

Wpływ wzrostu cen podzespołów komputerowych na przykładzie pamięci RAM na sytuację finansową przedsiębiorstwa z sektora IT – studium przypadku Asseco Poland S.A.

Dominika Suszczyńska 

Politechnika Białostocka, Wydział Inżynierii Zarządzania

e-mail: dominikasuszczyńska@gmail.com

Paulina Grabowska 

Politechnika Białostocka, Wydział Inżynierii Zarządzania

e-mail: paulina.grabowska@pb.edu.pl

DOI: 10.65731/az-2026-0088

Streszczenie

Niniejszy artykuł został poświęcony ocenie sytuacji finansowej przedsiębiorstwa Asseco Poland S.A., będącego jednym z kluczowych podmiotów sektora IT w Polsce. Oceny dokonano w oparciu o analizę wskaźnikową. Celem artykułu jest ocena wpływu wzrostu cen podzespołów komputerowych na sytuację finansową przedsiębiorstwa Asseco Poland S.A. w latach 2023-2025. Przyjęty okres badawczy został osadzony w odniesieniu do dynamicznego rozwoju sztucznej inteligencji (ang. *artificial intelligence*), co implikuje zwiększony popyt na podzespoły komputerowe w tym pamięć RAM. W artykule przeanalizowano sytuację finansową spółki w zakresie płynności, rentowności, zadłużenia i sprawności działania. Uzyskane wyniki wskazały, że wzrost cen pamięci podzespołu RAM jest czynnikiem zewnętrznym mocno oddziałującym na przedsiębiorstwa z branży informatycznej. Na podstawie przeprowadzonych badań potwierdzono, że sytuacja finansowa badanego przedsiębiorstwa uległa poprawie zwłaszcza w kontekście sprawności działania i rentowności. Zauważono również znaczną poprawę w obszarze zadłużenia. Potencjał do dalszych zmian zauważono w obszarze płynności. W ujęciu ogólnym, pomimo presji kosztowej wynikającej ze wzrostu cen komponentów IT, spółka Asseco Poland S.A. skutecznie chroni swoje marże pokazując mocną pozycję rynkową, a jej sytuację finansową ocenia się pozytywnie.

Słowa kluczowe

analiza wskaźnikowa, wskaźniki finansowe, sektor IT, pamięć RAM

Wstęp

W obliczu nieustannych zmian w środowisku gospodarczym, obecne przedsiębiorstwa funkcjonują w ściśle określonych uwarunkowaniach nacechowanych rosnącą konkurencją i przybierających na sile wymaganiami stawianymi przez interesariuszy zewnętrznych [Jagiełło, 2025, s. 84]. W otoczeniu niepewnym i dynamicznie zmieniającym się, kluczowe jest dostarczenie szerokiemu kręgowi odbiorców rzetelnych informacji o kondycji finansowej przedsiębiorstwa, które posłużą odbiorcom do podejmowania decyzji o charakterze strategicznym.

Jednym z fundamentalnych źródeł pozyskiwania informacji w zakresie sytuacji finansowej podmiotu jest sprawozdanie finansowe [Spoz, 2016, s. 64]. Odczytanie w sposób poprawny zawartych w nim treści możliwe jest za pomocą analizy finansowej. Analiza finansowa uchodzi za metodę pozwalającą na interpretację ekonomiczną procesów dokonujących się w przedsiębiorstwie, co skutkuje podejmowaniem właściwych decyzji gospodarczych i prawidłowym zarządzaniem przedsiębiorstwem [Żuk i Kwiecień, 2016, s. 126]. Kluczową część analizy finansowej stanowi analiza wskaźnikowa. Analiza wskaźnikowa ma na celu zbadanie kondycji finansowej podmiotu gospodarczego za pomocą wyspecjalizowanych narzędzi, za które uchodzą wskaźniki finansowe. Za sprawną analizy wskaźnikowej możliwe jest stałe monitorowanie kondycji finansowej jednostki, a także porównanie w ujęciu czasowym sposób prowadzenia działalności. Zachodzi również możliwość dokonania analizy porównawczej na tle innych podmiotów z branży.

Jako cel niniejszej pracy przyjęto ocenę wpływu wzrostu cen podzespołów komputerowych na sytuację finansową przedsiębiorstwa Asseco Poland S.A. w latach 2023-2025. Wybór badanego przedsiębiorstwa nie był przypadkowy. Dobór podmiotu determinowany był zakresem działalności przedsiębiorstwa Asseco Poland S.A., który specjalizuje się w produkcji i dystrybucji nowoczesnych systemów informatycznych. Spółka należy do wiodących przedsiębiorstw IT w Polsce. Przyjęty do analizy okres czasowy cechuje się gwałtownym rozwojem sztucznej inteligencji (ang. *artificial intelligence*), co generuje zwiększony popyt na podzespoły komputerowe w tym pamięć RAM. Z uwagi na dynamicznie rozwijające się uwarunkowania rynkowe, zachodzi potrzeba analizy kondycji finansowej i stałego monitoringu przedsiębiorstwa biorąc pod uwagę implikacje związane z zwiększeniem poziomu cen pamięci RAM.

1. Przegląd literatury

1.1. Analiza wskaźnikowa jako źródło informacji finansowych

Analiza jest metodą poznania obiektów i zjawisk złożonych poprzez ich podział na elementy proste oraz badania powiązań i zależności przyczynowo-skutkowych między tymi elementami [Sierpińska i Jachna, 2004, s. 11]. Bada ona zjawiska zachodzące wewnątrz firmy oraz jej otoczenia, uwzględniając aspekty techniczne ze społecznymi. Zrozumienie struktury obiektu i przyczyn odchyleń umożliwia skuteczną eliminację niekorzystnych zjawisk. Szczególnie istotnym obszarem zastosowania analizy w działalności przedsiębiorstwa jest sfera finansowa [Gabrusewicz, 2014, s. 14]. To właśnie analiza finansowa, poprzez weryfikacje operacji finansowych, przyczynia się do poprawy bieżących wyników, ale także stabilizacji efektywności działalności firmy [Bień, 2000, s. 77]. Służy ona jako narzędzie diagnostyczne dla kadr zarządzających, inwestorów i wierzycieli, umożliwiając transformację surowych danych w strategiczną informację na temat sprawności działania przedsiębiorstwa [Gabrusewicz, 2019, s. 11-12]. Jedną z kluczowych metod stosowanych w ramach analizy finansowej jest analiza wskaźnikowa, wykorzystywana do pomiaru i oceny sytuacji finansowo-ekonomicznej przedsiębiorstwa. Stanowi pogłębienie wstępnej analizy elementów sprawozdania finansowego, do którego można zaliczyć takie elementy jak: bilans, rachunek zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych [Sierpińska i Jachna, 2015, s. 47]. Podstawowymi instrumentami analizy finansowej są wskaźniki finansowe, które pokazują stan finansowy przedsiębiorstw na dany moment lub okres sprawozdawczy [Bednarz i in., 2015, s. 189]. Wśród wielu grup wskaźników finansowych szczególne miejsce zajmują wskaźniki rentowności, pozwalające ocenić zdolność przedsiębiorstwa do generowania zysku [Misztal, 2015, s. 223]. Do podstawowych wskaźników rentowności wyróżnia się trzy kluczowe miary: wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS), wskaźnik rentowności majątku (ROA) oraz wskaźnik kapitału własnego (ROE). Każdy z nich ujmuje efektywność finansową przedsiębiorstwa z nieco innej perspektywy, dostarczając różne, lecz wzajemnie uzupełniające się informacje.

Pierwszym z nich jest wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS), który stanowi relację odpowiednio wyrażonego wyniku operacyjnego lub wyniku netto do przychodów netto ze sprzedaży:

$$\text{wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS)} = \frac{\text{zysk netto (brutto lub operacyjny)}}{\text{przychody ze sprzedaży netto}}$$

Wskaźnik ten pozwala ocenić, ile zysku operacyjnego jest w stanie uzyskać przedsiębiorstwo w przeliczeniu na jedną złotówkę przychodu netto ze sprzedaży [Gawryś i Trippner, 2017, s. 112].

Miara, która mierzy zwrot, jaki firma uzyskuje ze swoich aktywów, jest określana jako zwrot z aktywów:

$$\text{wskaźnik rentowności majątku (ROA)} = \frac{\text{zysk netto (brutto)}}{\text{aktywa ogółem (trwałe, obrotowe)}}$$

Wskaźnik rentowności majątku (ROA) mierzy, jak efektywnie firma wykorzystuje swoje aktywa do generowania zysków oraz pokazuje całkowitą kwotę zysku wygenerowanego z każdej jednostki aktywów wykorzystywanych do prowadzenia działalności przez spółkę [Drabik i in., 2023, s. 98]. Wzrost wartości świadczy zazwyczaj o skuteczniejszym wykorzystaniu posiadanego majątku oraz może oznaczać zwiększanie korzyści osiąganych przez właścicieli firmy [Gąsiorkiewicz, 2011, s. 68].

Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) obrazuje stopę zwrotu osiąganą przez właścicieli z kapitału zainwestowanego w przedsiębiorstwo oraz to jaki wynik finansowy przypada na jedną złotówkę kapitału własnego firmy:

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

W przeciwieństwie do wskaźnika rentowności aktywów miara ta odnosi się wyłącznie do kapitału własnego, pomijając kapitały obce. Dzięki temu pozwala ocenić efektywność wykorzystania środków należących do właścicieli przedsiębiorstwa [Gąsiorkiewicz, 2011, s. 69].

