

Zeszyty Naukowe Wydziału Ekonomii i Finansów
Uniwersytet Radomski im. Kazimierza Pułaskiego
Studia Ekonomiczne, Prawne i Administracyjne
Zeszyt 4 (2023)
DOI <https://doi.org/10.24136/sepia.2023.022>

Klaudia Drabik¹, Kamila Kozdra², Karolina Kuśmierczyk³, Karina Piechota⁴

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI I ICH ANALIZA NA PRZYKŁADZIE WYBRANEGO PRZEDSIĘBIORSTWA

Streszczenie

W artykule omówiono podstawowe pojęcia dotyczące rentowności oraz przedstawiono rozważania dotyczące istoty tego pojęcia. W poszczególnych częściach artykułu przedstawiono teoretyczny aspekt rentowności, sposób obliczania określonych wskaźników rentowności oraz ukazano dane dotyczące przedsiębiorstwa. Dokonano również analizy rentowności przedsiębiorstwa Dino S.A. w latach 2020-2022.

Celem artykułu jest próba wyjaśnienia pojęcia rentowności, a także przedstawienie poszczególnych wskaźników rentowności na przykładzie wybranego przedsiębiorstwa.

Słowa kluczowe: rentowność, mierniki rentowności, analiza finansowa.

WSTĘP

Przedsiębiorstwa określają cele, które realizują, aby utrzymać wysoką pozycję na rynku. W praktyce głównym zadaniem przedsiębiorstw jest pomnażanie kapitału właścicieli. Podstawowym miernikiem sytuacji finansowej przedsiębiorstw jest rentowność, określana również jako zyskowność, która oznacza stosunek uzyskanych zysków do poniesionych nakładów. Miernikami, które pomagają w określeniu zyskowności przedsiębiorstwa są wskaźniki rentowności.

¹ Studentka kierunku Finanse i Rachunkowość – studia II stopnia, Wydział Ekonomii i Finansów, Uniwersytet Radomski im. Kazimierza Pułaskiego.

² Studentka kierunku Finanse i Rachunkowość – studia II stopnia, Wydział Ekonomii i Finansów, Uniwersytet Radomski im. Kazimierza Pułaskiego.

³ Studentka kierunku Finanse i Rachunkowość – studia II stopnia, Wydział Ekonomii i Finansów, Uniwersytet Radomski im. Kazimierza Pułaskiego.

⁴ Studentka kierunku Finanse i Rachunkowość – studia II stopnia, Wydział Ekonomii i Finansów, Uniwersytet Radomski im. Kazimierza Pułaskiego.

Rentowność jest jednym z podstawowych narzędzi, które pozwala zbadać zdolność poszczególnych składników aktywów i pasywów do generowania zysku. Na wynik wskaźników rentowności ma wpływ wiele wewnętrznych oraz zewnętrznych czynników. Wszystkie mierniki, a także czynniki je kształtujące tworzą analizę rentowności, która prezentuje sytuację finansową przedsiębiorstwa.

Celem artykułu jest próba wyjaśnienia pojęcia rentowności, a także przedstawienie poszczególnych wskaźników rentowności na przykładzie wybranego przedsiębiorstwa. Artykuł składa się z części teoretycznej, która prezentuje spojrzenie różnych autorów na pojęcie rentowności, a także przedstawia jego istotę. Druga część artykułu zawiera informacje o miernikach rentowności i ukazuje wzory wykorzystywane w analizie sytuacji finansowej. Ostatnia część artykułu to charakterystyka wybranej spółki oraz ocena rentowności przedsiębiorstwa wykonana na podstawie danych finansowych spółki akcyjnej Dino z lat 2020-2022.

1. RENTOWNOŚĆ

1.1. Pojęcie i istota rentowności

W literaturze ekonomicznej można spotkać się z wieloma pojęciami rentowności, które są różnie rozumiane i definiowane. Zazwyczaj jednak rentowność jest określana jako dochodowość i jest parametrem odzwierciedlającym efektywność wykorzystania przez podmiot gospodarczy posiadanych różnorodnych zasobów. Ten aspekt finansowy jest ustalany na podstawie różnych wskaźników. Tworzenie wskaźników rentowności polega na porównywaniu osiągniętych korzyści do poniesionych w tym celu nakładów. Wszystkie wskaźniki rentowności, które można znaleźć w literaturze, opierają się na relacji między osiągniętymi efektami a poniesionymi nakładami (Sierpińska, Jachna, 2017, s. 83).

