

ANALIZA I OCENA KOSZTÓW RESTRUKTURYZACJI A DŹWIGNIA FINANSOWA

KAROLINA PACZKOWSKA

I KONFERENCJA NAUKOWA: PŁYNNOŚĆ FINANSOWA, PRZEDSIĘBIORSTWO – RYNKI FINANSOWE
– GOSPODARKA, SZKOŁA GŁÓWNA HANDLOWA, WARSZAWA 18-19 LISTOPADA 2025 ROKU



PLAN PREZENTACJI

- AKTYWNOŚĆ PRZEDSIĘBIORCÓW VS. LICZBA BANRUCTW
- RESTRUKTURYZACJA, RESTRUKTURALIZACJA
- PRZYCZYNY NIEWYPŁACALNOŚCI
- KOSZT RESTRUKTURYZACJI
- DZWIGNIA FINANSOWA
- KOMPUTRONIK S.A

AKTYWNOŚĆ PRZEDSIĘBIORCÓW VS. LICZBA BANKRUCTW

Rok 2023 - w momencie napisania i obrony pracy dyplomowej: 2190 przedsiębiorców zdecydowało się ogłosić upadłość konsumencką nie upadłość firmy, 408 przedsiębiorców ogłasza upadłość przedsiębiorstwa, 611 wniosków zostaje oddalonych, niewypłacalność przedsiębiorstw osiąga liczbę 4701

Rok 2024 – sądy ogłaszają 436 upadłości firm (wzrost o 10,7% w stosunku do roku 2023), niewypłacalność przedsiębiorstw wynosi 5576

Rok 2025 – liczba niewypłacalnych firm w okresie od stycznia do września 2025 wynosi 5215.

AKTYWNOŚĆ PRZEDSIĘBIORCÓW VS. LICZBA BANKRUCTW

Statystyka:

Rok 2025/2023 = przyrost przedsiębiorstw niewypłacalnych o 10,93%

Rok 2025/2025 = spadek przedsiębiorstw niewypłacalnych o 10%

W Polsce każdego dnia powstaje około tysiąca firm a zamyka się blisko 600 , w przypadku przedsiębiorców na jednoosobowej działalności gospodarczej, codziennie wpisuje się 850 nowych biznesów, a wypisuje się 500.

Utrata płynności finansowej jest klasyfikowana w pierwszej dziesiątce, jako jedna z coraz częstszych przyczyn popełnienia samobójstw.



RESTRUKTURYZACJA, RESTRUKTURALIZACJA....

- Gwałtowne zmiany w aktywach, pasywach lub organizacji przedsiębiorstwa,
- Przebudowa, modernizacja i unowocześnienie czy też dostosowanie do współczesnego poziomu techniki i rozwoju myśli organizatorsko- menadżerskiej struktury przedsiębiorstwa firmy, czy instytucji,
- Proces takiego dostosowania organizacyjnego, ekonomicznego, finansowego i technicznego, który najlepiej odpowiada celowi postawionemu przed przedsiębiorstwem,
- Przemyślana reorientacja celów (misji) przedsiębiorstwa stosownie do zaszłych lub mających zajść w przyszłości zmian w otoczeniu i przystosowanie do tego techniki, organizacji i kadr,

RESTRUKTURYZACJA, RESTRUKTURALIZACJA....

- System środków ochrony prawnej, którego celem jest uniknięcie ogłoszenia upadłości dłużnika przez umożliwienie mu restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z wierzycielami, a wszystko to przy zabezpieczeniu słusznych praw wierzycieli,
- Zmiany kadrowe (wstrzymanie rekrutacji itp.),
- Cele: naprawa przedsiębiorstwa, wzrost konkurencyjności firmy i jej produktów lub usług, poprawa wyników gospodarczych, ograniczenie kosztów, wypracowanie zysku pozwalającego na rozwój przedsiębiorstwa, wzrost wartości przedsiębiorstwa (atrakcyjność inwestycyjna).

PRZYCZYNY NIEWYPŁACALNOŚCI

- Terminy płatności oraz narzucana polityka kredytowa odbiorców
- Błędne decyzje urzędnicze,
- Brak dokumentów,
- Niezgodności w trakcie wyjaśniania,
- Brak gotówki, brak akceptacji
- Błąd w systemie,
- Inne.

