



HAL
open science

Otoczenie społeczne i jego wpływ na wyniki ekonomiczne przedsiębiorstwa na przykładzie instytucji nonprofit świadczącej usługi lecznicze i rehabilitacyjne

Kamil Szagdaj

► To cite this version:

Kamil Szagdaj. Otoczenie społeczne i jego wpływ na wyniki ekonomiczne przedsiębiorstwa na przykładzie instytucji nonprofit świadczącej usługi lecznicze i rehabilitacyjne. 2013. hal-00922790

HAL Id: hal-00922790

<https://hal.science/hal-00922790>

Preprint submitted on 30 Dec 2013

HAL is a multi-disciplinary open access archive for the deposit and dissemination of scientific research documents, whether they are published or not. The documents may come from teaching and research institutions in France or abroad, or from public or private research centers.

L'archive ouverte pluridisciplinaire **HAL**, est destinée au dépôt et à la diffusion de documents scientifiques de niveau recherche, publiés ou non, émanant des établissements d'enseignement et de recherche français ou étrangers, des laboratoires publics ou privés.

Otoczenie społeczne i jego wpływ na wyniki ekonomiczne przedsiębiorstwa na przykładzie instytucji nonprofit świadczącej usługi lecznicze i rehabilitacyjne.

Social environment and its influence on economic health of the firm - nonprofit organization providing health and rehabilitation services.

K. Szagdaj, Wrocław University of Economics.

Słowa kluczowe: analiza finansowa, model J. Zietłowa, kondycja finansowa, analiza wskaźnikowa.

Keywords: financial analysis, J. Zietłowa model, financial condition, ratio analysis .

JEL Classification: I14, I24, H84, A39

Streszczenie:

Celem niniejszej pracy jest analiza kondycji finansowej przedsiębiorstwa branży świadczącej usługi lecznicze oraz rehabilitacyjne. Analizę stabilności finansowej spółki przeprowadzono na przestrzeni 6 lat, obejmując okres od 2007 do 2012 roku. Wszystkich niezbędnych obliczeń do dokonania analizy wykonano w opaciu o model Johna Zietłowa i zaprezentowane w nim wskaźniki z podgrupy ogólnej, natychmiastowej, krótkoterminowej oraz średnioterminowej badających takie wielkości jak elastyczność, wypłacalność czy płynność finansowa przedsiębiorstwa. Do interpretacji wyników użyto również indeksu kondycji finansowej FHI. Na podstawie tych obliczeń można zapoznać się z nowoczesną metodą przeprowadzania analizy kondycji finansowej spółki, będącym użytecznym narzędziem w zarządzaniu ryzykiem jednostki.

Abstract:

The purpose of this paper is to analyze the financial condition of the enterprise sector providing health services and rehabilitation. The analysis of the financial stability of the company was carried out over six years, covering the period from 2007 to 2012. All necessary calculations were performed to analyze based the model of John Zietlow and presented in the indicators subgroup of the total, immediate-term, short-term and medium-term investigating such indicators as cash flow, solvency or liquidity of the company. To interpret the results of the index was also used financial condition FHI. Based on these calculations you can see the modern method of analysis of the financial condition of the company, which is useful tool in risk management unit.

Recenzja 1:

A. Miksa

LINK:

http://figshare.com/articles/Refleksje_na_temat_pracy_Otoczenie_spoeczne_i_jego_wpływ_na_wyniki_ekonomiczne_przedsiębiorstwa_na_przykładzie_instytucji_nonprofit_wiadczcej_usługi_lecznicze_i_rehabilitacyjne_autorstwa_K_Szagdaja_A_Miksa/888478

Recenzja 2:

N. Wenclawiak

LINK:

http://figshare.com/articles/Refleksje_na_temat_pracy_Otoczenie_spoeczne_i_jego_wpływ_na_wyniki_ekonomiczne_przedsiębiorstwa_na_przykładzie_instytucji_nonprofit_wiadczcej_usługi_lecznicze_i_rehabilitacyjne_autorstwa_K_Szagdaja_Recenzja_2_N_Wenc_a/888477