Poszczególne definicje rentowności ukazują różne jej cechy oraz sposoby postrzegania:

- Rentowność jako relatywna wielkość wyniku finansowego przedsiębiorstwa wskazująca na opłacalność jego gospodarowania (Burzym, 1984, s. 117);
- Rentowność oznacza osiągnięcie nadwyżki przychodów nad kosztami przedsiębiorstwa (Skowronek-Mielczarek, Leszczyński, 2008, s. 192);
- Rentowność odzwierciedla w najbardziej syntetycznej formie efektywność gospodarowania w przedsiębiorstwie (Sierpińska, Jachna, 2017, s. 195);
- Rentowność to zdolność przedsiębiorstwa do generowania zysku, czyli do osiągania przychodów przewyższających koszty ich uzyskania (Gabrusewicz, 2019, s. 234).

W codziennym użyciu, zwłaszcza w praktyce ekonomicznej, rentowność zazwyczaj jest utożsamiana z wynikiem finansowym, zwłaszcza z osiągnięciem zysku. Gdy ekonomiści mówią o przedsiębiorstwach rentownych, mają na myśli firmy, które odnoszą zyski. Z kolei firmy uznawane za nierentowne to te, które generują straty. W praktyce ekonomicznej rentowność często jest pojmowana jako zdolność

przedsiębiorstwa do przynoszenia zysków w kontekście oceny jego ogólnej efektywności (Stępień, 2013, s. 104).

Biorąc pod uwagę potrzebę precyzyjnego zdefiniowania pojęcia rentowności, uzasadnione jest sięgnięcie zarówno do etymologii tego terminu, jak i do zrozumienia jego znaczenia i celu, jakie to pojęcie ma spełniać. Warto zaznaczyć, że słowo „rentowność” wywodzi się od terminu „renta”, który odnosi się do zysku, dochodu lub procentu od kapitału, od którego odsetki stanowią zysk, a który powstaje w wyniku udostępniania kapitału na ustalonych warunkach, które są niezależne od efektywności jego wykorzystania. Jednakże, rentowność firmy wynika z zestawienia kapitału i pracy związanej z jego wykorzystaniem (Gabriel, Olzacka 2018, s. 297). To pojęcie nie odnosi się wyłącznie do samej wartości korzyści, ale raczej opisuje korzyści w kontekście poniesionych nakładów. Innymi słowy, jest to sposób mierzenia korzyści w relacji do nakładów lub inwestycji – wyraża, jak efektywnie uzyskane korzyści kształtują się w odniesieniu do poniesionych kosztów czy zainwestowanego kapitału.

Ważność rentowności dla dzisiejszych firm sprawia, że kluczowe jest jej badanie oraz ocena. Badanie rentowności pomaga zrozumieć korzyści płynące z prowadzenia biznesu. Jest uważane za najistotniejszą z analiz, ponieważ:

- Określa funkcję celu przedsiębiorstwa, która powinna być zgodna z innymi obszarami działalności, np. płynnością finansową czy sprawnością zarządzania;
- Pozwala na wskazanie czynników, które pozytywnie wpływają na wartość przedsiębiorstwa;
- Pomaga oszacować stopień pomnażania kapitału właścicieli (Wędzki, 2019, s. 426).

Analizując rentowność w kontekście wyniku finansowego czy zysku, warto zauważyć, że zysk (dodatni wynik finansowy) jedynie informuje o końcowym rezultacie danej działalności lub przedsięwzięcia. Stanowi on pewnego rodzaju wstępną miarę opłacalności danego zjawiska, natomiast rentowność umożliwia ocenę stopnia efektywności tego działania czy przedsięwzięcia. Samo oszacowanie zysku nie precyzuje dokładnie skali tej efektywności, ponieważ, odniesione do różnych wielkości zaangażowanych kapitałów, może sugerować zupełnie odmienny poziom efektywności (Gabrusewicz, 2005, s. 231).