KOSZT RESTRUKTURYZACJI

- Obejmuje opłatę sądową o zatwierdzenie układu albo o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego w kwocie 1000 zł, opłatę sądową w przypadku uproszczonego wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego w kwocie 200 zł, koszty związane ze sporządzeniem opisu i oszacowaniem masy sanacyjnej (w przypadku konieczności zatrudnienia rzeczoznawcy majątkowego), wynagrodzenie nadzorcy sądowego kształtujące się w granicach od 2 do 44 krotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia, wynagrodzenie zarządcy wynoszące od 3 do 208 – krotności przeciętnej wypłaty,
- Rezerwa zaliczona do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, albo strat nadzwyczajnych stosownie do okoliczności z którymi zobowiązania się wiążą.

RODZAJE RESTRUKTURYZACJI

- Postępowanie o zatwierdzenie układu,
- Przyspieszone postępowanie układowe,
- Postępowanie układowe,
- Postępowanie sanacyjne,

DŹWIGNIA FINANSOWA

- Użycie stałych kosztów finansowych (odsetek z tytułu korzystania z zobowiązań długoterminowych) przez przedsiębiorstwo,
- Kompozycja kapitałów własnych i obcych – przy efektywnym ich wykorzystaniu- może dodatnio wpływać na korzyści dla udziałowców,
- Odzwierciedla udział kapitałów obcych od których płacone są odsetki w relacji do kapitału własnego firmy,
- Zastosowanie długu w celu podniesienia stopy zwrotu z kapitału własnego,
- Kształtowanie odpowiednich proporcji pomiędzy kapitałami własnymi i obcymi= efekt w postaci wzrostu rentowności kapitału własnego,

DŹWIGNIA FINANSOWA

$$p_i = \frac{n_i}{N}$$

KOMPUTRONIK S.A

- W restrukturyzacji od 10 marca 2020, kiedy to Sąd Rejonowy Poznań Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych otworzył postępowanie sanacyjne; przyczyna rozpoczęcia postępowania negatywne decyzje z przedłużających się kontroli rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania podatku od towarów i usług, wydane dnia 28.02.2020 roku
- Zakończenie restrukturyzacji w grudniu 2022 roku
- Firma spłaca wierzytelności objęte układem zgodnie z przyjętym harmonogramem, który przewiduje ich całkowitą zapłatę do roku 2029

KOMPUTRONIK S.A

Tabela 3. Zachowanie stopnia dźwigni finansowej dla kapitałów Grupy Komputronik S.A za lata 2018-2022.

Lata	2018	2019	2020	2021	2022
Udział kapitału własnego	60,24%	63,24%	40,85%	46,32%	51,33%
udział kapitału obcego	39,76%	36,76%	59,15%	53,68%	48,67%
Razem	1	1	1	1	1

Źródło: opracowanie własne.

KOMPUTRONIK S.A

Lata	2023	2024	2025
Udział kapitału własnego	53,12%	52,03%	50,13%
Udział kapitału obcego	46,88%	47,97%	49,87%
Razem	I	I	I

KOMPUTRONIK S.A

- Lata 2024- 2025

Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu	11	18 963	21 073
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	3 980	4 762
Zobowiązania z tytułu zawarcia układu z wierzycielami	24	49 601	68 921

KOMPUTRONIK S.A

- Lata 2023-2024

Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu	11	21 073	13 064
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	4 762	4 190
Zobowiązania z tytułu zawarcia układu z wierzycielami	24	68 921	84 155

KOMPUTRONIK S.A

	od 01-04-2023 do 31-03-2024	od 01-04-2022 do 31-03-2023
Przychody z umorzenia zobowiązań	-	124 876
Koszt nowego zobowiązania finansowego objętego układem dotyczącego poręczeń za zobowiązania jednostki zależnej	-	(1 000)
Wynik na zawarciu układu z wierzycielami	-	123 876

PODSUMOWANIE

- MIARĄ ŻYCIA PRZEDSIĘBIORSTWA JEST PŁYNNOŚĆ FINANSOWA JAKO ZDOLNOŚĆ DO REGULOWANIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ.

Dziękuję za uwagę