Płynność finansowa jest to zdolność danej firmy do kupowania potrzebnych dóbr i usług w odpowiednim momencie, tak aby była ciągłość działalności i jednocześnie terminowe regulowanie wszystkich zobowiązań finansowych [Kuciński, Byczkowski, 2017, s. 61]. Do jej pomiaru i oceny służą wskaźniki płynności, które umożliwiają kompleksową analizę zdolności przedsiębiorstwa do wywiązania się z bieżących zobowiązań [Wszelaki, 2015, s. 224]. W zależności od stopnia szczegółowości i zakresu uwzględnianych aktywów wyróżnia się kilka poziomów analizy płynności.

Najszerze spojrzenie na tę kwestię zapewnia wskaźnik płynności bieżącej (III stopień), który informuje o zdolności przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań krótkoterminowych w oparciu o aktywa bieżące. Stanowią je zasoby majątkowe podlegające konwersji na gotówkę w okresie roku bilansowego [Babuška, 2018, s. 103]:

$$\text{Płynność bieżąca III – go stopnia} = \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

Wskaźnik płynności szybkiej (II stopień) określa zdolność przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań krótkoterminowych przez aktywa o podwyższonej płynności [Babuška, 2018, s. 104]

$$\text{Płynność szybka II – go stopnia} = \frac{(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

Wskaźnik płynności gotówkowej (I stopień) obrazuje najwyższy poziom płynności przedsiębiorstwa. Określa, jaka część zobowiązań krótkoterminowych może być uregulowana natychmiast, bez konieczności upłynnienia zapasów czy upieniężnienia należności [Sierpińska i Wędzki, 1997, s. 61]:

$$\text{Płynność gotówkowa I – go stopnia} = \frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

Kolejną istotną grupą wskaźników wykorzystywanych w analizie finansowej są wskaźniki sprawności działania przedsiębiorstwa. Pozwalają one ocenić efektywność wykorzystywania zasobów majątkowych firmy oraz skuteczność zarządzania należnościami i zobowiązaniami.

Pierwszym z nich jest wskaźnik rotacji aktywów ogółem, który mówi o tym, ile razy w ciągu danego okresu sprawozdawczego przychody ze sprzedaży pokrywają wartość aktywów ogółem [Poniatowska i Maruszewska, 2013, s. 105]:

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów ogółem} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Aktywa ogółem}}$$

Kolejny jest wskaźnik rotacji należności w dniach, który określa przeciętny czas oczekiwania przedsiębiorstwa na spłatę należności od kontrahentów:

$$\text{Wskaźnik rotacji należności w dniach} = \frac{\text{Należności krótkoterminowe}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \times 365$$

Ściśle powiązany z poprzednimi dwiema miarami jest wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach, który pokazuje, po ilu dniach przeciętnie przedsiębiorstwo reguluje swoje zobowiązania wobec dostawców. Analiza tego wskaźnika w zestawieniu z rotacją należności pozwala ocenić równowagę między terminowością wpływów a terminowością płatności, co ma kluczowe znaczenie dla zachowania stabilności finansowej [Sierpińska i Wędzki, 2017, s. 97].

$$\text{Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach} = \frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \times 365$$

Pełny obraz sytuacji finansowej przedsiębiorstwa wymaga nie tylko oceny jego sprawności operacyjnej, lecz także zbadania struktury finansowania jego działalności. Służą temu wskaźniki zadłużenia, które informują o stopniu wykorzystania obcych źródeł finansowania oraz o zdolności przedsiębiorstwa do zarządzania zaciągniętymi zobowiązaniami długoterminowymi [Firlej i Kubala, 2020, s. 7].

Podstawowym miernikiem w tej grupie jest wskaźnik ogólnego zadłużenia, który określa udział zobowiązań ogółem w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa:

$$\text{Wskaźnik ogólnego zadłużenia} = \frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Aktywa ogółem}}$$

Głębszą analizę struktury finansowania umożliwia wskaźnik zadłużenia kapitału własnego, który przedstawia relację zobowiązań ogółem do kapitału własnego przedsiębiorstwa. Wskaźnik ten pozwala ocenić, w jakim stopniu wierzyciele finansują działalność firmy w porównaniu z jej właścicielami, stanowiąc tym samym ważną informację dla potencjalnych inwestorów i kredytodawców [Gabrusewicz, 2014, s. 343]:

$$\frac{\text{Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego} = \text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Kapitał własny}}$$

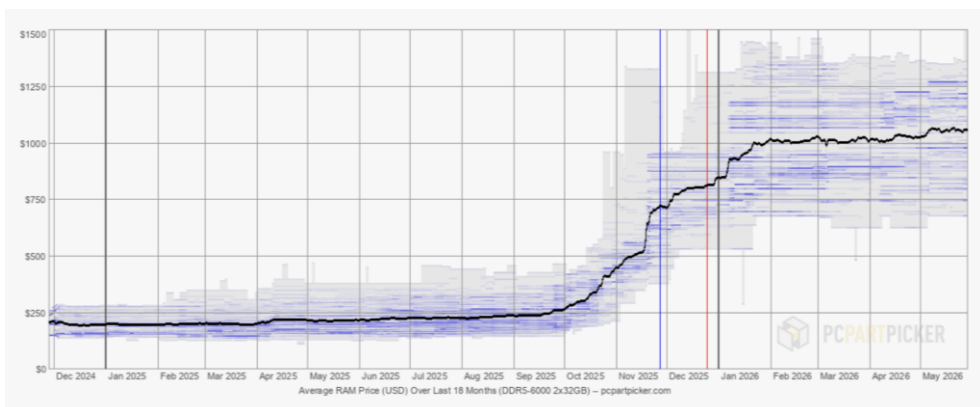
Ostatnim z omawianej grupy jest wskaźnik długoterminowego zadłużenia kapitału własnego, który zawęża analizę wyłącznie do zobowiązań długoterminowych w relacji do kapitału własnego. Jego wartość informuje o skali długoterminowego ryzyka finansowego przedsiębiorstwa oraz o stopniu, w jakim przyszłe przepływy pieniężne będą obciążone koniecznością obsługi zadłużenia długoterminowego [Grabusewicz, 2014, s. 344]:

$$\frac{\text{Wskaźnik długoterminowego zadłużenia kapitału własnego} = \text{Zobowiązania długoterminowe}}{\text{Kapitał własny}}$$

1.2. Rozwój sektora IT i jego znaczenie w ocenie kondycji finansowej przedsiębiorstwa

W ostatnich latach sektor IT przechodzi istotną ewolucję w stronę technologii chmurowych, cyberbezpieczeństwa oraz sztucznej inteligencji (AI). Systemy inteligentne co raz bardziej wymagają nie tylko wysokich nakładów na podzespoły CPU czy GPU, lecz również występuje zapotrzebowanie na większe ilości wolnej pamięci masowej w celu szerszej ilości przetwarzanych informacji [<https://www.computerworld.pl/article/3631548/sztuczna-inteligencja-wykorzystuje-nie-tylko-cpu-npu-i-ram.html>, dostęp 04.05.2026]. Pamięć operacyjna RAM pozwala na wykonywanie większej ilości złożonych zadań w procesach informatycznych [<https://www.euro.com.pl/artykuly/wszystkie/artikul-rozbudowa-pamieci-ram-w-laptopie-co-musisz-wiedziec.bhtml>, dostęp 04.05.2026]. Sztuczna inteligencja z kolei wymaga ogromnych miejsc danych na realizację skomplikowanych rozwiązań. Korporacje rozbudowują więc centra danych w oparciu o usługi chmurowe, które wypełniane są serwerami. Korzystają one m.in. z pamięci w formie modułów RAM, co zwiększyło popularność zestawów tej konkretnej pamięci w ciągu ostatnich miesięcy, a ceny wzrosły na przestrzeni kilku tygodni nawet o kilkadziesiąt procent [<https://www.komputerswiat.pl/komputery-i-laptopy/podzespolo/ceny-pamieci-ram-rosna-przez-ai-eksperci-nie-maja-dobrych-wiesci/vchs4jq>, dostęp 04.05.2026]. Rynek IT należy do jednego z najbardziej dynamicznie rozwijającego się sektora współczesnej gospodarki, które podlegają ciągłym przemianom technologicznym,

które mają istotny wpływ na kształtowanie kosztów i możliwości operacyjnych przedsiębiorstw [Śledziwska i Włoch, 2020, s. 50]. Jednym z kluczowych czynników determinujących wydajność i konkurencyjność systemów informatycznych są pojemność pamięci operacyjnej RAM. Wpływa ona na efektywność przetwarzania danych, szybkość działania aplikacji i zdolność do obsługi rosnącej liczby równoczesnych procesów informatycznych. Wraz z postępem cyfryzacji i upowszechnieniem rozwiązań opartych na chmurze, sztucznej inteligencji oraz analizie dużych zbiorów danych, zaopatrzenie na zasoby pamięci operacyjnej ciągle rośnie [Śledziwska i Włoch, 2020, s. 113]. Mając na uwadze powyższe, przedsiębiorstwa z tego sektora muszą sprostać wymaganiom rozwojowi technologicznemu i ciągle ulepszać swoją infrastrukturę sprzętu co przekłada się to na duże nakłady kapitałowe. Zauważa się, że do października 2025 roku średnia cena dwóch kości pamięci RAM o łącznej pamięci 64GB o standardzie DDR5-6000 wynosiła około 250 USD (rys. 1). W ciągu następnych 4 miesięcy wartość podzespołu zmieniła się aż o 400%, co daje 1000 USD oraz świadczy o wysokim zainteresowaniu podzespołem. Trend wzrostu od lutego 2026 ograniczył się, co ustabilizowało poziom średniej ceny pamięci ram na około 1062,5 USD w maju 2026 roku. Jest to jeden z wyższych wzrostów na tle pamięci RAM o innych parametrach. Wyżej wymieniony typ pamięci operacyjnej jest jednym z najwydajniejszych na rynku, co wiąże się z potencjalnym wykorzystywaniem przez przedsiębiorstwa branży IT [<https://techlord.pl/jaka-pamiec-ram-do-komputera-pc-jak-wybrac-ktora-najlepsza-n-124.html/#rodzaje-pamieci-ram-do-komputera-pc>, dostęp 29.05.2026].



