

Najbardziej atrakcyjne branże w 2005 r.

Lokomotywy gospodarki

Tomasz Peplak

W jaki sposób możemy zminimalizować ryzyko niepowodzenia w biznesie? Jak wybrać ten właściwy rodzaj działalności gospodarczej, który przyniesie nam oczekiwane dochody? Trudno jest jednoznacznie odpowiedzieć na to pytanie. Pewnych wskazówek dostarcza nam, publikowany przez Gazetę MSP już po raz trzeci, ranking Atrakcyjności Inwestycyjnej. Szereguje on wszystkie aktywnie funkcjonujące w Polsce branże gospodarki według ich potencjalnego ryzyka gospodarczego.

Sukces gospodarczy firmy – oraz finansowy jej właścicieli – jest wypadkową wielu czynników zewnętrznych oraz wewnętrznych. Wśród tych czynników możemy odnaleźć zarówno jakościowe, jak i ilościowe. O ile czynniki jakościowe trudne są do jednoznacznego zdefiniowania, o tyle w przypadku parametrów ilościowych – wykorzystywanych w praktyce najczęściej – możemy dokonywać dokładnych porównań między poszczególnymi firmami oraz branżami gospodarki.

Dla tego typu porównań możemy posłużyć się wskaźnikiem Atrakcyjności Inwestycyjnej. Jest to wskaźnik, który w znaczący sposób ułatwia określenie, który z rodzajów działalności gospodarczej ma obecnie najwyższe tempo rozwoju i osiąga zadowalającą inwestora stopę zwrotu. Wskaźnik może również w przybliżony sposób scharakteryzować perspektywę stojącą przed danym rodzajem działalności w najbliższym czasie. Pozwala również określić wpływ wybranych wskaźników finansowych na możliwość kreowania w danej branży wyższej wartości dodanej dla inwestora niż w przypadku alternatywnych rodzajów działalności gospodarczej.

Anatomia sukcesu

Atrakcyjność Inwestycyjna to syntetyczny wskaźnik szeregujący wszystkie rodzaje działalności gospodarczej od najwyższej do najniższej atrakcyjności dla inwestora lub inaczej: od najniższego do najwyższego ryzyka związanego z inwestycją w daną branżę.

Atrakcyjność Inwestycyjna określa również zdolność danej branży do osiągnięcia, lepszych od innych branż, wartości szczegółowych wskaźników finansowych. Dotyczy to przede wszystkim maksymalizacji rentowności, minimalizacji kosztów prowadzonej działalności oraz zapewnienia szybkiego zwrotu środków finansowych zainwestowanych w daną działalność gospodarczą.

Do wyliczenia wskaźnika Atrakcyjności Inwestycyjnej, zarówno w przypadku branż produkcyjnych, jak i nieprodukcyjnych, wykorzystanych zostało 16 szczegółowych wskaźników finansowych, charakteryzujących poszczególne obszary funkcjonowania przedsiębiorstw wchodzących w skład danej branży. Należą do nich:

1. **Dynamika przychodów.**
2. **Rentowność na działalności podstawowej.**

3. **Rentowność netto.**
4. **Udział przychodów finansowych w przychodach.**
5. **Udział eksportu w przychodach.**
6. **Dynamika zatrudnienia.**
7. **Dynamika wartości dodanej brutto na zatrudnionego.**
8. **Płynność bieżąca.**
9. **Rotacja zapasów.**
10. **Rotacja należności.**
11. **Dynamika miesięcznego wynagrodzenia pracowników.**
12. **Udział dotacji w przychodach.**
13. **Udział kosztów finansowych w przychodach finansowych.**
14. **Udział zobowiązań z tytułu dostaw do należności z tytułu dostaw.**
15. **Udział podatków w przychodach (bez VAT).**
16. **Materiało- i energochłonność produkcji.**

Jak czytać wskaźniki?

Wskaźniki od 1. do 8. to stymulanty, a więc takie parametry finansowe, których wysokie wartości korzystnie świadczą o kondycji finansowej firmy czy branży. Wskaźniki od 9 do 16 to destymulanty, a więc takie, których niskie wartości uznawane są za korzystne dla dalszego rozwoju działalności gospodarczej.