Wstęp:

Podmiotem niniejszej analizy jest instytucja non-profit świadcząca usługi lecznicze i rehabilitacyjne. Taka organizacja skupia się na wspieraniu dobra publicznego, natomiast jej głównym celem nie jest osiągnięcie zysku. Głównym powodem wybrania tej instytucji jest fakt iż jest ona organizacją non-profit, a co za tym idzie wszystkie środki finansowe fundacji muszą być przeznaczane na realizację działalności statutowej¹. Nowy model Johna Zietlowa ukierunkował instytucje non-profit na długoterminową stabilność dzięki polepszeniu zarządzania ich kondycją finansową poprzez dostarczenie kompletnego narzędzia analizy finansowej². Analizę kondycji finansowej organizacji dokonano posługując się kompletnymi sprawozdaniami finansowymi z lat 2007 – 2012. Dzięki sprawozdaniom finansowym jednostki można uzyskać podstawowe informacje o badanej jednostce, określić sytuację finansową i przeprowadzić sprawną analizę³.

Treść pracy:

Do efektywnego zarządzania przedsiębiorstwem niezbędna jest rzetelna analiza kondycji finansowej firmy. Za jej pomocą można dokonać szybkiej i efektywnej reakcji na zmiany, które zachodzą w otoczeniu organizacji⁴. Badaną instytucją jest organizacja non-profit świadcząca usługi lecznicze i rehabilitacyjne. Instytucja non –profit przekazuje wszystkie środki finansowe na realizację działalności statutowej, a również uzyskuje niezbędne środki finansowe z różnych budżetów publicznych: państwowych, regionalnych, lokalnych⁵.

Do przeprowadzenia analizy finansowej został zastosowany model Johna Zietlowa, który bazuje na 15 różnorodnych wskaźnikach, obejmujących trzy kryteria: wypłacalność, płynność i elastyczność finansową⁶. Zbyt niska czy też zbyt wysoka wartość poszczególnych wskaźników może być kluczowym źródłem informacji o zagrożeniach lub szansach w działalności organizacji⁷.

Wszystkie wyliczone wskaźniki są zaprezentowane w czterech podgrupach (ogólna, natychmiastowa, krótkoterminowa i średnioterminowa). Następnie na podstawie tych wskaźników wyliczany jest wskaźnik FHI.

¹ *Działalność organizacji pozarządowych na rzecz realizacji celów publicznych*, Przemysław Kledzik, Difin SA, Warszawa, (2013), ISBN 978-83-7641-890-2, s. 252

² *A Financial Health Index for Achieving Financial Sustainability*, John Zietlow, (September 26, 2012), <http://ssrn.com/abstract=2049022>, s. 3

³ *Sprawozdanie finansowe bez tajemnic*, pod red. Gertrudy K. Świdorskiej i Wojciecha Więctawa, Difin, Warszawa, (2006), ISBN 83-7251-592-1, s. 1 (rozdział 2)

⁴ *Ocena kondycji finansowej przedsiębiorstwa*, Robert Kowalak, Ośrodek Doradztwa i Doskonalenia Kadr Sp. z o.o., Gdańsk, (2003), ISBN 83-71877-39-0, s. 5

⁵ Andrzej Koźmiński, *Zarządzanie*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 1998

⁶ *A Financial Health Index for Achieving Financial Sustainability*, John Zietlow, (September 26, 2012), <http://ssrn.com/abstract=2049022>, s. 2

⁷ Jacek Kowalczyk, *Finanse firmy*, Wydawnictwo Międzynarodowej Szkoły Zarządzania, Warszawa, 1993, str.25

❖ Podgrupa Ogólna (GENERAL CATEGORY)

1. Logarytm naturalny z wieku instytucji (*Natural Logarithm of Age*)

Dotyczące okresu prowadzenia działalności. Darczyńcy i inwestorzy darzą organizację większym zaufaniem im dłużej istnieje ona na rynku⁸.