Rys. 1. Średnia cena pamięci RAM o parametrach DDR5-6000 2x32GB na przestrzeni ostatnich 18 miesięcy (USD)

Źródło: [<https://pcpartpicker.com/trends/price/memory/#ram.ddd5.6000.2x32768>: dostęp 29.05.2026].

2. Metodyka badań

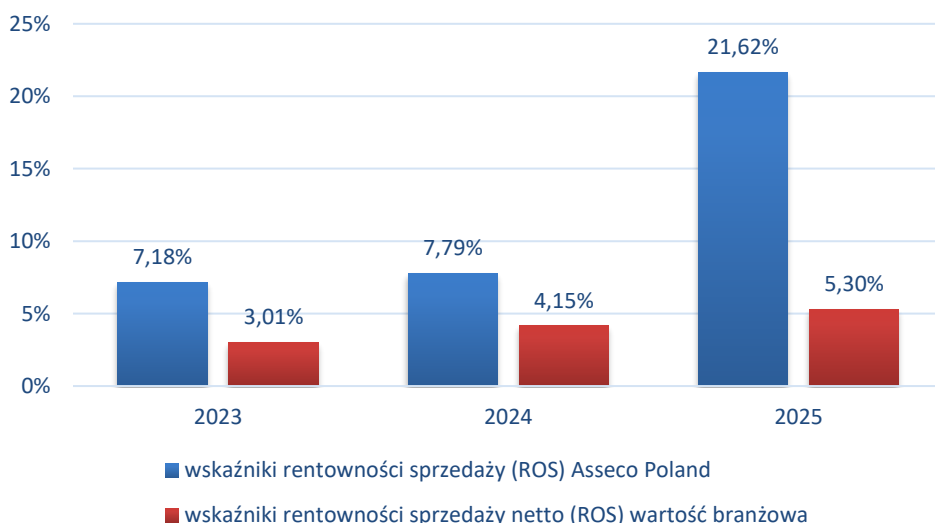
Temat opracowano na podstawie literatury przedmiotu oraz sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa Asseco Poland S.A. Badana spółka jest największym dostawcą nowoczesnych rozwiązań informatycznych w Polsce i Europie Centralnej, notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych. Lider w sektorze IT i kluczowy gracz na rynku gospodarczym. Asseco Poland S.A. specjalizuje się w dostarczaniu systemów dla najważniejszych sektorów gospodarki takich jak sprzedaż, finanse i księgowość. Jedną z platform o fundamentalnym znaczeniu dla rynku, którą szczerzy się badana spółka jest Asseco Wapro, która wspiera przedsiębiorstwa poprzez udostępnianie kompletu aplikacji do zarządzania MŚP oraz pomaga początkującym biznesmenom [<https://pl.asseco.com/o-nas>, dostęp 23.04.2026]. Z kolei Asseco ERP udostępnia oprogramowanie ERP dla firm wykorzystujące moc AI [<https://asecobs.pl/erp/> dostęp 04.05.2026]. Są to możliwości o szerokim zakresie (inteligentna automatyzacja procesów, mobilność i nowoczesny interfejs, kontrola i raportowanie) w wielu sektorach takich jak: logistyka i sprzedaż, finanse i księgowość, HR, produkcja. Systemy te wykorzystują oprogramowanie oparte na możliwości przechowywania danych w chmurze, zapewniając również cyfrową obsługę firmy zawsze pod ręką.

W niniejszym badaniu została przeprowadzona analiza kondycji finansowej Asseco Poland S.A., która pozwoliła na ocenę, w jakim stopniu inwestycje w rozwój i rozbudowę pojemności pamięci operacyjnej RAM wpływa na kondycję finansową przedsiębiorstwa. Należy zaznaczyć, że wzrost wydajności infrastruktury informatycznej umożliwia świadczenie usług o wyższej jakości, obsługę większej liczby klientów oraz wdrażanie bardziej zaawansowanych rozwiązań, co w konsekwencji wpływa na poprawę przychodów i marż operacyjnych [Burżacka i Stępiak-Kucharska, 2025, s. 10]. Z tego względu działalność i złożoność struktury kapitałowej grupy Asseco Poland S.A. jako jednego z czołowych przedstawicieli branży IT na polskim jak i europejskim rynku czyni ją istotnym obiektem badań w zakresie oceny efektywności finansowej.

Korzystając ze sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Asseco Poland za okresy sprawozdawcze w latach 2023-2025 zostały zbadane wybrane elementy analizy wskaźnikowej takie jak: wskaźniki rentowności, wskaźniki płynności, wskaźniki zadłużenia i wskaźniki sprawność działania. Otrzymane wyniki zostały porównane w kontekście czasowym i z wartościami branżowymi, co pozwoliło na wnioskowanie o kondycji finansowej przedsiębiorstwa oraz jej pozycji względem przedsiębiorstw w branży.

3. Wyniki badań

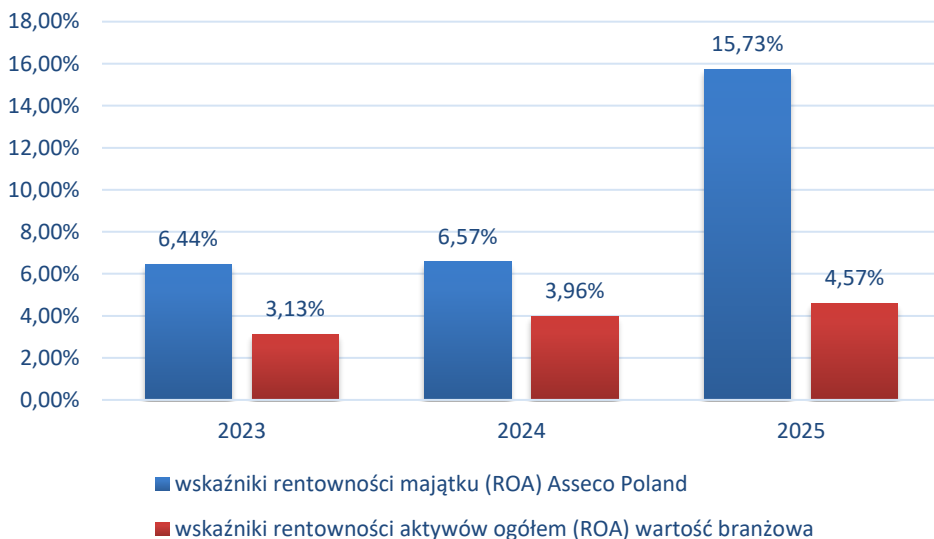
Pierwszym z analizowanych elementów jest wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS), który został przedstawiony na wykresie poniżej (rys. 2). Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS) dla Asseco Poland S.A. został zestawiony wraz z wskaźnikami branżowymi. W 2023 roku wskaźnik ten dla badanej spółki wyniósł 7,18% i był 4,17 punktów procentowych wyższy na tle konkurencyjnych przedsiębiorstw, co świadczy o pozytywnej rentowności badanego przedsiębiorstwa. W 2024 roku ROS badanej firmy ukształtował się na poziomie 7,79% i był większy względem roku poprzedniego o 0,61 p.p. Na tle branży badana spółka osiągnęła bardziej korzystny wynik o 3,64 p.p. W 2025 roku dla przedsiębiorstwa nastąpił gwałtowny wzrost wskaźnika o 13,83 p.p. w stosunku do roku poprzedniego (2024). Zwiększyła się również przewaga Asseco Poland S.A. w porównaniu do branży, która w 2025 roku wynosi 16,32 p.p., co wskazuje na umiejętność badanej spółki w efektywnym wykorzystywaniu kapitału.



Rys. 2. Wskaźniki rentowności sprzedaży netto (ROS) Asseco Poland S.A. oraz branży IT w Polsce w latach 2023-2025

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-rentownosci/ASSECO-POLAND>; dostęp 29.05.2026].