Spośród wszystkich badanych branż za najbardziej atrakcyjną inwestycyjnie należy uznać więc taką, która charakteryzuje się najlepszymi wskaźnikami finansowymi opisującymi najważniejsze, z punktu widzenia inwestora, sfery funkcjonowania przedsiębiorstw należących do danej branży.

Branża najatrakcyjniejsza inwestycyjnie posiada syntetyczny wskaźnika o wartości 1. Kolejne branże charakteryzują się wskaźnikami odpowiednio niższymi. Ogólnie możemy wyróżnić dwie grupy rodzajów działalności:

- branże atrakcyjne dla inwestorów, posiadające wartość wskaźnika zawierającą się w przedziale 1-0.
- branże nieatrakcyjne dla inwestorów, w których przypadku wartość wskaźnika spada poniżej 0.

Ze względu na odmienną specyfikę działalności produkcyjnej oraz usługowej wskaźnik Atrakcyjności Inwestycyjnej obliczany jest oddzielnie dla każdego z tych dwóch rodzajów aktywności gospodarczej. Należy w tym wypadku dokonywać porównań tylko i wyłącznie w obrębie danego

NAJBARDZIEJ ATRAKCYJNE BRANŻE PRODUKCYJNE

Lp.	Rodzaj działalności	AI 2005
1.	Wytwarzanie i przetwarzanie produktów koksowania węgla	1,000
2.	Produkcja oraz naprawa łodzi wycieczkowych i sportowych	0,930
3.	Wydawanie gazet	0,753
4.	Produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich	0,678
5.	Wytwarzanie paliw gazowych oraz dystrybucja w systemie sieciowym	0,676
6.	Produkcja odzieży skórzanej	0,651
7.	Produkcja ceramicznych wyrobów sanitarnych	0,645
8.	Produkcja sprzętu sportowego	0,620
9.	Zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu	0,619
10.	Produkcja krzeseł i mebli do siedzenia	0,591
11.	Pobór, uzdatnianie i rozprowadzanie wody	0,560
12.	Produkcja wytwornic pary, z wyjątkiem kotłów do centralnego ogrzewania	0,553
13.	Produkcja arkuszy formirowych oraz produkcja płyt i sklejek	0,547
14.	Produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych	0,528
15.	Produkcja płytek ceramicznych	0,519
16.	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	0,501
17.	Produkcja barwników i pigmentów	0,491
18.	Produkcja wapna	0,464
19.	Produkcja technicznych artykułów ściernych	0,455
20.	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych	0,435
21.	Wykończanie materiałów włókienniczych	0,424
22.	Produkcja pojemników metalowych	0,423
23.	Produkcja gazów technicznych	0,422
24.	Produkcja szkła płaskiego obrobionego i wyrobów ze szkła płaskiego	0,411
25.	Produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana	0,409
26.	Produkcja szkła gospodarczego	0,375
27.	Produkcja części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych i ich silników	0,365
28.	Produkcja pozostałych wyrobów gumowych	0,358
29.	Produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania	0,357
30.	Produkcja silników i turbin oprócz lotniczych, samochodowych i motocyklowych	0,338
31.	Produkcja pozostałego wyposażenia elektrycznego do silników i pojazdów	0,336
32.	Wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych	0,335
33.	Produkcja ogumienia dla środków transportu	0,335
34.	Wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych	0,331
35.	Produkcja materaców	0,312
36.	Górnictwo i wzbogacanie węgla kamiennego	0,308
37.	Produkcja sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana	0,306
38.	Produkcja nadajników telewizyjnych i radiowych	0,299