Tabela 1 Logarytm Naturalny z wieku

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Age</i>	2,89	2,94	3,00	3,04	3,09	3,14

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Logarytm naturalny z wieku wzrasta wraz z kolejnymi latami funkcjonowania instytucji na rynku, co oznacza większą stabilność i elastyczność finansową firmy.

2. Logarytm naturalny z rozmiaru instytucji (*Natural Logarithm of Size*)

Drugi badany wskaźnik odnosi się on do sumy wielkości całkowitych przychodów oraz dochodu w poszczególnych latach.

Tabela 2 Logarytm naturalny z rozmiaru

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Size</i>	15,07	15,36	15,68	15,62	15,74	15,65

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

W latach 2007 – 2009 można zaobserwować wzrost tego wskaźnika. Następnie w roku 2010 spada on do wartości 15,62, aby w 2011 roku znowu zaliczyć wzrost wartości. W ostatnim badanym roku notujemy spadek do poziomu 15,65. Można zaobserwować trend rosnący, co jest dobrym aspektem.

3. Wskaźnik niestabilności aktywów (*Asset Instability Index*)

Tabela 3 Wskaźnik niestabilności aktywów

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Asset Instab. Index</i>	1762389,50	1989650,60	2219289,83	2827655,44	3031590,62	3178091,51

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Kolejny wskaźnik w całym badanym okresie wzrasta co powoduje niekorzystną sytuację dla instytucji. Im większa niestabilność aktywów dlatego darczyńcy stają się bardziej ostrożni jeśli chodzi o naszą fundację. Należy poprawić zdolność zarządzania aktywami.

⁸ Weisbrod, B. A. (2000). Determinants of Donations in Private Nonprofit Markets. *Journal of Public Economics*, s. 255

- **GENERAL SUBSCORE**

Tabela 4 General Subscore

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
General subscore	7,70	8,04	8,39	9,02	9,28	9,44

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozYTEK.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Wyniki General Subscore dla analizowanych lat są stabilne i wraz z biegiem czasu coraz lepsze. W 2007 roku przyjmował on wartość 7,70, natomiast w 2012 roku General Subscore wynosi już 9,44. Im większa wartość tego wskaźnika tym lepsza kondycja finansowa fundacji.

❖ **Podgrupa natychmiastowa (Immediate-Term Category)**

4. **Wskaźnik wystarczalności rezerwy gotówkowej (Cash Reserve Sufficiency Ratio)**

Wypłacalność jest definiowana jako zdolność do terminowego regulowania ogółu zobowiązań⁹. Wskaźnik Cash Reserve Sufficiency ratio wskazuje w jakim stopniu gotówka jest w stanie pokryć koszty fundacji.

Tabela 5 Wskaźnik wystarczalności rezerwy gotówkowej

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Cash Reserve Sufficiency	1,03	1,13	1,13	1,41	0,93	0,85

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozYTEK.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Wartość tego wskaźnika oscyluje w pobliżu jedynki. Widzimy, że w 2010 roku fundacja miała najlepszą wartość wskaźnika na poziomie 1,41. W 2012 roku wartość ta spadła do 0,85. Im wyższa wartość wskaźnika wystarczalności rezerwy gotówkowej tym lepiej, natomiast zbyt wysoka jego wartość może prowadzić do niechcianego zamrożenia gotówki.

5. **Zmodyfikowany wskaźnik gotówkowy (Modified Cash Ratio)**

Miernik ten otrzymuje się poprzez podzielenie środków pieniężnych netto przez aktywa ogółem. Im wyższe wartości tego wskaźnika tym lepiej dla kondycji finansowej firmy.