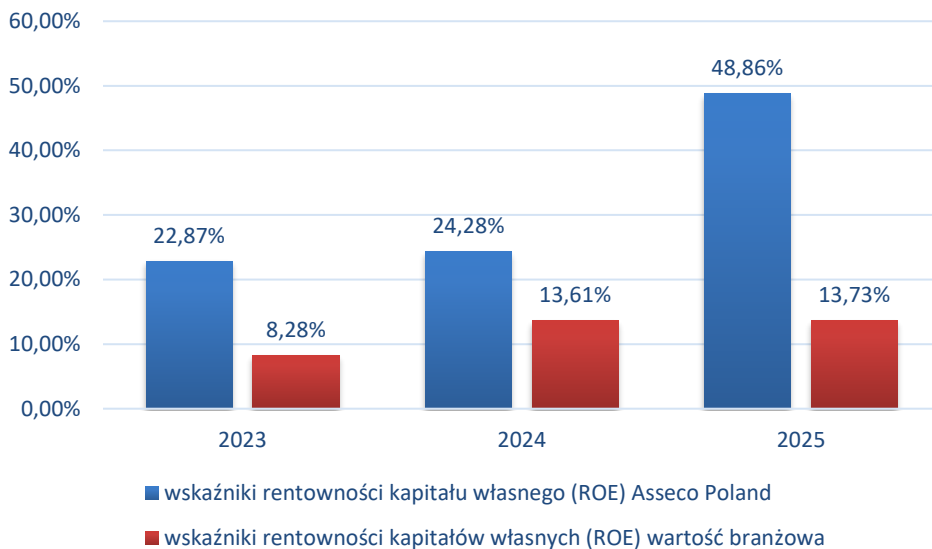
Wskaźnik rentowności aktywów ogółem (ROA) (rys. 3) w spółce Asseco Poland wyniósł 6,44% w 2023 roku, z przewagą o 3,31 p.p. względem branży. W 2024 roku ROA badanej spółki ukształtowało się na poziomie 6,57% i było większe względem roku poprzedniego o 0,13 p.p. Na tle branży badana spółka wypadła korzystniej o 2,61 p.p. Z kolei w 2025 roku dla przedsiębiorstwa również nastąpił gwałtowny wzrost wskaźnika o 9,16 p.p. w stosunku do 2024 roku. Jest to wynik o 11,16 p.p. wyższy niż przeciętna wartość w branży. Oznacza to, że zwiększyła się rentowność majątku przedsiębiorstwa.



Rys. 3. Wskaźniki rentowności aktywów ogółem (ROA) Asseco Poland S.A. oraz branży IT w Polsce w latach 2023-2025

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-rentownosci/ASSECO-POLAND>; dostęp 29.05.2026].

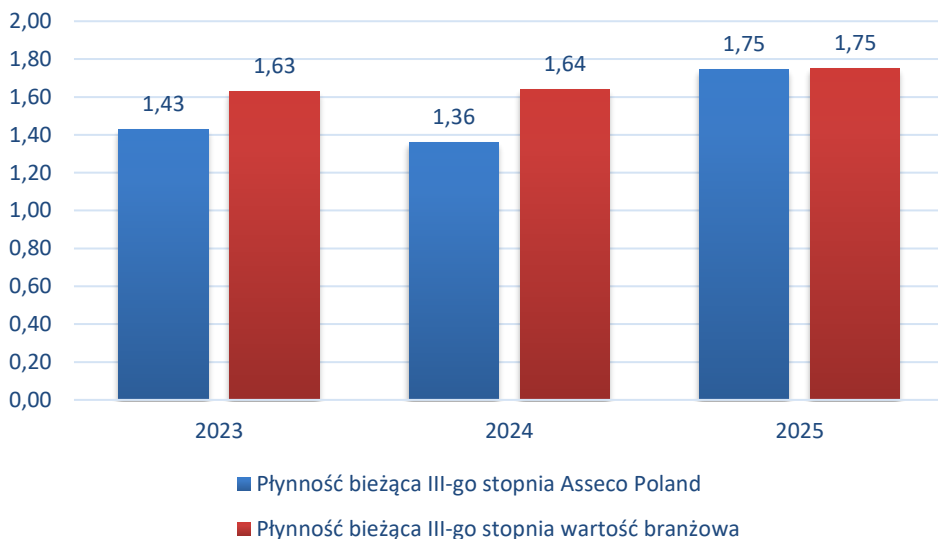
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) w 2023 roku wyniósł 22,87% w Asseco Poland S.A. i był wyższy o 14,59 p.p. względem średniego wyniku w branży (rys. 4). W 2024 roku wartość wskaźnika ROE badanej firmy wyniosła 24,28% i była większa względem roku poprzedniego o 1,41 p.p. Na tle branży badana spółka wypadła korzystniej w 2024 roku o 10,67 p.p. Z kolei w 2025 roku zauważono gwałtowny wzrost wskaźnika o 24,58 p.p. w stosunku do 2024 roku dla Asseco Poland. Jest to wynik aż o 35,13 p.p. wyższy niż przeciętna wartość w branży w 2025 roku, co jest spowodowane wzrostem zysku netto. Świadczy to o zwiększającej się rentowności kapitałów własnych.



Rys. 4. Wskaźniki rentowności kapitałów własnych (ROE) Asseco Poland S.A. oraz branży IT w Polsce w latach 2023-2025

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-rentownosci/ASSECO-POLAND>; dostęp 29.05.2026].

Wskaźnik płynności bieżącej III-go stopnia (rys. 5) w 2023 roku wyniósł 1,43 i był mniejszy od wskaźnika branżowego o 0,2. W 2024 roku wartość wskaźnika zmalała względem poprzedniego roku o 0,07 i była mniejsza od konkurencji o 0,28. Natomiast w 2025 roku płynność bieżąca przyjęła wartość 1,75 i była równa z wartością branżową. Wskazuje to na efektywniejszą wypłacalność przedsiębiorstwa w stosunku do roku poprzedniego, aczkolwiek przeciętnie gorszą niż inne przedsiębiorstwa na rynku.



Rys. 5. Wskaźniki płynności bieżącej Asseco Poland S.A. oraz branży IT w Polsce w latach 2023-2025

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-plynnosci/ASSECO-POLAND>; dostęp 29.05.2026].

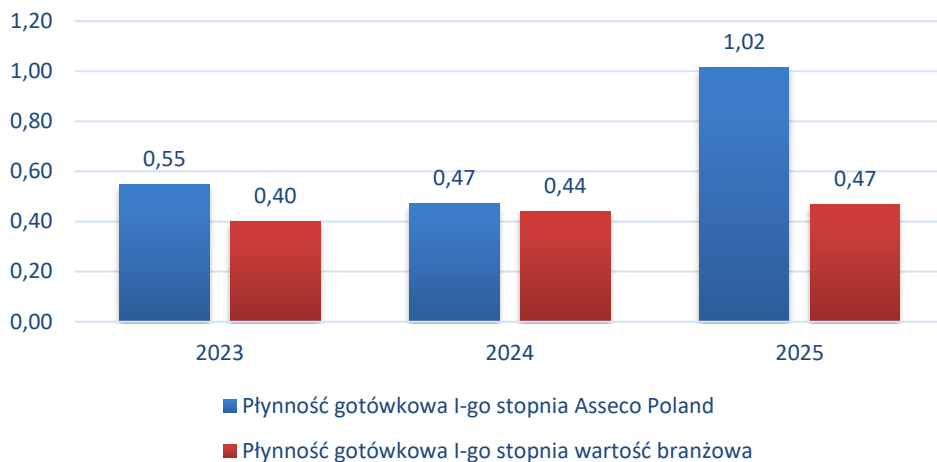
Wskaźnik płynności szybkiej II-go stopnia (rys. 6) wykazywał podobną tendencję co w przypadku wskaźnika płynności bieżącej, gdyż pierwsze dwa badane okresy przyjmowały wartości poniżej konkurencyjnych, odpowiednio - 1,37 (2023) i 1,30 (2024). W 2024 roku wskaźnik ten w spółce Asseco był niższy o 0,07 względem 2023 roku. Natomiast 2025 rok kształtował się pozytywnie, osiągając wartość o 0,41 większą od konkurencji. Oznacza to lepsze pozycjonowanie spółki na rynku jako bardziej zdolnej do regulowania bieżących zobowiązań.



Rys. 6. Wskaźniki płynności szybkiej Asseco Poland S.A. oraz branży IT w Polsce w latach 2023-2025

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-plynnosci/ASSECO-POLAND>; dostęp 29.05.2026].

Na wykresie (rys. 7) w Asseco Poland S.A. w latach 2023 i 2024 najbardziej płynne aktywa obrotowe pokrywały zobowiązania bieżące na poziomie 0,55 i 0,47 raza. Miara ta była powyżej mediany branży. W 2025 roku wartość tego wskaźnika była o 0,55 większa od roku poprzedniego oraz o 0,55 większa od konkurencji w badanym okresie. Wyraźna różnica w 2025 roku w porównaniu do 2024 jest spowodowana przede wszystkim wzrostem środków pieniężnych o ok. 4 000 000 tys. zł.



Rys. 7. Wskaźniki płynności gotówkowej Asseco Poland S.A. oraz branży IT w Polsce w latach 2023-2025

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-plynnosci/ASECO-POLAND>; dostęp 29.05.2026].

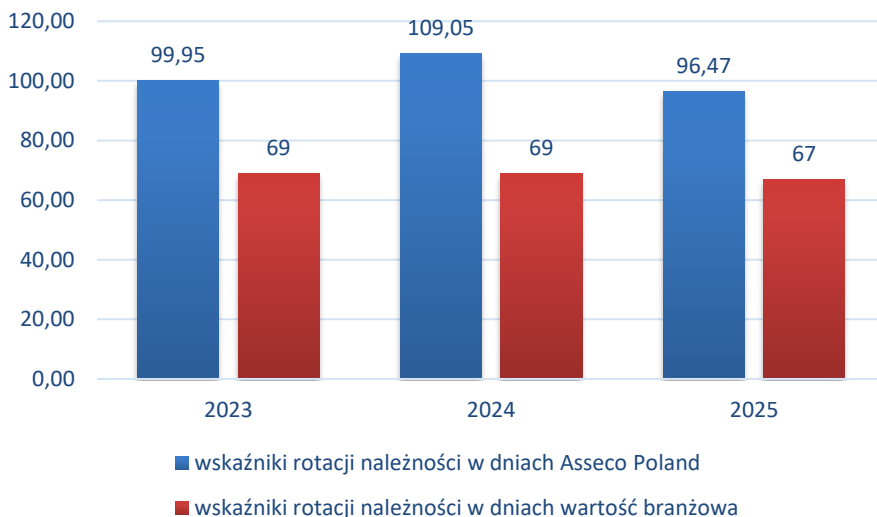
Wskaźnik rotacji aktywów ogółem (rys. 8) w spółce Asseco Poland S.A. w każdym z badanych okresów (2023-2025) był niższy niż mediana branży IT. W 2023 roku wyniósł 0,90 będąc niższym od konkurencji o 0,3. Porównywalnie w roku 2024 wskaźnik przyjął wartości niższe od innych przedsiębiorstw, tym razem o 0,28. W roku 2025 sytuacja uległa pogorszeniu, wskaźnik obniżył się dla Asseco Poland S.A. o 0,11. W badanych trzech okresach wskaźnik zmalał w sumie o 0,17. Tendencja spadkowa na przestrzeni trzech ostatnich okresów sprawozdawczych wynika z dodatniej zmiany wartości aktywów ogółem o ok. 4 200 000 zł.