Rentowność jest proporcjonalną miarą wyniku finansowego przedsiębiorstwa w odniesieniu do innych kluczowych wskaźników, takich jak kapitał własny, zasoby czy przychody, co odzwierciedla skuteczność zarządzania. Tak sformułowana definicja rentowności wydaje się w pełni objaśniać istotę tego zjawiska oraz określać ogólny sposób pomiaru uzyskanej rentowności. Przez zyskowość należy rozumieć rentowność będącą relatywną wielkością zysku (dodatniego wyniku finansowego) do innych podstaw obliczeniowych, natomiast deficytowość należy utożsamiać z relatywną wielkością straty (ujemnego wyniku finansowego) do innych podstaw obliczeniowych (Stępień, 2013, s. 10).

1.2. Miary rentowności

Istnieje kilka wskaźników finansowych, które okazują się bardzo pomocne w przypadku oceny rentowności danego podmiotu. Można z nich wyróżnić trzy podstawowe:

- rentowność sprzedaży netto (ROS),
- rentowność kapitałów własnych (ROE),
- rentowność aktywów (ROA).

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto jest jednym z najczęściej stosowanych wskaźników. Oblicza się go jako stosunek zysku netto do sprzedaży netto. Zysk netto rozumiany tu jest jako różnicę pomiędzy przychodami ogółem a kosztami uzyskania tego przychodu. Sprzedaż netto jest natomiast przychodem za sprzedane wszelkie materiały, wyroby gotowe czy też usługi pomniejszone o podatek VAT. Poprzez wskaźnik rentowności sprzedaży netto dowiadujemy się, jaki procent zysku netto przynosi dana wartość sprzedaży. Wyższa wartość tego wskaźnika oznacza lepszy poziom zarządzania przedsiębiorstwem w zakresie poziomu ryzyka oraz ceny jednostkowej sprzedaży (Majewska, Pacuła, 2016, s. 208-209). Opisuje się go następującym wzorem:

$$\text{rentowność sprzedaży netto (ROS)} = \frac{\text{zysk netto}}{\text{sprzedaż netto}}$$

Drugim wyróżnionym wskaźnikiem jest rentowność kapitałów własnych. Jest to wskaźnik bardzo istotny z punktu widzenia potencjalnego inwestora. Obliczany jest jako stosunek zysku netto do stanu kapitału własnego przedsiębiorstwa. Określa on, jaka jest rentowność kapitału własnego, czyli wyznacza stopę zwrotu. Im wyższa jest wartość wskaźnika, tym oznacza to lepszą zdolność w generowaniu zysku. Nie zaleca się jednak, aby został wykorzystany do porównywania przedsiębiorstw o różnych dźwigniach finansowych (Majewska, Pacuła, 2016, s. 209). Wyraża się go wzorem:

$$\text{rentowność kapitału własnego (ROE)} = \frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$$

Ostatnim podstawowym wskaźnikiem jest rentowność aktywów. Informuje o tym, jaka jest efektywność w gospodarowaniu aktywami. Opisuje się go jako stosunek zysku netto do aktywów ogółem. Wskaźnik ten pokazuje więc wielkość zysku, która przypada na wartość zaangażowania majątku przedsiębiorstwa. Im wyższą wartość przyjmuje wskaźnik, tym lepsza jest kondycja finansowa danego podmiotu. Stanowi to więc ważną informację z punktu widzenia instytucji finansowych (Misztal, 2015, s. 224). Wartość wskaźnika określana jest wzorem:

$$\text{rentowność aktywów (ROA)} = \frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$$

W pogłębionej analizie rentowności określa się efektywność gospodarowania poszczególnymi grupami aktywów przedsiębiorstwa, czyli aktywami trwałymi i obrotowymi. Wskaźnik rotacji środków trwałych jest to jeden ze wskaźników sprawności zarządzania aktywami firmy służący do określenia efektywności używania przez przedsiębiorstwo majątku, czyli stopienia generowania przychodów przez środki trwałe. Użycie tego wskaźnika przydatne jest do oceny przedsiębiorstw o wysokim udziale środków trwałych w majątku. W przypadku gdy firma posiada stary, już zamortyzowany majątek trwały wartość wskaźnika będzie zawyżona. Definiuje się go jako iloraz wielkości sprzedaży do środków trwałych netto, czyli po amortyzacji.