Tabela 6 Zmodyfikowany wskaźnik gotówkowy

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Modified Cash Ratio	0,18	0,26	0,35	0,50	0,13	0,07

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozYTEK.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Wzrost wskaźnika, jaki obserwujemy w latach 2007 - 2010 oznacza poprawę wypłacalności fundacji. W latach 2011 – 2012 widzimy znaczący spadek wartości co jest spowodowane dużym spadkiem środków pieniężnych w kasie.

⁹ Konrad Stępień, *Rentowność a wypłacalność przedsiębiorstw*, Difin, Warszawa 2008, str. 42.

6. Docelowa płynność Lambda (*Target Liquidity Lambda*)

Wskaźnik ten umożliwia porównanie środków płynnych za stopniem zmienności przepływów pieniężnych.

Tabela 7 Docelowa płynność Lambda

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Target Liquidity Lambda</i>	2,03	3,69	5,61	8,55	2,96	1,30

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Podobnie jak w przypadku poprzedniego wskaźnika, tutaj również możemy zaobserwować korzystną sytuację i szybki wzrost w latach 2007 – 2010, dochodząc do wartości 8,55. Jednak lata 2011 – 2012 przynoszą znaczący spadek wskaźnika do poziomu 1,3, dlatego może nastąpić utrapa przyności fundacji.

7. Bieżący indeks płynności (*Current Liquidity Index*)

Wskaźnik pozwala na ocenę wypłacalności i płynności finansowej firmy. Liczony jest poprzez podzielenie sumy środków pieniężnych i płynnych inwestycji krótkoterminowych przez sumę początkowych zobowiązań bieżących i początkowej bieżącej części zadłużenia długoterminowego.

Tabela 8 Bieżący indeks płynności

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Current Liquidity Index</i>	1,63	2,57	13,80	12,15	4,35	2,22

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Im wyższa wartość tym mamy do czynienia z lepszą płynnością finansową, a co za tym idzie efektywniejszą kondycją finansową firmy oraz mniejszym ryzykiem związanym z utratą płynności. Wskaźnik w 2007 roku wynosił 1,63, następnie do 2009 roku rósł do poziomu 13,8. Kolejne lata to spadek wartości aż do 2,22 osiągniętej w 2012 roku, co jest niepokojącym zjawiskiem.

- **Immediate-Term Subscore**

Tabela 9 ImmediateTerm Subscore

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Immediate-term Subscore</i>	1,22	1,91	5,22	5,65	2,09	1,11

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Wskaźnik oblicza się na podstawie wskaźników z podgrupy natychmiastowej i dobranej do nich odpowiednich wag. Wyniki Immediate-Term Subscore oceniają kondycję finansową organizacji na podstawie przyszłych przepływów pieniężnych oraz poziomu płynności. Wartość oczekiwana w każdym przypadku jest dodatnia. W latach 2007 – 2010 rośnie z poziomu 1,22 do poziomu 5,65. Następnie następuje spadek wartości do 1,11 w 2012 roku, co może nie wpływać korzystnie na poziom płynności firmy.

❖ Podgrupa krótkowetminowa (Short-Term Category)

8. Wskaźnik operacyjnych przepływów pieniężnych (*Operating Cash Flow Ratio*)

Wskaźnik ten liczy się poprzez podzielenie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej przez zobowiązania krótkoterminowe. Wskazuje on w jakim stopniu przepływy z działalności operacyjnej pokrywają zobowiązania bieżące.

Tabela 10 Wskaźnik operacyjnych przepływów pieniężnych

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Operating CF Ratio</i>	0,81	1,48	4,00	0,24	1,20	-1,13

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Zdolność fundacji do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych przepływami z działalności operacyjnej w 2007 roku wynosiła 0,81. Do roku 2009 rosła osiągając wartość równą 4. Kolejne lata przedstawiają wachania tego wskaźnika, natomiast w roku 2012 jego wartość wynosi -1,13. Jest to bardzo zły wynik i świadczy o ryzyku wystąpienia trudności w spłacie zobowiązań krótkoterminowych.