Rys. 8. Wskaźniki rotacji aktywów ogółem Asseco Poland S.A. oraz branży IT w Polsce w latach 2023-2025

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-aktywnosci/ASSECO-POLAND>; dostęp 29.05.2026].

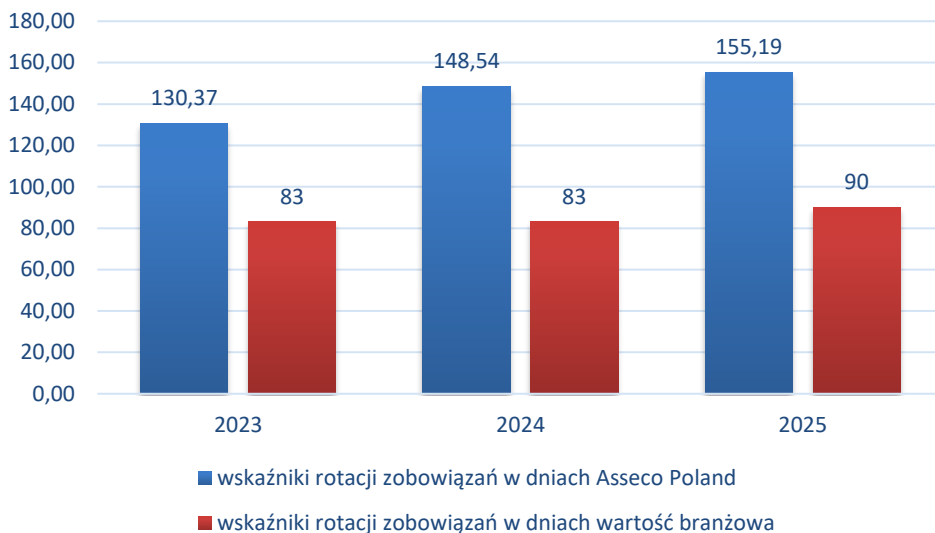
W trzech badanych okresach (2023-2025) wskaźnik rotacji należności w dniach (rys. 9) był wyższy na tle branży IT. W 2023 roku wyniósł około 100 dni, przewyższając konkurencję o 31 dni. Najwyższą wartość osiągnął w 2024 roku - ok. 110 dni, co ukształtowało go na dłuższy niż w branży (69 dni). W 2025 roku wskaźnik miał tendencję spadkową o 13 dni, co dalej wyróżniało spółkę na tle branży. Spółka w porównaniu do branży ma gorszą ściągalskość należności. Zauważono, że gotówka wolniej powraca do Asseco Poland S.A. niż do przedsiębiorstw z branży.



Rys. 9. Wskaźniki rotacji należności w dniach Asseco Poland S.A. oraz branży IT w Polsce w latach 2023-2025

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-aktywnosci/ASSECO-POLAND>; dostęp 29.05.2026].

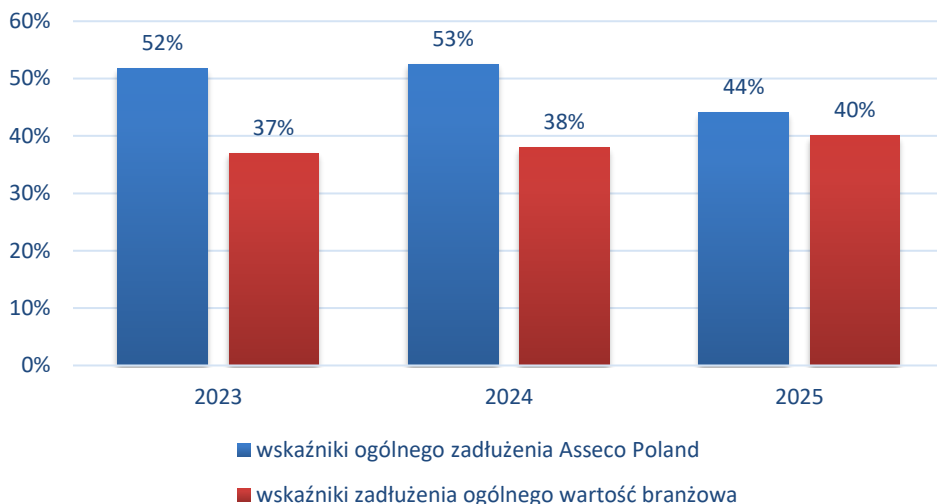
Ostatnim badanym wskaźnikiem produktywności przedsiębiorstwa jest wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach (rys. 10), który w badanych trzech okresach (2023-2025) osiągnął wyższy wynik niż średnia branżowa i wykazał tendencję rosnącą - łącznie wzrósł o 25 dni na przestrzeni lat. W roku 2023 wyniósł w przybliżeniu 131 dni, podczas gdy w branży kształtował się na poziomie 83 dni. W 2024 roku wskaźnik Asseco Poland S.A. wzrósł do 149 dni, przewyższając konkurencję o 66 dni. Natomiast ostatni rok szczytował w granicy 156 dni, co dawało przewagę nad branżą na poziomie 66 dni, mimo że wskaźnik konkurencji również wzrósł względem lat poprzednich. Zauważono, że Asseco Poland S.A. ma więcej potencjalnego czasu na obrót gotówką w porównaniu do konkurencji. Przewaga ta świadczy o większym zaufaniu kontrahentów do Asseco Poland S.A. niż do przedsiębiorstw w branży.



Rys. 10. Wskaźniki rotacji zobowiązań w dniach Asseco Poland S.A. oraz branży IT w Polsce w latach 2023-2025

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-aktywnosci/ASSECO-POLAND>; dostęp 29.05.2026].

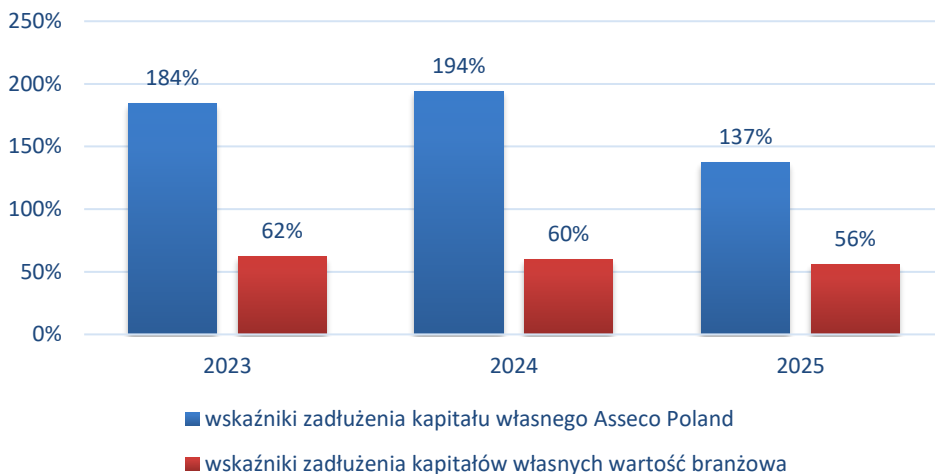
Kolejnym badanym wskaźnikiem był wskaźnik ogólnego zadłużenia. Niniejszy wskaźnik w badanych trzech okresach przewyższył średnią branżową (rys. 11). W latach 2023-2024 ukształtował się on na poziomie powyżej 50% - odpowiednio 52% (2023) i 53% (2024). W zarówno dla Asseco Poland S.A. jak i branży odnotowano wzrost o 1 p.p rok do roku. W 2025 roku różnica między spółką a konkurencją wyraźnie się zmniejszyła i wyniosła 4 p.p. Tendencja spadkowa świadczy o zmniejszeniu ryzyka finansowego i poprawy zdolności oraz wiarygodności kredytowej przedsiębiorstwa.



Rys. 11. Wskaźniki zadłużenia ogólnego Asseco Poland S.A. oraz branży IT w Polsce w latach 2023-2025

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [https://www.biznesradar.pl/wskazniki-zadluzenia/ASSECO-POLAND: dostęp 29.05.2026].