39.	Produkcja akumulatorów, ogniw i baterii galwanicznych	0,289
40.	Produkcja ceramicznych izolatorów i osłon izolacyjnych	0,282
41.	Produkcja gipsu	0,272
42.	Produkcja pojazdów mechanicznych	0,267
43.	Obróbka mechaniczna elementów metalowych	0,257
44.	Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej nie sklasyfikowana	0,255
45.	Produkcja drutów	0,235
46.	Produkcja wyrobów tartacznych, impregnacja drewna	0,234
47.	Produkcja alkoholu etylowego	0,234
48.	Produkcja pozostałych artykułów z papieru i tektury, gdzie indziej nie sklasyfikowana	0,231
49.	Produkcja urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych	0,230
50.	Produkcja aluminium	0,227
51.	Produkcja nici do szycia	0,222
52.	Produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych	0,216
53.	Produkcja opakowań drewnianych	0,210
54.	Produkcja narzędzi	0,210
55.	Produkcja łożysk, kół zębatach, przekładni zębatach i elementów napędowych	0,209
56.	Kopalnictwo gliny i kaolinu	0,206
57.	Przetwórstwo herbaty i kawy	0,191
58.	Produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody)	0,186
59.	Produkcja leków i preparatów farmaceutycznych	0,185
60.	Produkcja zaprawy murarskiej	0,177
61.	Produkcja wyrobów powroźniczych i sieciowych	0,176
62.	Produkcja mebli pozostała	0,172
63.	Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych	0,167
64.	Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia	0,165
65.	Produkcja lamp elektronowych i innych elementów elektronicznych	0,163
66.	Produkcja pozostałej odzieży wierzchniej	0,160
67.	Produkcja bielizny	0,155
68.	Produkcja konstrukcji metalowych i ich części	0,148
69.	Produkcja wyrobów chemicznych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana	0,145
70.	Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi	0,141
71.	Produkcja izolowanych drutów i przewodów	0,132
72.	Produkcja papierowych artykułów dla gospodarstwa domowego	0,123
73.	Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych	0,119
74.	Produkcja zamków i zawiasów	0,112
75.	Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych	0,111
76.	Przetwórstwo ziemniaków	0,110
77.	Produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa	0,107
78.	Produkcja nawozów sztucznych i związków azotowych	0,103
79.	Wydawanie książek	0,100
80.	Produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych	0,093
81.	Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia	0,087
82.	Produkcja klejów i żelatin	0,086
83.	Odlewnictwo żeliwa	0,068
84.	Produkcja ceramicznych wyrobów stołowych i ozdobnych	0,064
85.	Produkcja materiałów wybuchowych	0,062
86.	Produkcja chleba oraz produkcja świeżych wyrobów piekarniczych, ciast i ciastek	0,061
87.	Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i badawczych	0,061
88.	Produkcja szkła płaskiego	0,060
89.	Produkcja wyrobów pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana	0,060
90.	Produkcja odbiorników telewizyjnych i radiowych	0,052
91.	Produkcja żeliwa i stali oraz stopów żelaza	0,050
92.	Produkcja ceramiki budowlanej	0,050
93.	Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej	0,047
94.	Zagospodarowanie niemetalowych odpadów i wyrobów wybrakowanych	0,043
95.	Produkcja maszyn dla metalurgii	0,041
96.	Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa	0,032