9. Wskaźnik aktywów (*Asset Ratio*)

Wskaźnik aktywów ocenia wypłacalność organizacji. Liczy się go poprzez podzielenie aktywów bieżących przez aktywa ogółem.

Tabela 11 Wskaźnik aktywów

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Asset Ratio</i>	0,24	0,32	0,41	0,52	0,21	0,11

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

W przypadku wskaźnika aktywów można zaobserwować niewielkie wahania, spowodowane proporcjonalnymi zmianami aktywów. W roku 2007 wartość tego wskaźnika wyniosła 0,24. Następnie rosła do 2010 roku do poziomu 0,52. Ostatnie dwa lata to spadek miernika aż do poziomu 0,11, co świadczy o spadku wypłacalności jednostki.

10. Wskaźnik kosztów administracyjnych (*Administrative Expense Ratio*)

Wzrost kosztów administracyjnych ma pozytywny wpływ na kondycję finansową firmy¹⁰. Fundacja powinna dążyć do stabilnego i optymalnego poziomu tego wskaźnika.

Tabela 12 Wskaźnik kosztów administracyjnych

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Administrative Expense</i>	0,11	0,11	0,12	0,08	0,06	0,05

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Na przestrzeni wszystkich sześciu badanych lat nie zauważamy większych wahań wskaźnika kosztów administracyjnych. Największą wartość osiąga w 2009 roku na poziomie 0,12. Najmniejsza ma miejsce w 2012 roku i wynosi 0,05. Jest to słaby wynik, dlatego organizacja powinna dążyć do poprawy tego wskaźnika.

- **Short-Term Subscore**

Tabela 13 ShortTerm Subscore

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Short-term Subscore</i>	0,39	0,64	1,51	0,28	0,49	-0,32

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Aby obliczyć Short-Term Subscore potrzebne są wszystkie wskaźniki z podgrupy krótkoterminowej oraz odpowiednio dobrane do nich wagi. Decyzje krótkoterminowe podejmowane są na bieżące potrzeby finansowe fundacji. Duże wahania oraz relatywnie niska wartość wskaźnika są niepokojącym aspektem dla organizacji non-profit. W 2012 roku możemy zaobserwować ujemną wartość miernika, spowodowaną negatywną wartością wskaźnika operacyjnych przepływów pieniężnych w tym roku.

- ❖ **Podgrupa średnioterminowa (Medium-Term Category)**

11. Nadwyżka aktywów netto (*Net Surplus*)

Wskaźnik oblicza się poprzez odjęcie bieżących pasywów oraz zobowiązań długoterminowych od aktywów ogółem¹¹.

Tabela 14 Nadwyżka aktywów netto

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Net Surplus</i>	3077605,44	3645344,74	4764317,79	4785070,07	5152460,11	4842576,94

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Na przestrzeni lat 2007 – 2011 widzimy postępujący wzrost wartości nadwyżki aktywów netto, co jest jak najbardziej pozytywnym zjawiskiem przyczyniającym się do

¹⁰ Maria Sierpińska, Tomasz Jachna, *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa, 1993, str.96

¹¹ *Finansowa kondycja firmy – metody pomiaru i oceny*, Ewa Siemińska, Poltext, (2003), ISBN 83-88840-46-0, s. 87

poprawy kondycji finansowej organizacji non-profit. W 2012 roku następuje niewielki jej spadek.

12. Wskaźnik wniesionego wkładu (*Contribution Ratio*)

Wskaźnik ten ukazuje wpływ udziałów na elastyczność finansową firmy.

Tabela 15 Wskaźnik wniesionego wkładu

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Contribution Ratio</i>	0,09	0,16	0,12	0,06	0,10	0,02

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Wskaźnik wniesionego wkładu na przestrzeni wszystkich badanych lat posiada tendencję malejącą, co jest pozytywną rzeczą. W 2012 roku osiąga wartość 0,02, dlatego kondycję finansową tej organizacji na podstawie tego wskaźnika można ocenić pozytywnie.