$$\text{rentowność aktywów trwałych} = \frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa trwałe}}$$

Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych określa to jak szybki jest obrót aktywów czynnych przedsiębiorstwa. Im wyższa jest jego wartość, tym bardziej wykorzystywany jest majątek obrotowy. Wskaźnik ten ma znaczenie w przedsiębiorstwach, które uznają ten majątek jako zasób majątkowy firmy.

$$\text{rentowność aktywów obrotowych} = \frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa obrotowe}}$$

2. ANALIZA RENTOWNOŚCI

2.1. Charakterystyka przedsiębiorstwa DINO S.A.

Dino to ogólnopolska sieć średniej wielkości supermarketów zlokalizowanych w pobliżu miejsc zamieszkania klientów. Spółka jest jedną z najszybciej rozwijających się sieci pod względem liczby sklepów oraz wartości sprzedaży na rynku handlu detalicznego artykułami spożywczymi.

Pierwszy sklep pod marką Supermarket Dino powstał w województwie wielkopolski w 1999 roku, towarzyszyła mu idea marketów “najbliżej ciebie”.

Na dzień 30 września 2023 roku sieć Dino tworzyło 2 340 sklepów. Dino posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie otwierania nowych sklepów, w okresie trzech lat do 2023 roku zwiększyła liczbę sklepów o 969. Dino skupia się na szybkim rozwoju swojej sieci, konsekwentnie wyszukując miejsc na nowe lokalizacje.

Strategia przedsiębiorstwa opiera się na wystandaryzowanym projekcie sklepu zaopatrywanego każdego dnia tygodnia w produkty świeże oraz dysponującymi miejscami parkingowymi dla klientów. Sklep posiada w swojej ofercie około 5 tysięcy pozycji asortymentowych w większości produktów znanych marek oraz posiada stoisko mięsne z obsługą. Dino Polska bierze pod uwagę wpływ przedsiębiorstwa na klimat oraz wpływ klimatu na obrany przez Dino model biznesowy.

Oszczędne i racjonalne gospodarowanie zasobami naturalnymi jest wpisane w kulturę organizacyjną Spółki, a realizowana strategia za cel stawia stopniowe ograniczanie wpływu działalności Grupy Dino na środowisko naturalne.

2.2. Dane finansowe za lata 2020-2022

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe spółki akcyjnej Dino z lat 2020-2022 niezbędne do dokonania oceny rentowności przedsiębiorstwa.

Tabela 1. Wybrane dane finansowe z lat 2020-2022

Wyszczególnienie	2020	2021	2022
Przychody ze sprzedaży	10 115 839	13 339 312	19 764 769
Zysk netto	468 036	591 217	894 586
Kapitał własny	1 716 207	2 307 424	3 202 010
Aktywa trwałe	3 424 928	4 480 034	5 454 529
Aktywa obrotowe	1 562 906	2 084 410	2 847 282
Aktywa razem	4 987 834	6 564 444	8 301 811

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Dino S.A.

Analizując dane przedstawione w tabeli 1 możemy zauważyć wzrost przychodów ze sprzedaży o 9 648 930 zł z 10 115 839 zł w roku 2020 do 19 764 769 zł w roku 2023. Wzrost ten w głównym stopniu spowodowany był zwiększeniem skali działalności Dino poprzez wzrost liczby sklepów oraz wzrost przychodów ze sprzedaży w istniejących sklepach na który wpłynęła wysoka inflacja cen żywności.

Zysk netto wzrósł o 426 550 zł z 468 036 zł w roku 2020 do 894 586 zł w roku 2022. Wzrost ten spowodowany był zwiększeniem skali działalności spółki.

Kapitał własny w roku 2022 był dodatni i wynosił 3 202 010 zł i wzrósł w porównaniu z rokiem 2020 o 1 485 803 zł.