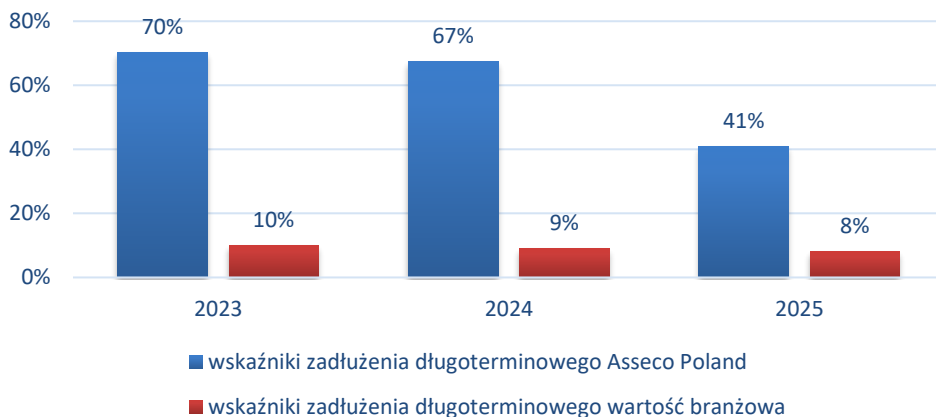
Następnym przeanalizowanym wskaźnikiem był wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych, który w 2023 roku dla Asseco Poland S.A. wyniósł 184% (rys. 12). Oznacza to wyższe zadłużenie kapitałów własnych niż przeciętna wartość w branży, aż o 122 p.p. W 2024 roku wskaźnik wzrósł dla badanej spółki o 10 p.p. a w przypadku wartości branżowej zmalał o 2 p.p. W 2025 roku zarówno dla Asseco Poland jak i rynku IT wartość wskaźnika spadła w stosunku do roku poprzedniego kolejno o 57 p.p. oraz 4 p.p. Spółka w ostatnich okresach sprawozdawczych zmniejszyła udział kapitałów obcych w strukturze finansowania działalności.



Rys. 12. Wskaźniki zadłużenia kapitałów własnych Asseco Poland S.A. oraz branży IT w Polsce w latach 2023-2025

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-zadluzenia/ASSECO-POLAND>; dostęp 29.05.2026].

Ostatnim badanym wskaźnikiem był wskaźnik zadłużenia długoterminowego, który w każdym z badanych okresów sprawozdawczych wskazał większe zadłużenie długoterminowe dla Asseco Poland S.A. na tle swojej branży (rys. 13). W 2023 roku wskaźnik ten w badanej spółce wyniósł 70% a w kolejnych okresach sprawozdawczych kolejno 67% (2024) oraz 41% (2025). Z kolei wartość branżowa zmniejszała się o 1 p.p. rok do roku w okresie 2023-2025 z 10% na 8%. Przedsiębiorstwo Asseco Poland S.A. w tym przypadku utwierdza wiarygodność na temat odciążanie kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym.



Rys. 13. Wskaźniki zadłużenia długoterminowego Asseco Poland S.A. oraz branży IT w Polsce w latach 2023-2025

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-zadluzenia/ASSECO-POLAND>; dostęp 29.05.2026].

4. Dyskusja wyników

Badania przeprowadzone za pomocą narzędzi analizy finansowej na spółce Asseco Poland S.A. udowodniły, że wzrost cen pamięci podzespołu RAM jest czynnikiem zewnętrznym mocno oddziałującym na przedsiębiorstwa z branży informatycznej. Za pomocą przeprowadzonej analizy wskaźnikowej zauważono, że eskalacja cen bezpośrednio wpłynęła na działalność badanego podmiotu poprzez m.in. wzrost kosztów, takich jak koszty własne sprzedaży, które w czwartym kwartale 2025 roku były większe względem 2024 roku o 416,7 mln zł. Co więcej, zauważono również wzrost intensywności produkcji zważywszy, że przychody operacyjne w badanym okresie były większe o 505,3 mln zł w 2025 w porównaniu do roku 2024. Analizowany okres 2023-2025 ukazał zmiany zachodzące w strukturze majątku oraz wynikach finansowych Asseco Poland S.A.

Analiza wskaźników rentowności pozwala ocenić efektywność generowania zysku w relacji do przychodów, majątku przedsiębiorstwa i kapitałów własnych [Dra-bik i in., 2024, s. 95]. W przypadku badanej spółki wzrost cen podzespołu RAM i komponentów wywarła presję na marżę operacyjną, która zwiększyła koszty wytworzenia realizowanych projektów.

Wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS) w przedsiębiorstwie Asseco Poland S.A. w 2023 roku wyniósł 7,18%, rok później wzrósł do poziomu 7,79%, a w roku

2025 wyniósł 21,62%. Oznacza to, że na każde 100zł przychodów ze sprzedaży przypadło odpowiednio 7,18zł (2023 rok), 7,79zł (2024 rok) i 21,62zł (2025 rok). Wzrost wskaźnika jest oceniany pozytywnie, gdyż przedsiębiorstwo zyskuje przewagę konkurencyjną na rynku [Kotowska i in., 2021, s. 90]. Pomimo presji kosztowej wynikającej ze wzrostu cen komponentów IT, spółka skutecznie chroni swoje marże pokazując mocną pozycję rynkową.

W badanej spółce w 2023 roku zysk netto w aktywach ogółem wyniósł 6,44%, rok później wzrósł do poziomu 6,57% i w 2025 roku osiągnął najwyższy poziom 15,73%. Oznacza to, że na każde 100zł aktywów ogółem przypadło odpowiednio 6,44zł (2023 rok), 6,57zł (2024 rok) i 15,73zł (2025 rok) zysku netto. Wzrost wskaźnika jest zjawiskiem pozytywnym świadczącym o rentowności majątku [Kotowska i in., 2021, s. 90].

Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) wskazał udział zysku netto w kapitale własnym w badanych trzech okresach. W 2023 roku wyniósł 22,87%, w 2024 wzrósł do poziomu 24,87% i ostatecznie osiągnął poziom 48,86% w 2025 roku. Oznacza to, że każde 100zł kapitału własnego zaangażowanego w funkcjonowanie badanego podmiotu przyniosło odpowiednio 22,87zł (2023 rok), 24,87zł (2024 rok) i 48,86zł (2025 rok) zysku netto. Wzrost tego wskaźnika ocenia się pozytywnie ze względu na fakt, że przedsiębiorstwo generuje wyższe zyski z powierzonego kapitału własnego. Rosnąca efektywność kapitału własnego umożliwia uzyskanie wyższych dywidend oraz jest oznaką rozwoju podmiotu [Kotowska i in., 2021, s. 91]. Wysoka efektywność kapitałów własnych w porównaniu z rynkiem pokazuje, że Asseco Poland S.A. potrafi zarządzać kosztami w taki sposób, aby generować ponadprzeciętne stopy zwrotów dla swoich akcjonariuszy.

Tab. 1. Wskaźniki rentowności dla Asseco Poland S.A. i branży IT [%]

Wskaźnik rentowności	2023		2024		2025	
	Asseco Poland S.A.	Branża	Asseco Poland S.A.	Branża	Asseco Poland S.A.	Branża
Wskaźniki rentowności sprzedaży (ROS)	7,18%	3,01%	7,79%	4,15%	21,62%	5,30%
Wskaźniki rentowności majątku (ROA)	6,44%	3,13%	6,57%	3,96%	15,73%	4,57%
Wskaźniki rentowności kapitału własnego (ROE)	22,87%	8,28%	24,87%	13,61%	48,86%	13,73%

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-zadluzenia/ASSECO-POLAND>: dostęp 29.05.2026].

W Asseco Poland S.A. w 2023 roku aktywa obrotowe pokryły zobowiązania krótkoterminowe (tab. 2) 1,43 raza, w roku 2024 było to 1,36 raza, a w ostatnim okresie 1,75 raza. W pierwszych dwóch latach wskaźnik płynności bieżącej płynności finansowej znajdował się poniżej zalecanego poziomu 1,5-2,0 [Bednarski, 1994, s. 66 i dalsze]. Dla porównania, wartości branżowe wynosiły odpowiednio 1,63 (2023 rok) i 1,64 (2024 rok). Spółka w tych dwóch okresach przyjmowała wartości niższe od mediany branżowej. Jedynie rok 2025 mieścił się w wysokości normatyw i dorównuje branży, co oznacza, że przedsiębiorstwo poprawiało swoją sytuację finansową.

W badanej spółce w 2023 roku aktywa obrotowe o dużym stopniu płynności pokryły zobowiązania bieżące (tab. 2) 1,37 raza, w 2024 roku 1,30 raza, a w 2025 roku aż 1,70 raza. Mimo, że literatura nie wskazuje jednego statystycznego przedziału to według [Niemiec, 2014, s. 57-69] przyjęty wskaźnik płynności szybkiej powinien kształtować się na poziomie (między 1,0 a 1,2). Rokrocznie był on powyżej przyjmowanej normy, lecz 2025 rok był bardzo odbiegający od normy co może świadczyć o nadpłynności.

Ostatnim badanym wskaźnikiem płynności jest wskaźnik płynności gotówkowej, który informuje w jakim stopniu aktywa obrotowe (inwestycje krótkoterminowe, krótkoterminowe aktywa finansowe, środki pieniężne) [Ustawa o rachunkowości art. 3, ust. 1 pkt 17] mogą pokryć zobowiązania bieżące. Wskaźnik płynności gotówkowej spółki Asseco S.A. w badanym okresie wyniósł odpowiednio 0,55

(2023 rok), 0,47 (2024 rok) i 1,02 (2025 rok). Wzrost wskaźnika należy oceniać z jednej strony pozytywnie, gdyż świadczy on o poprawie płynności natychmiastowej. Podmiot dysponuje większymi zasobami gotówki i jej ekwiwalentem, z których może pokryć ciężące na nim zobowiązania krótkoterminowe [Mioduchowska-Jaroszewicz i in., 2021, s. 53]. Z drugiej strony, rok 2025 wskazuje na nadpłynność, co sugeruje nieefektywne zarządzanie kapitałem przez spółkę. Badane przedsiębiorstwo mogłoby wykorzystać środki w działalności inwestycyjnej niż zamrażać kapitał.