13. Wskaźnik samofinansowania (*Self-Financing Ratio*)

Wskaźnik tej został pominięty dzięki brakowi danych odnośnie inwestycyjnych przepływów pieniężnych.

14. Wskaźnik zadłużenia finansowego (*Financial Debt Ratio*)

Kolejny wskaźnik liczy się dzieląc zobowiązanie finansowe przez sumę zobowiązań finansowych i całkowitych aktywów netto. W ten sposób określa się stopień zadłużenia finansowego. Im mniejsza wartość wskaźnika tym lepiej.

Tabela 16 Wskaźnik zadłużenia finansowego

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Financial Debt Ratio</i>	0,25	0,24	0,16	0,26	0,26	0,30

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

W badanych latach poziom zadłużenia finansowego oscylował między wartościami 0,16 a 0,30. Największą wartość – 0,30 – osiągnął w 2012 roku co może być powodem do niepokoju i ponownej analizy kondycji finansowej firmy.

15. Wskaźnik kosztów pozyskiwania funduszy (*Fundraising Cost Ratio*)

Badany wskaźnik liczy się poprzez podzielenie kosztów pozyskiwania funduszy przez całkowity wniesiony dochód i wsparcie.

Tabela 17 Wskaźnik kosztów pozyskiwania funduszy

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Fundraising Cost Ratio</i>	0,34	0,10	0,15	0,42	0,24	2,00

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozytek.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

W latach 2007 – 2011 wskaźnik oscylował w wartościach 0,10 – 0,42, natomiast w 2012 roku wzrósł aż do 2. Wpłynęło to niekorzystnie na kondycję finansową fundacji, gdyż porządnym wynikiem w przypadku w.w. miernika jest jak najniższa wartość. Najlepiej organizacja wypadła w 2008 roku z wartością 0,10.

- **Medium-Term Subscore**

Tabela 18 MediumTerm Subscore

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Medium-term Subscore	6,35	7,46	9,67	9,77	10,48	10,27

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozYTEK.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Aby obliczyć Medium-Term Subscore potrzebne są wszystkie wskaźniki z podgrupy średnioterminowej oraz odpowiednio dobrane do nich wagi. Na tej podstawie obserwujemy tendencję wzrostową na przestrzeni badanych lat, czyli pozytywny aspekt kondycji finansowej.

- **Indeks Kondycji Finansowej (Financial Health Index)**

Tabela 19 Indeks Kondycji Finansowej

Wagi	2007	2008	2009	2010	2011	2012
0,1	5,39	5,49	5,60	5,60	5,65	5,64
0,4	1,22	1,91	5,22	5,65	2,09	1,11
0,3	0,39	0,64	1,51	0,28	0,49	-0,32
0,2	6,35	7,46	9,67	9,77	10,48	10,27
FHI	2,41	3,00	5,04	4,86	3,65	2,97

Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych z (<http://www.pozYTEK.gov.pl/BAZA,OPP,3403.html>) oraz modelu J. Zietlowa (<http://ssrn.com/abstract=2049022>)

Indeks Kondycji Finansowej (FHI) jest zaawansowanym i wieloaspektowym wskaźnikiem, który służy do oceny sytuacji finansowej przedsiębiorstwa¹². Indeks powstał poprzez połączenie 15 wskaźników z czterech podgrup wskaźnikowych (natychmiastowej, krótkoterminowej, długoterminowej i ogólnej) pomnożonych przez odpowiednie wagi.

Można zaobserwować wzrost wskaźnika w latach 2007 – 2009, następnie spadek w latach 2010 – 2012. Spadek ten jest powodem do zmartwień odnośnie kondycji finansowej organizacji non-profit, natomiast trend w badanych okresie czasu jest dodatni, co jest pozytywnym aspektem.