97.	Produkcja i naprawa statków	0,032
98.	Produkcja wyrobów z drutu	0,031
99.	Produkcja przędzy wełnianej zgrzebnej	0,027
100.	Produkcja cementu	0,025
101.	Produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych	0,023
102.	Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych	0,021
103.	Produkcja tworzyw sztucznych	0,011
104.	Produkcja gotowych artykułów włókienniczych, oprócz odzieży	0,006

NAJMNIEJ ATRAKCYJNE BRANŻE PRODUKCYJNE

Lp.	Rodzaj działalności	AI 2005
1.	Produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn	-0,001
2.	Produkcja środków myjących i czyszczących	-0,002
3.	Produkcja opakowań z metali lekkich	-0,005
4.	Produkcja piwa	-0,018
5.	Produkcja sprzętu medycznego i chirurgicznego oraz przyrządów ortopedycznych	-0,020
6.	Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej	-0,021
7.	Produkcja przypraw	-0,023
8.	Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybactwa	-0,024
9.	Produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży, gdzie indziej nie sklasyfikowana	-0,035
10.	Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych	-0,037
11.	Produkcja silników elektrycznych, prądnic i transformatorów	-0,047
12.	Produkcja materiałów i wyrobów ceramicznych ogniotrwałych	-0,047
13.	Produkcja maszyn do przetwórstwa żywności, tytoniu i w produkcji napojów	-0,049
14.	Produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego	-0,072
15.	Obróbka metali i nakładanie powłok na metale	-0,077
16.	Produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych	-0,080
17.	Wyprawianie i barwienie skór futerkowych oraz produkcja wyrobów futrzarskich	-0,083
18.	Produkcja przędzy z jedwabiu oraz z włókien chemicznych	-0,102
19.	Wydobywanie żwiru i piasku	-0,105
20.	Produkcja mebli biurowych i sklepowych pozostała	-0,110
21.	Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych pozostałych	-0,116
22.	Drukowanie gazet	-0,117
23.	Produkcja napojów alkoholowych destylowanych	-0,118
24.	Produkcja kurków i zaworów	-0,123
25.	Bieżnikowanie opon	-0,124
26.	Produkcja ubrań roboczych	-0,128
27.	Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej	-0,137
28.	Działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana	-0,137
29.	Produkcja wyrobów ceramicznych pozostałych	-0,141
30.	Produkcja pestycydów i pozostałych środków agrochemicznych	-0,143
31.	Produkcja włókien	-0,150
32.	Produkcja gier i zabawek	-0,151
33.	Produkcja pomp i sprężarek	-0,163
34.	Produkcja margaryny i podobnych tłuszczów jadalnych	-0,177
35.	Przetwórstwo owoców i warzyw, gdzie indziej nie sklasyfikowane	-0,178
36.	Produkcja nadwozi pojazdów mechanicznych oraz produkcja przyczep i nacze	-0,196
37.	Produkcja mebli kuchennych	-0,206
38.	Produkcja dywanów i chodników	-0,217
39.	Produkcja mięsa drobiowego i króliczego	-0,219
40.	Przetwórstwo mleka i wyrob serów	-0,220
41.	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	-0,221
42.	Produkcja rowerów	-0,225
43.	Produkcja farb i lakierów	-0,225
44.	Produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych	-0,231
45.	Produkcja wyrobów betonowych budowlanych	-0,235
46.	Produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych	-0,236
47.	Produkcja wyrobów tytoniowych	-0,253
48.	Produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań z papieru i tektury	-0,265
49.	Produkcja pieczywa cukierniczego trwałego	-0,271
50.	Produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych	-0,282
51.	Produkcja wyrobów z mięsa, w tym drobiowego i króliczego	-0,290
52.	Produkcja wyrobów formowanych i składanych na zimno	-0,306
53.	Produkcja pozostałego sprzętu transportowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana	-0,318
54.	Produkcja dzianin	-0,320
55.	Kucie, prasowanie, wyłaczanie i walcowanie metali oraz metalurgia proszków	-0,320
56.	Produkcja mięsa, z wyjątkiem drobiowego i króliczego	-0,331
57.	Produkcja przędzy wełnianej czasankowej	-0,332
58.	Wydobywanie kamienia dla potrzeb budownictwa	-0,334
59.	Produkcja lodów	-0,336
60.	Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków	-0,358
61.	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa	-0,370
62.	Produkcja wyrobów ze skał i kamienia naturalnego	-0,391
63.	Produkcja obuwia	-0,397
64.	Produkcja soków z owoców i warzyw	-0,408
65.	Produkcja papierowych artykułów piśmiennych	-0,430
66.	Produkcja odzieży dzianej	-0,437
67.	Odlewnictwo staliwa	-0,467
68.	Produkcja wyrobów gipsowych dla budownictwa	-0,469
69.	Produkcja włókien chemicznych	-0,480
70.	Produkcja masy betonowej	-0,494
71.	Produkcja wyrobów ceramicznych technicznych pozostałych	-0,499
72.	Produkcja przędzy bawełnianej	-0,523
73.	Produkcja tkanin pozostałych	-0,527
74.	Produkcja makaronów, klusek i podobnych produktów mącznych	-0,580
75.	Produkcja skór wyprawionych	-0,599
76.	Produkcja broni i amunicji	-0,603
77.	Produkcja tkanin bawełnianych	-0,615
78.	Produkcja wyrobów pończoszniczych	-0,675
79.	Produkcja jabłeczniaka i win owocowych	-0,724
80.	Produkcja statków powietrznych i kosmicznych	-0,730
81.	Produkcja miedzi	-0,739
82.	Produkcja cukru	-0,756
83.	Produkcja słodów	-0,801
84.	Produkcja tkanin z jedwabiu oraz z włókien chemicznych	-0,872
85.	Produkcja odżywek oraz żywności dietetycznej	-1,012
86.	Produkcja mioteł, szczotek i pędzli	-1,198
87.	Produkcja wyrobów nożowniczych	-1,883

rodzaju działalności gospodarczej produkcyjnej lub usługowej.