Tab. 2. Wskaźniki płynności finansowej dla Asseco Poland S.A. i branży IT

Wskaźnik płynności finansowej	2023		2024		2025	
	Asseco Poland S.A.	Branża	Asseco Poland S.A.	Branża	Asseco Poland S.A.	Branża
Płynność bieżąca III-go stopnia	1,43	1,63	1,36	1,64	1,75	1,75
Płynność szybka II-go stopnia	1,37	1,38	1,30	1,27	1,70	1,29
Płynność gotówkowa I-go stopnia	0,55	0,40	0,47	0,44	1,02	0,47

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [https://www.biznesradar.pl/wskazniki-zadluzenia/ASSECO-POLAND: dostęp 29.05.2026].

Sprawność operacyjna przedsiębiorstwa mierzona wskaźnikami rotacji aktywów, należności i zobowiązań jest szczególnie wrażliwa na zewnętrzne skoki cenowe. Wzrost cen podzespołów może wpłynąć zarówno na wydłużenie cyklu rozliczeniowego z dostawcami, jak i zmianę tempa realizacji zamówień i projektów klientów.

Wskaźnik rotacji aktywów ogółem w badanej spółce wyniósł 0,90 w 2023 roku. Rok później zauważono spadek, bowiem wskaźnik wyniósł 0,84 (2024 rok) i 0,73 (2025 rok). Oznacza to, że przedsiębiorstwo musiało zaangażować odpowiednio 0,90 (2023), 0,84 (2024) oraz 0,73 (2025) jednostek majątku ogółem, aby uzyskać jednostkę przychodów ze sprzedaży. Spadek wartości wskaźnika jest zjawiskiem pozytywnym, wskazującym na potrzebę zaangażowania mniejszej liczby jednostek w aktywa ogółem po to, by uzyskać jednostkę przychodów ze sprzedaży [Kotowska i in., 2021, s. 115].

W przedsiębiorstwie Asseco Poland S.A. w 2021 roku wskaźnik rotacji należności w dniach wyniósł 100 dni, w roku 2024 wzrósł do 110 dni, a w 2025 roku spadł do 97 dni. Oznacza to, że w roku 2021 podmiot ten inkasował swoje należności co 100 dni (2023 rok), 110 dni (2024 rok) i 97 dni (2025). Spadek wysokości wskaźnika wskazuje na poprawę zarządzania należnościami w przedsiębiorstwie oraz poprawę płynności finansowej, z uwagi na szybszy dopływ środków pieniężnych do przedsiębiorstwa [Kotowska i in., 2021, s. 115].

W 2023 roku wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 131 dni, w roku 2024 wzrósł do 149 dni oraz w 2025 roku wskaźnik ten wzrósł do 156 dni. Oznacza to, że od momentu powstania zobowiązania do momentu jego uregulowania przez przedsiębiorstwo mija odpowiednio 131 dni (2023 rok), 149 dni (2024 rok) i 156 dni (2025 rok). Wzrost wskaźnika świadczy o dłuższym regulowaniu przez przedsiębiorstwo zaciągniętych zobowiązań i wyraźnie przekracza wartości branżowe. W warunkach wzrostu cen komponentów IT, dłuższe terminy płatności mogą przyczynić się do tego, aby spółka zamawiała komponenty po bieżących cenach, odkładając faktyczną płatność, co pozwala lepiej zarządzać przepływami gotówkowymi [Kotowska i in., 2021, s. 117].

Tab. 3. Wskaźniki sprawności przedsiębiorstwa dla Asseco Poland S.A. i branży IT

Wskaźnik sprawności	2023		2024		2025	
	Asseco Poland S.A.	Branża	Asseco Poland S.A.	Branża	Asseco Poland S.A.	Branża
Wskaźniki rotacji aktywów ogółem	0,90	1,20	0,84	1,12	0,73	1,18
Wskaźniki rotacji należności w dniach	100	69	110	69	97	67
Wskaźniki rotacji zobowiązań w dniach	131	83	149	83	156	90

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-zadluzenia/ASSECO-POLAND>; dostęp 29.05.2026].

Struktura finansowania przedsiębiorstwa ma kluczowe znaczenie dla oceny jego bezpieczeństwa finansowego, szczególnie w warunkach zmienności cen komponentów, która może generować dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy lub nakłady inwestycyjne [Czekaj i Dresler, 2012, s. 215].

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Asseco Poland S.A. kształtował się w pierwszych dwóch okresach (2023-2024) na poziomie 52-53%, wyraźnie powyżej mediany branży (37-38%). Wskaźnik ten mieścił się w przedziale 0,57-0,67 [Czekaj i Dresler, 2012, s. 216], co wskazuje, że w analizowanym podmiocie zadłużenie kształtowało się na zgodnym ze standardami poziomie. Natomiast w 2025 roku wskaźnik ten spadł do poziomu 44%. Wiąże się to ze zmniejszeniem zaangażowania kapitału obcego (kredytów) w finansowaniu działalności przedsiębiorstwa, a także z redukcją ryzyka finansowego oraz poprawą zdolności i wiarygodności kredytowej. W kontekście wzrostu cen pamięci RAM i komponentów IT taka struktura finansowania może ograniczać elastyczność zarządzania kosztami, gdyż część przepływów gotówkowych musi być przeznaczana na obsługę zadłużenia.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wyniósł w 2023 roku 184%, w kolejnym roku wzrósł do poziomu 194%. W 2025 roku zmalał do 137%. Oznacza to, że na 1 zł kapitału własnego przypadło odpowiednio 1,84 zł (2023), 1,94 zł (2024) i 1,37 zł (2025). Wartość wskaźnika odpowiada przyjętym standardom i mieści się w przedziale 1,33-2,03 [Sierpińska i Jachna, 2004, s.166-167]. Świadczy to o redukcji zobowiązań długoterminowych, w szczególności kredytów i pożyczek.

W przedsiębiorstwie Asseco S.A. wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego z roku na rok zmniejszał swoją wartość, co ocenia się pozytywnie. W 2023 roku wyniósł on 70%, w 2024 roku – 67%, a w 2025 roku 41%. Porównując te wyniki do branży są one zdecydowanie wyższe. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego świadczy o redukcji obciążenia kapitału własnego zobowiązaniami o charakterze długoterminowym, a zatem również i o poprawie zdolności kredytowej podmiotu (Karmańska i Wiśniewska, 2020, s. 173). Tak wysoka relacja zobowiązań długoterminowych do kapitałów własnych wynika ze specyfiki działalności Asseco Poland S.A. jako grupy kapitałowej realizującej duże, wieloletnie projekty IT finansowane częściowo dłużnymi instrumentami zewnętrznymi.

Tab. 4. Wskaźnik zadłużenia przedsiębiorstwa dla Asseco Poland S.A. i branży IT [%]

Wskaźnik zadłużenia	2023		2024		2025	
	Asseco Poland S.A.	Branża	Asseco Poland S.A.	Branża	Asseco Poland S.A.	Branża
Wskaźniki zadłużenia ogółem	52%	37%	53%	38%	44%	40%
Wskaźniki zadłużenia kapitałów własnych	184%	62%	194%	60%	137%	56%
Wskaźniki zadłużenia długoterminowego	70%	10%	67%	9%	41%	8%

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Asseco Poland S.A. oraz [<https://www.biznesradar.pl/wskazniki-zadluzenia/ASSECO-POLAND>: dostęp 29.05.2026].

Podsumowanie

Analiza kondycji finansowej przedsiębiorstwa stanowi fundament w prawidłowym zarządzaniu przedsiębiorstwem i podejmowaniu strategicznych decyzji gospodarczych. Jedną z metod, dzięki której możliwe jest stałe monitorowanie kondycji finansowej jednostki oraz porównanie w ujęciu branżowym i czasowym sposób prowadzenia działalności jest analiza wskaźnikowa.

Wyniki badań uzyskane z przeprowadzenia analizy wskaźnikowej w spółce Asseco Poland S.A. w okresie 2023-2025 udowodniły, że wzrost cen pamięci podzespołu RAM jest czynnikiem zewnętrznym w dużym stopniu oddziałującym na przedsiębiorstwa z branży informatycznej. Analiza wskaźników rentowności pozwoliła na stwierdzenie, że badane przedsiębiorstwo generuje wyższe zyski z powierzonego kapitału własnego, a wysoka efektywność kapitałów własnych w porównaniu z rynkiem pokazuje, że Asseco Poland S.A. potrafi zarządzać kosztami w taki sposób, aby generować ponadprzeciętne stopy zwrotów dla swoich akcjonariuszy. Co więcej pomimo presji kosztowej wynikającej ze wzrostu cen komponentów IT, spółka skutecznie chroni swoje marże pokazując mocną pozycję rynkową.

Asseco Poland S.A. wykazuje zdolność spłaty bieżących zobowiązań za pomocą aktywów obrotowych. Istotnym jest również fakt, że badana spółka odznacza się zbliżoną płynnością bieżącą do branży. Warto również podkreślić, że w roku 2025 spółka wykazała wysoką nadpłynność, co sugeruje nieefektywne zarządzanie kapitałem przez spółkę. Badane przedsiębiorstwo mogłoby wykorzystać środki w działalności inwestycyjnej niż zamrażać kapitał.

Analiza sprawności działania badanej spółki wskazuje na brak trudności w pozyskiwaniu należności od kontrahentów. Z drugiej strony wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań stanowi dowód o dłuższym regulowaniu przez Asseco Poland S.A. zaciągniętych zobowiązań i wyraźnie przekracza wartości branżowe. Dłuższe terminy regulowania zobowiązań przez badaną spółkę, mogą wynikać z sytuacji wzrostu cen komponentów IT i chęcią dłuższego dysponowania w przedsiębiorstwie gotówką w celu zarządzania bieżącymi przepływami pieniężnymi.

