, czy przedsiębiorstwo będzie w stanie regulować w terminie zobowiązania bieżące oraz prowadzić działalność operacyjną [9]. Wskaźniki zadłużenia określają strukturę zadłużenia oraz zdolność do jego spłaty [10], z kolei wskaźniki rentowności służą do określania zdolności do tworzenia zysków przez sprzedaż, majątek przedsiębiorstwa oraz kapitały własne [11]. Wskaźniki produktywności służą

zazwyczaj ocenie efektywności gospodarowania zasobami, które są wykorzystywane w procesach produkcyjnych lub przy świadczeniu usług przez firmy

Cel i metodyka badań

Głównym celem pracy jest zbadanie sytuacji finansowej wybranych przedsiębiorstw należących do sektora energetycznego oraz ocena użyteczności narzędzi analizy finansowej w funkcjonowaniu jednostek gospodarczych.

Zastosowanie analizy finansowej w przedsiębiorstwach zobrazowano na podstawie danych finansowych pochodzących ze sprawozdań finansowych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie za okres 2015-2019. W przeprowadzonych badaniach oceniono sytuację finansową spółek należących do jednego z sektorów obecnych na giełdzie – sektora energetycznego. Na koniec listopada 2020 roku w ramach sektora notowanych było 10 spółek. Z grupy spółek, które reprezentują ten sektor wybrano trzy spółki, które charakteryzowały się na dzień 30.11.2020 r. największymi udziałami w portfelu: Polska Grupa Energetyczna SA w Warszawie, Tauron Polska Energia SA w Katowicach oraz Enea SA w Poznaniu.

Zgodnie z Europejską Klasyfikacją Działalności (EKD) Polska Grupa Energetyczna SA w Warszawie zajmuje się wytwarzaniem, przesyłaniem, dystrybucją i handlem energią elektryczną. Stanowi ono przedsiębiorstwo, które uczestniczy w całym łańcuchu wartości energii elektrycznej. Spółka Tauron Polska Energia SA w Katowicach jest największym dystrybutorem oraz drugim sprzedawcą i wytwórcą energii elektrycznej w Polsce. Do podstawowych obszarów działalności zaliczyć należy wydobywanie węgla kamiennego, wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej oraz ciepła. Z kolei Enea SA w Poznaniu obejmuje swoją działalnością pięć podstawowych obszarów na rynku energetycznym: produkcję energii elektrycznej i ciepłej, obrót energią elektryczną, dystrybucję energii elektrycznej, dystrybucję ciepła oraz górnictwo i wzbogacanie węgla kamiennego.

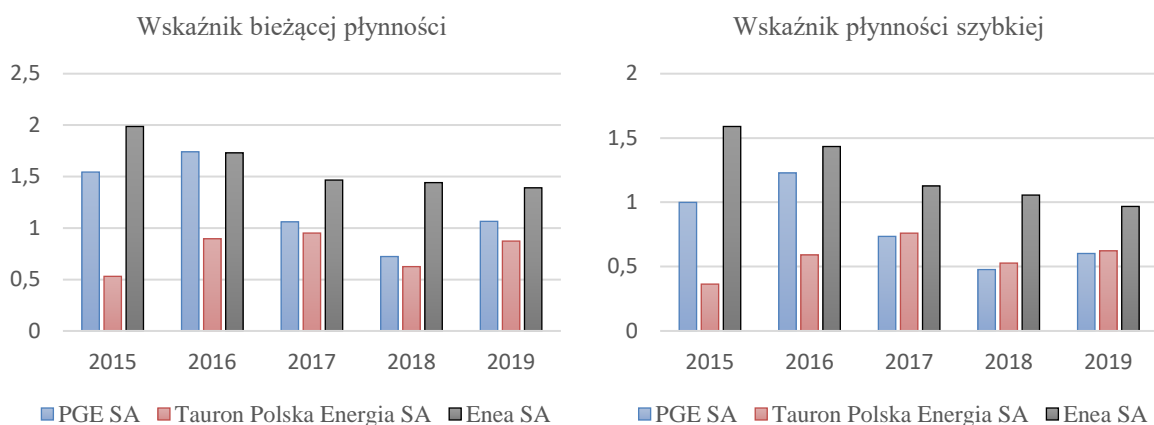
Do zobrazowania sytuacji finansowej przedsiębiorstw poddanych analizie wykorzystano narzędzia analizy wskaźnikowej. W tym celu wykorzystano zestawy wskaźników, które odnosiły się do różnych obszarów działalności przedsiębiorstwa: wskaźniki płynności finansowej, zadłużenia oraz rentowności. W ramach wskaźników odnoszących się do płynności finansowej przeanalizowano: wskaźnik płynności bieżącej oraz wskaźnik