Gdzie odnaleźć sukces?

Zgodnie z obowiązującą w naszym kraju klasyfikacją PKD (Polska Klasyfikacja Działalności) podstawową jednostką grupującą przedsiębiorstwa zajmujące się tym samym rodzajem działalności jest klasa PKD. Tak sklasyfikowane podmioty gospodarcze określa się potocznie mianem branży gospodarczej. W zestawieniu Atrakcyjności Inwestycyjnej mamy więc do czynienia z porównaniami wyników finansowych najbardziej szczegółowych jednostek klasyfikujących podmioty gospodarcze w Polsce według klasyfikacji GUS.

Według metodologii GUS do klasyfikacji PKD przyjmuje się tylko te podmioty,

również działalności produkcyjne, jak i nieprodukcyjne dzielą się w przybliżeniu na dwa zbiory podobnej wielkości: atrakcyjnych oraz nieatrakcyjnych rodzajów działalności.

Działalność produkcyjna

Jeżeli zdecydujemy się rozpocząć działalność gospodarczą w sferze produkcyjnej, to mamy do wyboru niemal 104 branże, które dla inwestora mogą być potencjalnie interesujące pod względem stopy zwrotu z jego inwestycji. Z najmniejszym ryzykiem w nadchodzącym roku będą wiązały się inwestycje w przedsięwzięcia związane z: wytwarzaniem i przetwarzaniem produktów koksowania węgla (PKD 2310), produkcją oraz naprawą łodzi wycieczkowych i sportowych (PKD 3512), wydawaniem gazet (PKD 2212), pro-

ATRAKCYJNOŚĆ INWESTYCYJNA (AI)

Jest syntetycznym wskaźnikiem szeregującym wszystkie branże gospodarcze od najwyższej do najniższej atrakcyjności dla inwestora lub inaczej od najniższego do najwyższego ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej.

AI określa również zdolność danej branży do osiągania lepszych od innych branż wartości szczegółowych wskaźników finansowych. Dotyczy to przede wszystkim maksymalizacji rentowności, minimalizacji kosztów oraz zapewnienia szybkiego zwrotu z inwestycji. Spośród wszystkich badanych za najbardziej atrakcyjną należy uznać więc taką branżę, która charakteryzuje się najlepszymi wskaźnikami finansowymi.

Branża najatrakcyjniejsza inwestycyjnie posiada syntetyczny wskaźnik o wartości 1. Kolejne branże charakteryzują się wskaźnikami odpowiednio niższymi.

Ogólnie możemy wyróżnić dwie grupy branż:

1. Branże atrakcyjne – wartość wskaźnika AI w przedziale 0-1.
2. Branże nieatrakcyjne – wskaźnik AI poniżej wartości 0.

które zatrudniają powyżej 50 osób, a ich wyniki finansowe nie są objęte tajemnicą statystyczną.

W prezentowanych tabelach zebrane zostały wszystkie rodzaje działalności gospodarczych w Polsce, dla których możliwe i celowe z punktu widzenia niniejszej analizy było wyliczenie wskaźnika Atrakcyjności Inwestycyjnej. Branże uszeregowane zostały od największej do najmniejszej atrakcyjności dla inwestora.

Oczywiście wnioski na temat kondycji finansowej całych branż nie uwzględnia złożonej i często zróżnicowanej kondycji finansowej poszczególnych podmiotów gospodarczych. Z drugiej jednak strony wyniki branży w sposób uśredniony reprezentują dokonania finansowe wszystkich podmiotów wchodzących w jej skład.

Już na pierwszy rzut oka widać, że za-

dukcją wyrobów kaletniczych i rymarskich (PKD 1920) oraz wytwarzaniem paliw gazowych oraz ich dystrybucją w systemie sieciowym (PKD 4020).