Poziom zadłużenia Asseco Poland S.A. uległ stopniowemu zmniejszeniu w zanalizowanym okresie, co jest postrzegane jako korzystne zjawisko. Wskaźnik ogólnego zadłużenia Asseco Poland S.A. kształtował się na zgodnym ze standardami poziomie. W 2025 wskaźnik ten spadł do poziomu 44%, co spowodowane było ze zmniejszeniem zaangażowania kapitału obcego w finansowaniu działalności przedsiębiorstwa. W przedsiębiorstwie Asseco Poland S.A. wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego z roku na rok zmniejszał swoją wartość, co ocenia się pozytywnie.

W świetle przeprowadzonych badań, sytuację finansową przedsiębiorstwa Asseco Poland S.A. można ocenić pozytywnie. Zauważono, że sytuacja finansowa badanego przedsiębiorstwa uległa poprawie w latach 2023-2025 zwłaszcza w kontekście sprawności działania i rentowności. Zauważono również znaczną poprawę w poziomie zadłużenia. Potencjał do dalszych zmian zauważono w obszarze płynności, w szczególności w obszarze wygenerowanej nadpłynności, związanej z nieefektywnym zarządzaniem kapitałem przez spółkę. Badane przedsiębiorstwo mogłoby wykorzystać środki w działalności inwestycyjnej niż ograniczać możliwość jego wykorzystania.

ORCID iD

Dominika Suszczyńska: <https://orcid.org/0009-0001-0398-2519>

Paulina Grabowska: <https://orcid.org/0009-0006-4702-1636>

Literatura

1. Asseco Business Solutions, <https://assecobs.pl/erp/> [04.05.2026].
2. Babuška E. W. (2018), *Płynność finansowa jako istotne kryterium oceny przedsiębiorstwa*, Zeszyty Naukowe Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie, 974(2), pp. 97-116.
3. Bednarski L. (1994), *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa.
4. Bednarz T., Mioduchowska-Jaroszdwicz E., Ziółkowska, E. (2015), *Płynność finansowa w spółkach giełdowych w latach 2010–2012*, w: Zimny A. (red.), *Wybrane problemy i wyzwania gospodarcze. Ujęcie interdyscyplinarne*, Wydawnictwo Państwowej Wyższej Szkoły Zawodowej, Konin, s. 203-214.
5. Bień W. (2000), *Zarządzanie finansami przedsiębiorstwa*, Difin, Warszawa.
6. BiznesRadar, https://www.biznesradar.pl/notowania/ASSECO-POLAND#1d_lin_lin [29.05.2026].
7. Burżacka M., Stępnia-Kucharska A. (2025), *Technologie ICT - wyzwania i szanse cyfrowej transformacji polskich firm* [w:] Piekut M., Pomaranik W. (red.), *Przedsiębiorstwa w gospodarce cyfrowej*, Kolegium Nauk Ekonomicznych i Społecznych, Politechnika Warszawska Płock.
8. Czekaj J., Dresler Z., (2012), *Zarządzanie finansami przedsiębiorstw. Podstawy teorii*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa.
9. Drabik K., Kozdar K., Kuśmierczyk K., Piechota K., (2023), *Wskaźnik rentowności i ich analiza na przykładzie wybranego przedsiębiorstwa*, Zeszyty Naukowe Wydziału Ekonomii i Finansów Uniwersytet Radomski, Radom, 4, pp. 94-103.
10. Firlej K., Kubala, S. (2020), *Analiza finansowa jako narzędzie oceny funkcjonowania przedsiębiorstw w praktyce*, Problems of Economics and Law, 5(2), 1-11.
11. Gabrusewicz W. (2014), *Analiza finansowa przedsiębiorstwa. Teoria i zastosowanie*, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne, Warszawa.
12. Gabrusewicz W., (2019), *Metody analizy finansowej przedsiębiorstwa*, PWE, Warszawa.
13. Gąsioriewicz L., (2011), *Analiza ekonomiczno-finansowa przedsiębiorstwa*, Oficyna Wydawnicza Politechniki Warszawskiej, Warszawa.
14. Gawryś I., Trippner P., (2017), *Analiza poziomu rentowności przedsiębiorstwa na przykładzie niepublicznej uczelni wyższej w roku akademickim 2015/2016*, Annales Universitatis Mariae Curie-Skłodowska, sectio H – Oeconomia, 51(5), 109.
15. Jagiełło K., Sobczak K., Kot Z. (2025), *Analiza sprawozdań finansowych jako narzędzie oceny kondycji finansowej przedsiębiorstwa*, Studia Ekonomiczne, Prawne i Administracyjne, (2), pp. 84-101.

16. Jerzemowska M. (red.), (2018), *Analiza ekonomiczna w przedsiębiorstwie*, PWE, Warszawa.
17. Karmańska A., Wiśniewska D. (2020), *Koncepcja analizy wskaźnikowej skonsolidowanych sprawozdań finansowych w zastosowaniu do notowanych grup kapitałowych na przykładzie Deutsche Börse Group*, Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości, 110(166), 155-180.
18. Kotowska B., Uziębło A., Wyszowska-Kaniewska O. (2021), *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie. Przykłady, zadania i rozwiązania*, Wydawnictwo CeDeWu, Warszawa.
19. Krytyka Polityczna, <https://krytykapolityczna.pl/swiat/rynek-pamieci-ram-ai-mono-pole-drozyzna/> [04.05.2026].
20. Kuciński A., Byczkowska M. (2017), *Płynność finansowa przedsiębiorstwa w ujęciu statycznym oraz dynamicznym na przykładzie wybranych przedsiębiorstw przemysłu metalowego notowanego na GPW w Warszawie*, Wydawnictwo Naukowe WSFiZ.
21. Mioduchowska-Jaroszewicz E., Porada-Rochoń M., Romanowska M. (2021), *Analiza finansowa w praktyce gospodarczej*, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, Szczecin.
22. Misztal A. (2015), *Analiza czynników zewnętrznych determinujących rentowność przedsiębiorstw*, Zeszyty Naukowe Ostrołęckiego Towarzystwa Naukowego, 29, 223-231.
23. Niemiec A. (2014), *Wielkości graniczne statycznych wskaźników płynności finansowej*, Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości, (79), pp. 57-69.
24. Poniatowska L., Maruszewska E.W. (2013), *Analiza finansowa. Teoria i zadania*, Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach, Katowice.
25. Sierpińska M., Jachna T. (2004), *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa.
26. Sierpińska M., Jachna T. (2015), *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, PWN, Warszawa.
27. Sierpińska M., Wędzki D. (1997), *Zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa.
28. Sierpińska M., Wędzki D. (2017), *Zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa.
29. Śledziwska K., Włoch R. (2020), *Gospodarka cyfrowa. Jak nowe technologie zmieniają świat*, Wydawnictwo Uniwersytetu Warszawskiego, Warszawa.
30. Spoz A. (2016), *Sprawozdawczość informacji niefinansowych w spółkach publicznych jako kierunek rozwoju sprawozdawczości przedsiębiorstw*, w: Żukowska H., Spoz A., Zasuwa G. (red.), *Sprawozdawczość w procesie zarządzania i oceny działalności przedsiębiorstwa*, Wydawnictwo KUL, Lublin.

31. TechLord, <https://techlord.pl/jaka-pamiec-ram-do-komputera-pc-jak-wybrac-ktora-najlepsza-n-124.html/#rodzaje-pamieci-ram-do-komputera-pc> [29.05.2026].
32. Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn. Dz.U. 2002 nr 76 poz. 694).
33. Wojciechowska U. (red.), (2001), *Płynność finansowa przedsiębiorst w okresie transformacji gospodarki*, Szkoła Główna Handlowa Oficyna Wydawnicza, Warszawa.
34. Wszelaki A. (2015), *Wykorzystanie rachunku przepływów pieniężnych w analizie wstępnej płynności finansowej przedsiębiorstwa – ujęcie teoretyczne*, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, (855), pp. 221-229.
35. Żuk K., Kwiecień A. (2016), *Analiza wskaźnikowa jako narzędzie wykorzystania danych ze sprawozdania finansowego przez użytkowników zewnętrznych i wewnętrznych*, w: Żukowska H., Spoz A., Zasuwa G. (red.), *Sprawozdawczość w procesie zarządzania i oceny działalności przedsiębiorstwa*, Wydawnictwo KUL, Lublin.

The Increase in Prices of Computer Components, Using RAM as an Example, and Its Significance for the IT Sector in Poland – A Case Study of Asseco Poland S.A.

Abstract

This article is devoted to assessing the financial situation of Asseco Poland S.A., a key player in the Polish IT sector. The assessment was based on a ratio analysis. The aim of the article is to assess the impact of rising computer component prices on the financial situation of Asseco Poland S.A. in 2023-2025. The adopted research period is set against the backdrop of the dynamic development of artificial intelligence (AI), which implies increased demand for computer components, including RAM. This article analyzes the company's financial situation in terms of liquidity, profitability, debt, and operational efficiency. The results indicate that the increase in RAM component prices is an external factor significantly impacting IT companies. Based on the conducted research, it was confirmed that the financial situation of the analyzed company has improved, particularly in terms of operational efficiency and profitability. A significant improvement was also observed in the area of debt. Potential for further improvement was found in the area of liquidity. Overall, despite cost pressures resulting from rising prices of IT components, Asseco Poland S.A. effectively protects its margins by demonstrating a strong market position, and its financial situation is assessed positively.

Key words

ratio analysis, financial indicators, IT sector, RAM