płynności szybkiej. Do zobrazowania poziomu zadłużenia przedsiębiorstw wykorzystano wskaźnik ogólnego zadłużenia oraz wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych, zaś w grupie wskaźników dotyczących rentowności badaniem objęto wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE), rentowności aktywów ogółem (ROA) oraz rentowności sprzedaży (ROS).

Wyniki badań

W celu określenia sytuacji finansowej analizowanych przedsiębiorstw w pierwszej kolejności przeprowadzono analizę płynności finansowej (rysunek 1). Skupia się ona na cenie zdolności poszczególnych jednostek gospodarczych do regulowania zobowiązań bieżących w terminach ich wymagalności. W celu spłaty zobowiązań przedsiębiorstwo angażuje odpowiednie składniki majątku. Dlatego też, do analizy płynności finansowej wykorzystano dane pochodzące z pasywów oraz aktywów charakteryzujących się wysokim lub stosunkowo wysokim stopniem płynności.

Rysunek 1. Wskaźniki płynności finansowej Polskiej Grupy Energetycznej SA w Warszawie, Tauron Polska Energia SA w Katowicach oraz Enea SA w Poznaniu w latach 2015-2019



Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych: [12], [13], [14].

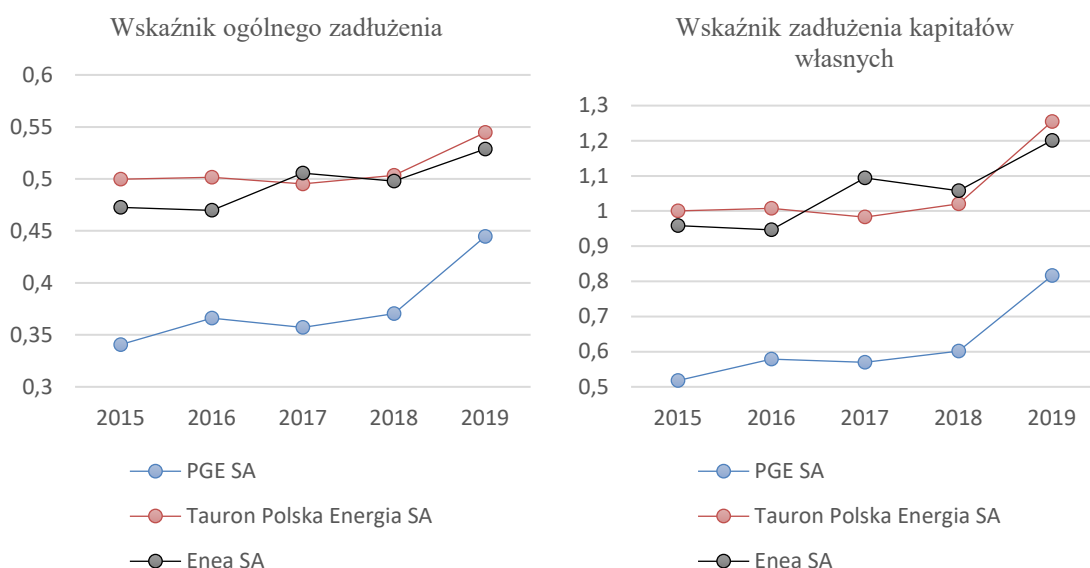
W analizowanych przedsiębiorstwach wskaźnik bieżącej płynności - przy założeniu, że optymalny poziom waha się w granicach 1,2-2,0 - przyjmuje zróżnicowane wartości. W Polskiej Grupie Energetycznej SA w Warszawie (za wyjątkiem roku 2018) oraz Enea SA w Poznaniu odnotowano w badanych latach zalecane wartości. Świadczy to o braku trudności w terminowym regulowaniu swoich zobowiązań bieżących przez przedsiębiorstwa. Ponadto wskazuje to na właściwe zarządzanie przez firmę posiadanymi aktywami obrotowymi.