Wśród najbardziej atrakcyjnych działalności produkcyjnych raczej trudno doszukiwać się branż należących do nowoczesnych technologii, co nie oznacza, że technologie takie nie są wykorzystywane w samej produkcji. Do liderów należą raczej działalności, które moglibyśmy nazwać tradycyjnymi. Ich cechą charakterystyczną jest również, może poza wytwarzaniem paliw gazowych oraz ich dystrybucją w systemie sieciowym, niska kapitałochłonność. Również bariera wejścia na rynek w przypadku większości z nich nie jest wysoka; w związku z tym oczekiwanie na zwrot zainwestowanych środków finansowych może być stosunkowo krótkie.

NAJWYŻSZA DYNAMIKA PRZYCHODÓW

DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA	
1.	Produkcja sprzętu sportowego 314,8%
2.	Produkcja przędzy wełnianej czasankowej 279,2%
3.	Produkcja zamków i zawiasów 264,6%
4.	Produkcja barwników i pigmentów 245,5%
5.	Produkcja wyrobów ceramicznych pozostałych 243,6%
6.	Produkcja pozostałego sprzętu transportowego 227,1%
7.	Produkcja wyrobów formowanych i składanych na zimno 216,3%
8.	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych 212,9%
9.	Produkcja wyrobów ceramicznych technicznych pozostałych 205,5%
10.	Produkcja przędzy z jedwabiu oraz z włókien chemicznych 205,5%
DZIAŁALNOŚĆ NIEPRODUKCYJNA	
1.	Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych 1505,6%
2.	Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych 345,3%
3.	Rekrutacja pracowników i pozyskiwanie personelu 292,1%
4.	Sprzedaż detaliczna artykułów medycznych i ortopedycznych 263,7%
5.	Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych 260,5%
6.	Budowa portów morskich 242,0%
7.	Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych 232,0%
8.	Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana 197,3%
9.	Sprzedaż hurtowa herbaty, kawy, kakao i przypraw 194,4%
10.	Fryzjerstwo i pozostałe zabiegi kosmetyczne 183,8%

NAJBARDZIEJ ATRAKCYJNE BRANŻE NIEPRODUKCYJNE

Lp.	Rodzaj działalności	AI 2005
1.	Działalność prawnicza	1,000
2.	Pozostała działalność wspomagająca transport lotniczy	0,693
3.	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	0,653
4.	Rekrutacja pracowników i pozyskiwanie personelu	0,652
5.	Przetwarzanie danych	0,649
6.	Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych	0,530
7.	Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane	0,483
8.	Leasing finansowy	0,431
9.	Działalność w zakresie oprogramowania	0,405
10.	Pozostałe formy udzielania kredytów	0,395
11.	Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana	0,377
12.	Działalność agencji transportowych	0,346
13.	Przeladunek towarów w portach morskich	0,343
14.	Sprzedaż hurtowa metali i rud metali	0,341
15.	Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana	0,324
16.	Sprzedaż hurtowa wyrobów tytoniowych	0,322
17.	Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków	0,296
18.	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju	0,294
19.	Pogrzeby i działalność pokrewna	0,290
20.	Działalność radiowa i telewizyjna	0,288
21.	Towarowy transport drogowy	0,282
22.	Sprzedaż hurtowa pozostałej żywności, łącznie z rybami, skorupiakami i mięczakami	0,237
23.	Sprzedaż detaliczna książek, gazet i artykułów piśmiennych	0,231
24.	Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących	0,228
25.	Działalność rachunkowo-księgowa	0,219
26.	Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych	0,202
27.	Pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową	0,199
28.	Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych	0,179
29.	Badania i analizy techniczne	0,178
30.	Sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz wyposażenia hydraulicznego	0,176
31.	Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, porcelanowych i ceramicznych	0,175
32.	Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego	0,166
33.	Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn dla przemysłu, handlu i transportu wodnego	0,165
34.	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych	0,139
35.	Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych	0,138
36.	Sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych	0,125
37.	Pozostała działalność wspomagająca transport wodny	0,105
38.	Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego	0,097
39.	Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych i bezalkoholowych	0,096
40.	Fryzjerstwo i pozostałe zabiegi kosmetyczne	0,088
41.	Sprzedaż hurtowa elektrycznych AGD i artykułów radiowo-telewizyjnych	0,086
42.	Magazynowanie i przechowywanie towarów w portach morskich	0,085
43.	Niewyspecjalizowana sprzedaż hurtowa żywności i napojów	0,078
44.	Sprzedaż pojazdów mechanicznych	0,077
45.	Praktyka stomatologiczna	0,065
46.	Sprzedaż detaliczna paliw	0,063
47.	Pozostała sprzedaż hurtowa	0,060
48.	Pozostała sprzedaż detaliczna w wyspecjalizowanych sklepach	0,057
49.	Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych	0,054
50.	Pozostała działalność komercyjna	0,050
51.	Sprzedaż hurtowa cukru, czekolady i wyrobów cukierniczych	0,045
52.	Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych	0,040
53.	Sprzedaż hurtowa wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych	0,039
54.	Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych	0,021
55.	Sprzedaż hurtowa owoców i warzyw	0,018
56.	Sprzedaż detaliczna artykułów medycznych i ortopedycznych	0,017
57.	Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego	0,017