¹² Zietlow, J. and Seidner, A. Cash & Investment Management for Nonprofit Organizations. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2007, s. 32

Zakończenie:

Dzięki zastosowaniu modelu J. Zietlowa i obliczeniu wszystkich wskaźników w nim zawartych jak również dokonaniu obliczenia Indeksy Kondycji Finansowej można zrealizować cel niniejszej pracy, czyli wykonać poprawną analizę kondycji finansowej organizacji non-profit. Oceniana była przede wszystkim elastyczność, wypłacalność oraz płynność finansowa przedsiębiorstwa z branży leczniczej i rehabilitacyjnej. Dzięki temu można stwierdzić w jakich aspektach fundacja radzi sobie dobrze, a w jakich występują poważne zagrożenia zmuszające do podjęcia odpowiednich działań. W tym miejscu warto zaznaczyć, iż owa analiza kondycji finansowej na podstawie modelu Zietlowa jest analizą bardzo złożoną i trudną do wykonania. Jest to spowodowane częstym brakiem uzupełnienia wszystkich niezbędnych wielkości w sprawozdaniach finansowych różnych jednostek.

Biorąc pod uwagę ostatni liczony wskaźnik, indeks kondycji finansowej, na przestrzeni analizowanych 6 lat fundacja ma swoje wzloty i upadki. Najlepszym okresem dla firmy był okres lat 2009-2010, w 2012 roku organizacja zaliczyła kilka potknięć, pozostawiając jednak w przypadku całego analizowanego okresu lat 2007-2012 trend rosnący.

Bibliografia:

- 1) Przemysław Kledzik, *Działalność organizacji pozarządowych na rzecz realizacji celów publicznych*, Difin SA, Warszawa, (2013), ISBN 978-83-7641-890-2
- 2) John Zietlow, *A Financial Health Index for Achieving Financial Sustainability*, (September 26, 2012), <http://ssrn.com/abstract=2049022>
- 3) K. Gertruda i W. Więclaw, *Sprawozdanie finansowe bez tajemnic*, Difin Warszawa, (2006), ISBN 83-7251-592-1
- 4) Robert Kowalak, *Ocena kondycji finansowej przedsiębiorstwa*, Ośrodek Doradztwa i Doskonalenia Kadr Sp. z o.o., Gdańsk, (2003), ISBN 83-71877-39-0
- 5) Andrzej Koźmiński, *Zarządzanie*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa (1998)
- 6) Jacek Kowalczyk, *Finanse firmy*, Wydawnictwo Międzynarodowej Szkoły Zarządzania, Warszawa, (1993)
- 7) B. Weisbrod, *Determinants of Donations in Private Nonprofit Markets*, *Journal of Public Economics*, (2000)
- 8) Konrad Stępień, *Rentowność a wypłacalność przedsiębiorstw*, Difin, Warszawa 2008,
- 9) Maria Sierpińska, Tomasz Jachna, *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa, (1993)
- 10) Ewa Siemińska, *Finansowa kondycja firmy – metody pomiaru i oceny*, Poltext, (2003), ISBN 83-88840-46-0
- 11) Zietlow, J. and Seidner, A. *Cash & Investment Management for Nonprofit Organizations*, Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, (2007)
- 12) Edward Nowak, *Analiza sprawozdań finansowych*, PWE, Warszawa (2008)
- 13) Wiktor Gabrusewicz, *Analiza finansowa przedsiębiorstwa - teoria i zastosowanie*, PWE, Warszawa, (2014)
- 14) John A. Tracy, *Jak czytać sprawozdania finansowe*, HELION, (2004), ISBN 83-7361-637-3
- 15) Aneta Michalak, *Finansowanie Inwestycji w Teorii i Praktyce*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa (2007)
- 16) Mirosław Hamrol, *Analiza Finansowa Przedsiębiorstwa- ujęcie sytuacyjne*, Poznań (2004)