Jednocześnie należy podkreślić, iż w przedsiębiorstwie Enea SA w Poznaniu można zaobserwować coroczną obniżkę poziomu wskaźnika bieżącej płynności. Sytuacja ta jest związana z szybszym przyrostem zobowiązań bieżących aniżeli przyrostem aktywów bieżących. Z kolei w przedsiębiorstwie Tauron Polska Energia SA w Katowicach w żadnym z badanych lat nie odnotowano pożądaných wielkości, co wiąże się z możliwymi trudnościami w spłacie bieżących zobowiązań. W badanym okresie zaobserwowano, iż w roku 2016 wartość wskaźnika zmniejszyła się do poziomu 1,63 w stosunku do roku 2015, by w kolejnym roku wartość wskaźnika wzrosła do poziomu 1,78.

Zbliżone tendencje, co w przypadku wskaźnika bieżącej płynności, wykazuje wskaźnik płynności szybkiej. Polska Grupa Energetyczna SA w Warszawie jedynie w roku 2015 i 2016 była w stanie spłacić swoje zobowiązania bieżące w ciągu kilku najbliższych dni. Z kolei Tauron Polska Energia SA w Katowicach odnotowywała rokrocznie wartości poniżej jedności, zaś wyniki osiągnięte przez Enea SA w Poznaniu wskazywały na możliwości spłaty zobowiązań bieżących w ciągu kilku najbliższych dni przez cały analizowany okres (również z rokroczną tendencją malejącą).

W kolejnym etapie badań dokonano analizy zadłużenia (rysunek 2).

Rysunek 2. Wskaźniki zadłużenia Polskiej Grupy Energetycznej SA w Warszawie, Tauron Polska Energia SA w Katowicach oraz Enea SA w Poznaniu w latach 2015-2019



Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych: [12], [13], [14].

Wskaźnik ogólnego zadłużenia ma na celu określić w jakim stopniu majątek firmy jest finansowany kapitałami obcymi. Na podstawie poziomu wskaźnika ogólnego zadłużenia można wywnioskować, iż analizowane przedsiębiorstwa charakteryzują się samodzielnością finansową (w każdym z badanych lat osiągane wartości wskaźnika wynoszą poniżej 57%). Najbliżej dolnej granicy optymalnej wielkości wskaźnika ogólnego zadłużenia są wartości osiągane przez Tauron Polska Energia SA w Katowicach (wartości wskaźnika ogólnego zadłużenia w latach 2015-2019 oscylują w granicach 50%-54%). Z kolei najniższym poziomem wskaźnika charakteryzuje się w badanym okresie Polska Grupa Energetyczna SA w Warszawie (wartości wskaźnika ogólnego zadłużenia w badanym okresie mieszczą się w granicach 34%-44%). Na przestrzeni poszczególnych lat zaobserwować można przyrost poziomu wskaźnika ogólnego zadłużenia. W przypadku Polskiej Grupy Energetycznej SA w Warszawie jest to wzrost pomiędzy rokiem 2015 i 2019 z poziomu 34% do poziomu 44%, w Tauron Polska Energia SA w Katowicach z 50% na 54%, zaś w przedsiębiorstwie Enea SA w Poznaniu nastąpiło zwiększenie wskaźnika z 47% na 53%. Sytuacja ta spowodowana była głównie poprzez znaczny przyrost zobowiązań oraz rezerw na zobowiązania.

Uzupełnieniem wskaźnika ogólnego zadłużenia był wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych. Ogólnie przyjmuje się, że wartość tego wskaźnika nie powinna być wyższa niż 1,0. Na podstawie przeprowadzonej analizy można zaobserwować zróżnicowane wyniki. W Polskiej Grupie Energetycznej SA w Warszawie w każdym z badanych lat wartości wskaźnika osiągają zalecany poziom (w granicach 0,52-0,82). Wskazuje to na rozsądne kształtowanie zadłużenia przez jednostkę gospodarczą w tych latach. W pozostałych analizowanych przedsiębiorstwach wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych oscyluje w latach 2015-2019 blisko zalecanego poziomu (w Tauron Polska Energia SA w Katowicach w granicach 0,98-1,25, zaś w Enea SA w Poznaniu w granicach 0,95-1,20). Na przestrzeni lat wartości wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych wzrosły. Sytuacja ta potwierdza wyniki osiągnięte we wskaźniku ogólnego zadłużenia. Przedsiębiorstwa poddane badaniom zwiększyły poziom zadłużenia, zmniejszając swą niezależność finansową.