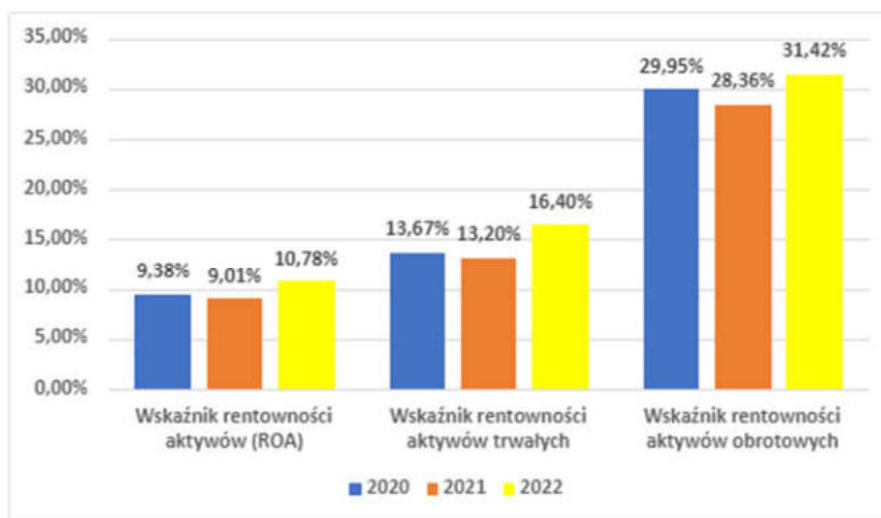
Aktywa trwałe wzrosły o 2 029 601 zł z 3 424 928 zł w 2020 roku do 5 454 529 zł w 2023. Wzrost ten spowodowany jest rozwojem sieci sprzedaży oraz zwiększeniem skali działalności poprzez rozpoczęcie lub zamknięcie budowy nowych sklepów Dino i centrów dystrybucji.

Aktywa obrotowe wzrosły o 1 284 376 zł z 1 562 906 w roku 2020 do 2 847 282 zł w roku 2023. Wzrost ten spowodowany był zwiększeniem zapasów co było wynikiem zwiększenia skali działalności.

Na podstawie danych finansowych zauważyć można wzrost zyskowności spółki Dino S.A. co przekłada się na wzrost rentowności spółki w badanych latach.

2.3. Wskaźniki rentowności

Na wykresie poniżej przedstawiono porównanie poszczególnych wskaźników rentowności spółki akcyjnej Dino w latach 2020-2022.



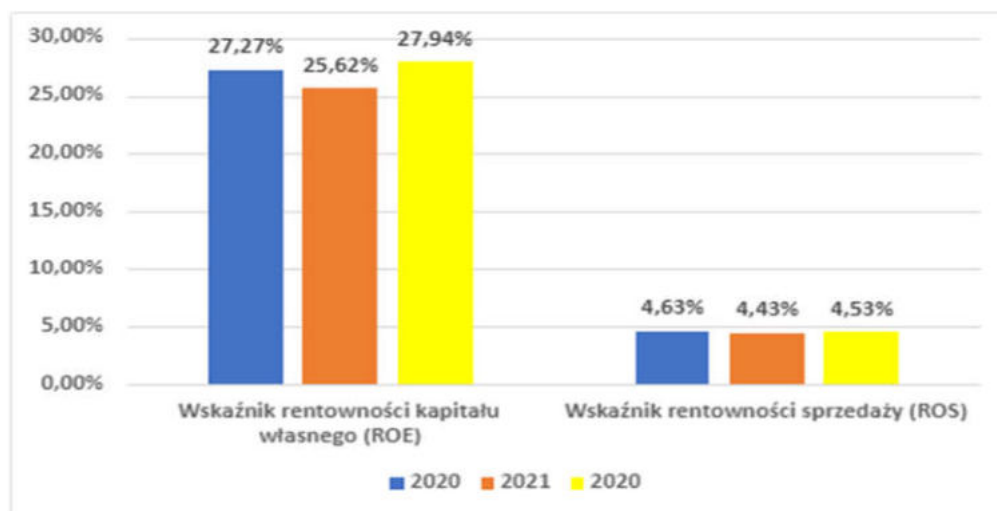
Wykres 1. Wskaźniki rentowności aktywów

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa Dino S.A

Wskaźniki rentowności nie mają żadnych wskazanych ogólnie poziomów zapewniających optymalną rentowność, im przyjmują one większe wartości tym kondycja finansowa przedsiębiorstwa jest lepsza. Wyniki należy porównywać z tymi uzyskanymi w poprzednich okresach oraz z przeciętnymi wartościami w danej branży.