NAJMNIEJ ATRAKCYJNE BRANŻE NIEPRODUKCYJNE

Lp.	Rodzaj działalności	AI 2005
1.	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych	-0,002
2.	Praktyka lekarska	-0,015
3.	Reklama	-0,021
4.	Pozostała działalność wspomagająca transport lądowy	-0,037
5.	Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia	-0,059
6.	Hotele i motele z restauracjami	-0,061
7.	Działalność związana z turystyką	-0,067
8.	Działalność w zakresie architektury, inżynierii	-0,070
9.	Sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych	-0,079
10.	Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych	-0,080
11.	Wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych	-0,082
12.	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru	-0,086
13.	Sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów mięsnych	-0,087
14.	Gospodarka ściekami oraz wywóz i unieszkodliwianie odpadów	-0,092
15.	Sprzedaż hurtowa herbaty, kawy, kakao i przypraw	-0,092
16.	Działalność fotograficzna	-0,100
17.	Obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych oraz pomoc drogowa	-0,102
18.	Bary	-0,137
19.	Stółki	-0,138
20.	Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń rolniczych, łącznie ze sprzedażą ciągników	-0,146
21.	Restauracje i inne placówki gastronomiczne	-0,152
22.	Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego	-0,155
23.	Sprzedaż detaliczna odzieży	-0,175
24.	Wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych	-0,181
25.	Projekcja filmów	-0,185

26.	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-0,197
27.	Przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering)	-0,203
28.	Sprzątanie i czyszczenie obiektów	-0,229
29.	Sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach	-0,237
30.	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn i urządzeń	-0,241
31.	Wykonywanie robót budowlanych drogowych	-0,256
32.	Pozostałe miejsca krótkotrwałego zakwaterowania, gdzie indziej nie sklasyfikowane	-0,259
33.	Pozostała sprzedaż detaliczna w wyspecjalizowanych sklepach	-0,260
34.	Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego	-0,265
35.	Transport kolejowy	-0,269
36.	Wykonywanie instalacji elektrycznych	-0,271
37.	Hotele i motele bez restauracji	-0,288
38.	Działalność dochodzeniowo-detektywistyczna i ochroniarska	-0,288
39.	Szpitalnictwo	-0,307
40.	Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych	-0,324
41.	Pozostała działalność związana ze sportem	-0,325
42.	Budowa portów morskich	-0,325
43.	Pozostała działalność związana z ochroną zdrowia ludzkiego	-0,364
44.	Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzaných	-0,382
45.	Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską	-0,384
46.	Wykonywanie instalacji cieplnych, wodnych, wentylacyjnych i gazowych	-0,398
47.	Działalność związana z pakowaniem	-0,429
48.	Pozostała sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach	-0,444
49.	Wynajem nieruchomości na własny rachunek	-0,483
50.	Działalność związana z poprawą kondycji fizycznej	-0,528
51.	Pranie i czyszczenie wyrobów włókienniczych i futrzarskich	-0,566
52.	Pozostały pasażerski transport rozkładowy lądowy	-0,874
53.	Działalność stadionów i innych obiektów sportowych	-1,615

Na przeciwnym krańcu znajdują się branże charakteryzujące się najwyższym ryzykiem funkcjonowania, a co za tym idzie, bardzo niską atrakcyjnością dla inwestorów. Najgorszymi parametrami charakteryzuje się: produkcja słodów (PKD 1597), produkcja tkanin z jedwabiu oraz włókien chemicznych (PKD 1715), produkcja odżywek oraz żywności dietetycznej (PKD 1588), produkcja mioteł, szczotek i pędzli (PKD 3662) oraz produkcja wyrobów nożowniczych (PKD 2861).