Jednym z najważniejszych etapów oceny przedsiębiorstwa jest analiza rentowności. Pozwala ona określić stopień efektywności wykorzystania posiadanych przez badaną jednostkę zasobów. Dodatkowo, jak wskazuje W. Gabrusewicz [15] fakt, iż rezultat prowadzonej działalności gospodarczej może przyjąć postać zysku lub straty, efektywność przedsiębiorstwa może stanowić źródło informacji o jego ogólnej sytuacji finansowej. Wyniki badań wskaźników rentowności przedstawia tabela 1.

Tabela 1. Wskaźniki rentowności Polskiej Grupy Energetycznej Szw Warszawa, Tauron Polska Energia SA w Katowicach oraz Enea SA w Poznaniu w latach 2015-2019

	PGE			Tauron			Enea		
	ROE	ROA	ROS	ROE	ROA	ROS	ROE	ROA	ROS
2015	-7,53	-4,95	-10,64	-11,26	-5,63	-9,82	-3,52	-1,74	-4,05
2016	6,01	3,80	9,13	2,22	1,11	2,10	6,97	3,46	7,37
2017	5,90	3,70	11,55	7,67	3,86	7,94	8,91	4,11	9,99
2018	3,23	1,99	5,82	1,13	0,56	1,14	5,10	2,40	5,56
2019	-9,29	-5,06	-10,44	-0,06	-0,03	-59,74	3,74	1,65	3,30

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych: [12], [13], [14].

Poszczególne wskaźniki rentowności dla analizowanych przedsiębiorstw wykazują zbliżone tendencje. W 2015 roku wszystkie z przedsiębiorstw odnotowały ujemne wartości wskaźników rentowności, największe we wskaźniku rentowności sprzedaży (ROS) oraz rentowności kapitałów własnych (ROE). Osiągnięte ujemne wyniki finansowe były głównie spowodowane ujęciem odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych oraz akcji i udziałów. W kolejnych dwóch latach (2016-2017), wartości w poszczególnych wskaźnikach rentowności wzrastały (za wyjątkiem roku 2017 dla Polskiej Grupy Energetycznej w Warszawie, dla której odnotowano spadek rentowności kapitałów własnych oraz rentowności aktywów ogółem w stosunku do roku poprzedniego). Następne lata to stopniowy spadek efektywności wykorzystania zaangażowanych kapitałów własnych, aktywów ogółem oraz osiągniętych przychodów ze sprzedaży. Dodatkowo, w roku 2019 Polska Grupa Energetyczna SA w Warszawie oraz Tauron Polska Energia SA w Katowicach odnotowały ujemne wartości wszystkich analizowanych wskaźników rentowności. Podobnie jak w roku 2015, decydujący wpływ na słabszy wynik finansowy netto miały odpisy aktualizujące wartości aktywów.

Wnioski

Zaprezentowane w opracowaniu badania, rozważania i refleksje umożliwiły zestawienie następujących wniosków wynikających zarówno z części teoretycznej, jak i operacyjnej:

1. analiza finansowa jako jedna z najważniejszych części analizy ekonomicznej jest niezwykle przydatnym instrumentem do oceny gospodarki finansowej przedsiębiorstwa w różnych obszarach jego działalności. Uzyskane wyniki dowodzą, iż narzędzia analizy finansowej stanowią odzwierciedlenie informacji na temat funkcjonowania

przedsiębiorstwa oraz mogą służyć do dalszego jej rozwoju. Przedstawione miary poszczególnych dziedzin działalności gospodarowania, dają podstawę do oceny przeszłej działalności, oceny obecnej sytuacji finansowej, a także umożliwienia podjęcia decyzji.

2. Celem przeprowadzenia analizy finansowej należy wykorzystać relatywnie dużą liczbę wskaźników, które są w tym celu dedykowane. Umożliwia to dokonanie analizy w różnych obszarach funkcjonowania przedsiębiorstwa, co przyczynia się do bardziej obiektywnej i kompleksowej oceny ich sytuacji finansowej.
3. Na podstawie przeprowadzonej analizy wskaźnikowej wybranych przedsiębiorstw należących do sektora energetycznego należy stwierdzić, iż najbardziej niekorzystnie wypadają wskaźniki rentowności, co w znacznym stopniu spowodowane jest dokonywaniem odpisów aktualizujących wartości aktywów.
4. W przypadku wskaźników płynności finansowej można zaobserwować zróżnicowanie wielkości, co jednoznacznie wskazuje na występowanie w niektórych przedsiębiorstwach możliwych problemów ze spłatą swoich zobowiązań bieżących.
5. Wskaźniki zadłużenia informują, iż badane przedsiębiorstwa z sektora energetycznego charakteryzują się stosunkowo dużą samodzielnością finansową, aczkolwiek z roku na rok rośnie stopień korzystania z zewnętrznych źródeł finansowania.