Pierwszym analizowanym wskaźnikiem jest wskaźnik rentowności aktywów. Wskaźnik ten w latach 2020-2022 był dodatni i przyjmował następujące wartości 9,38 %, 9,01%, 10,78%, co oznacza, że przedsiębiorstwo generowało zysk. Z każdej złotówki aktywów wypracowano zysk w 2020 roku 0,094 zł, w 2021 roku 0,090 zł oraz w 2022 roku 0,11 zł. Średnia wartość tego wskaźnika w latach 2020-2022 w podobnych firmach wynosiła odpowiednio 6,55 %, 9,35%, 8,87%, co oznacza, że wskaźnik ROA w przedsiębiorstwie Dino S.A. w latach 2020 i 2022 przyjmował wartości większe od średniej natomiast w roku 2021 był on niższy o 0,34%. Szczegółowa analiza rentowności aktywów prowadzi do podobnych wniosków co analiza wskaźnika rentowności ogółem. Wysokość wskaźnika rentowności aktywów trwałych w roku 2020 wynosi 13,67% w roku 2021 wynosi 13,20 % a w roku 2022 wynosi 16,40 %. Wskaźnik analizy rentowności aktywów obrotowych w roku 2020 wynosi 29,95% w roku 2021 wynosi 28,36% a w roku 2022 wynosi 31,42%. Możemy zauważyć duży wzrost wskaźników analizy aktywów w roku 2022 w stosunku do roku 2021 co spowodowane jest nakładami inwestycyjnymi na rozwój sieci sprzedaży i zwiększenie skali działalności Dino S.A.

Wykres poniżej przedstawia porównanie wskaźników rentowności kapitału własnego i rentowności sprzedaży spółki Dino S.A. w latach 2020-2022.



Wykres 2. Wskaźnik rentowności kapitału własnego i sprzedaży
Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa Dino S.A.

Kolejnym wskaźnikiem jest wskaźnik rentowności kapitału własnego, który oznacza stopę zwrotu z zaangażowanego przez właścicieli kapitału. Wartość tego wskaźnika w latach 2020-2022 przyjmuje następujące wartości 27,27%, 25,26%, 27,94%. Wartość tego wskaźnika w firmach z branży handlu detalicznego w latach 2020-2022 wynosiła 15,56%, 22,45%, 21,87%, co oznacza, że wskaźnik przedsiębiorstwa Dino S.A. w każdym z badanych lat był wyższy od średniej w sektorze podobnych firm, co oznacza wyższy od przeciętnego zwrot z inwestycji dokonywanych przez właścicieli przedsiębiorstwa.

Ostatnim wskaźnikiem oceny rentowności spółki jest wskaźnik rentowności sprzedaży. Wskaźnik rentowności sprzedaży w latach 2020-2022 wynosił odpowiednio 4,63 %, 4,43%, 4,53%. Średnia wartość wskaźnika rentowności sprzedaży w latach 2020-2022 w firmach z branży handlu detalicznego wynosiła odpowiednio 2,9%, 3,95%, 3,49%, co oznacza, że wskaźnik ROE w przedsiębiorstwie Dino S.A. znacznie przewyższa średnią wartość wskaźnika rentowności sprzedaży w podobnych firmach co należy ocenić pozytywnie.

Wpływ na wysokość wskaźników rentowności w badanych latach miała inflacja cen towarów oraz polityka firmy, która w celu zamortyzowania skutków podwyżek dla konsumentów ograniczała wzrost cen sprzedaży i organizowała akcje promocyjne co w roku 2021 doprowadziło do spadku wskaźników rentowności natomiast wzrost sprzedaży i konkurencyjność na rynku doprowadziło do zwiększenia sprzedaży i wzrostu wskaźników rentowności w roku 2022.