Podziękowania

Publikacja została sfinansowana ze środków subwencji przyznanej Uniwersytetowi Ekonomicznemu w Krakowie. Program POTENCJAŁ nr 13/EER/2020/POT.

Literatura

- [1] Walczak M. Prospektywna analiza finansowa przedsiębiorstwa. Warszawa: PWE; 1998.
- [2] Gierszewska G., Romanowska M. Analiza strategiczna przedsiębiorstwa. Warszawa: PWE; 2017.
- [3] Szyszko L., Szczepański J. Finanse przedsiębiorstwa. Warszawa: PWE; 2003.

- [4] Wędzki D. Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego. Tom 2: Wskaźniki finansowe. Kraków: Wolters Kluwer; 2009.
- [5] Waśniewski T., Skoczylas W. Teoria i praktyka analizy finansowej w przedsiębiorstwie. Warszawa: Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce; 2002.
- [6] Bednarski L. Analiza finansowa w przedsiębiorstwie. Warszawa: PWE; 2007.
- [7] Sierpińska M., Jachna T. Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych. Warszawa: Wydawnictwo Naukowe PWN; 2004.
- [8] Jerzemowska M. (red.). Analiza ekonomiczna w przedsiębiorstwie, Warszawa, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne; 2004.
- [9] Sierpińska M., Wędzki D. Zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie. Warszawa: Wydawnictwo Naukowe PWN; 1997.
- [10] Grzenkowicz N., Kowalczyk J., Kusak A., Podgórski Z. Analiza finansowo-ekonomiczna jako narzędzie oceny kondycji przedsiębiorstwa. Warszawa: Wydawnictwo Naukowe Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego; 2017.
- [11] Czerwonka L. Zarządzanie finansami. Wprowadzenie, przykłady i zadania. Warszawa: Wydawnictwo C.H. Beck; 2018.
- [12] Sprawozdania finansowe za lata 2015-2019. Polska Grupa Energetyczna SA. Warszawa 2016-2020.
- [13] Sprawozdania finansowe za lata 2015-2019. Tauron Polska Energia SA. Katowice 2016-2020.
- [14] Sprawozdania finansowe za lata 2015-2019. Enea SA. Poznań 2016-2020.
- [15] Gabrusewicz W. Analiza finansowa przedsiębiorstwa. Teoria i zastosowanie, Warszawa: PWE; 2014.
- [16] Encyklopedia PWN,
<<https://encyklopedia.pwn.pl/haslo/analiza-finansowa;3869054.html>>, [dostęp 10.01.2021].
- [17] Lee AC, Lee JC & Lee CF. Financial analysis, planning & forecasting: Theory and application. 2nd ed. World Scientific. 2009.
- [18] S. M. Bragg, The Role of Financial Analysis, Wiley Online Library,
<<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1002/9781119197737.ch2>> 2012 [dostęp 10.01.2021].
-

Summary

Aim: The aim of the study was to examine the financial situation of selected enterprises from the energy sector and to assess the usefulness of financial analysis tools in the functioning of enterprises.

Material and methods: The analysis was made on the basis of financial data from the financial statements of companies listed on the Warsaw Stock Exchange for the period 2015-2019: Polska Grupa Energetyczna SA, Tauron Polska Energia SA oraz Enea SA. Indicators were used that related to various areas of the company's activity: financial liquidity ratios, debt ratios and profitability ratios.

Results and conclusions: The achieved results and the presented considerations prove that the financial analysis tools reflect information on the functioning of the enterprise and can be used for its further development. Based on the ratio analysis of selected enterprises from the energy sector, it should be stated that the profitability ratios are the most unfavorable. Additionally, the use of external financing sources is increasing year by year in the surveyed enterprises.

Key words:

Financial situation, financial indicators, energy sector, WIG-Energia