Podsumowanie

Analiza rentowności jest jednym z najważniejszych narzędzi oceny działania przedsiębiorstwa, gdyż stanowi oszacowanie stopnia pomnożenia kapitału właścicieli oraz wyraża funkcje celu przedsiębiorstwa. Należy stwierdzić, że rentowność przedsiębiorstwa jest konsekwencją przyjętej strategii rozwoju obejmującej politykę cen oraz kontrolę kosztów. Analiza rentowności służy zarówno potrzebom bieżącej działalności przedsiębiorstw, jak i jej rozwojowi. Przedsiębiorstwo Dino S.A. mimo silnej inflacji i zakłóceń w łańcuchu dostaw w roku 2021 utrzymują wysoką dyscyplinę kosztową oraz prowadzi atrakcyjną politykę cenową dla konsumentów, co w połączeniu z rozwojem sieci sklepów w Polsce oraz większą siłą zakupową prowadzi do poprawy rentowności w kolejnych latach. Mimo spadku rentowności w roku 2021 sytuację finansową przedsiębiorstwa można ocenić pozytywnie ze względu na dużą efektywność zarządzania majątkiem, przewagę konkurencyjną spółki oraz zwiększoną efektywność zaangażowanych kapitałów własnych co przekłada się na możliwości uzyskania większych dywidend oraz możliwości rozwoju przedsiębiorstwa.

Wskaźniki rentowności omówione w powyższym artykule, ich analiza oraz porównanie w latach na tle podmiotu Dino S.A. Ukazują nam jak przydatnym narzędziem może być analiza wskaźnikowa pod względem badania zyskowności danej spółki. To bardzo przydatny instrument do zarządzania bieżącą działalnością, ponieważ otrzymane wskaźniki mogą określać aktualną rentowność finansową firmy, która oznacza stosunek uzyskanych zysków do poniesionych nakładów oraz wskazywać nam w którą stronę podążać może spółka, a przede wszystkim w łatwy sposób porównywać swoją pozycję na tle konkurencji. Wyniki przeprowadzanych analiz finansowych mają także niezwykle istotne znaczenie dla podmiotów zewnętrznych.

BIBLIOGRAFIA

1. Burzym E., *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie przemysłowym*, Akademia Ekonomiczna w Krakowie, Kraków 1984.
2. Gabriel B., Olzacka B., *Wynik finansowy i jego analiza*, [w:] M. Jerzemowska (red.), *Analiza ekonomiczna w przedsiębiorstwie*, PWE, Warszawa 2018.
3. Gabrusewicz W., *Metody analizy finansowej przedsiębiorstwa*, PWE, Warszawa 2019.
4. Gabrusewicz W., *Podstawy analizy finansowej*, PWE, Warszawa 2005.
5. Jaki A., Kruk S., *Analiza rentowności w badaniu efektywności przedsiębiorstwa*, CeDeWu, Warszawa 2022.
6. Majewska M., Pacuła W., *Wskaźniki rentowności ich analiza na przykładzie sektora bankowego*, Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego, Łódź 2016.
7. Misztal A., *Analiza czynników zewnętrznych determinujących rentowność przedsiębiorstw*, Zeszyty Naukowe Ostrołęckiego Towarzystwa Naukowego 29, Ostrołęka 2015.
8. Sierpińska M., Jachna T., *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2017.

9. Skowronek-Mielczarek A., Leszczyński Z., *Analiza działalności i rozwoju przedsiębiorstwa*, PWE, Warszawa 2008.
10. Stępień K., *Definicyjne i metodyczne problemy rentowności*, Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, Kraków 2013.
11. Walczak M., *Analiza rentowności przedsiębiorstwa (podejście tradycyjne i współczesne)*, Zeszyty Teoretyczne Rady Naukowej Stowarzyszenia Księgowych w Polsce, Warszawa 1999.
12. Wędzki D., *Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego według polskiego prawa bilansowego*, Wydawnictwo Nieoczywiste, Warszawa 2019.

PROFITABILITY INDICATORS AND THEIR ANALYSIS ON THE EXAMPLE OF A SELECTED ENTERPRISE

Abstract

The article the basic concepts of profitability and presents considerations on the essence of this concept. In the various parts of the article, the theoretical aspect of profitability is presented, the method of calculating certain profitability of Dino S.A. in 2020-2022 is also made.

The purpose of the article is to try to explain the concept of profitability, as well as to present individual profitability indicators using the example of a selected enterprise.

Keywords: profitability, profitability measurement, financial analysis.