Działalność nieprodukcyjna

Potencjalny inwestor zainteresowany ulokowaniem swoich środków w działalności nieprodukcyjnej (budownictwo, handel, działalność usługowa) będzie miał do wyboru 57 branż charakteryzujących się niskim ryzykiem funkcjonowania. Wśród tych najmniej ryzykownych należy wymienić: działalność prawniczą (PKD 7411), pozostałą działalność wspomagającą transport lotniczy (PKD 6323), doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 7414), rekrutację pracowników i pozyskiwanie personelu (PKD 7450) oraz przetwarzanie danych (PKD 7230).

Zdecydowanie najgorzej w zestawieniu branż nieprodukcyjnych wypada: wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 7020), działalność związana z poprawą kondycji fizycznej (PKD 9304), pranie i czyszczenie wyrobów włókienniczych i futrzarskich (PKD 9301), pozostały pasażerski transport rozkładowy lądowy (PKD 6021) oraz działalność stadionów i innych obiektów sportowych (PKD 9261).

Przetwasowania w czołówce

W stosunku do ubiegłorocznego rankingu atrakcyjności inwestycyjnej wśród najbardziej atrakcyjnych branż zaszły istotne zmiany. Niedawny lider branż produkcyjnych – zagospodarowywanie metalowych odpadów i złomu – w tegorocznej edycji rankingu znalazł się na miejscu 9. Wysoką atrakcyjność potwierdzili również producenci odzieży skóranej oraz krzesel i mebli do siedzenia, którzy przesuńli się odpowiednio z 2. na 6. i z 3. na 10. miejsce. Mimo spadku wszystkie trzy najlepsze w ubiegłym roku branże potwierdziły swoją wysoką atrak-

cjęność, gdyż każda z nich uplasowała się w samej czołówce najmniej ryzykownych branż.

Podobną prawidłowość możemy zaobserwować wśród branż nieprodukcyjnych. Najatrakcyjniejszy w ubiegłym roku rodzaj działalności – pozostałe pośrednictwo finansowe – przesunął się w tym roku na 7. miejsce. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą (w ubiegłym roku na pozycji 2.) znalazła się na miejscu 18., natomiast z miejsca 3. na 1. wskoczyła działalność prawnicza.

Generalnie wyniki tegoroczne, mimo lekkiego przetasowania wśród liderów, potwierdzają ubiegłoroczne osiągnięcia poszczególnych branż oraz tendencje panujące w polskiej gospodarce. Branże najbardziej atrakcyjne pozostały w czołówce rankingu, natomiast te najbardziej ryzykowne również w tym roku zamykają zestawienie.

W kierunku wzorca

Na podstawie analizowanych wskaźników finansowych możemy dokonać jeszcze jednego interesującego, choć czysto teoretycznego, zestawienia. Polega ono na zidentyfikowaniu najkorzystniejszych parametrów finansowych, opisujących liderów poszczególnych wskaźników finansowych. Dzięki takiemu zestawieniu możemy pokusić się o skonstruowanie nieistniejącej w rzeczywistości branży-wzorca. Branżę taką możemy skonstruować zarówno dla segmentu działalności produkcyjnych, jak i nieprodukcyjnych.

Wzorcowa, czysto teoretyczna branża produkcyjna będzie się charakteryzowała następującymi wskaźnikami finansowymi (w nawiasie branża, od której pochodzą parametry finansowe):

- dynamika przychodów 314,8 proc. (produkcja sprzętu sportowego),
- rentowność na działalności podstawowej 71,5 proc. (produkcja wyrobów tytoniowych),
- rentowność netto 26,5 proc. (wytworzenie i przetwarzanie produktów koksowania węgla),
- udział przychodów finansowych w przychodach 10,5 proc. (produkcja silników i turbin z wyjątkiem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych),
- udział eksportu w przychodach 94 proc. (produkcja przędzy wełnianej i zgrzebnnej),

- dynamika zatrudnienia 184 proc. (wykańczanie materiałów włókienniczych),
- dynamika wartości dodanej brutto na zatrudnionego 458,1 proc. (produkcja przędzy wełnianej czesankowej),
- płynność szybka 2,36 (wytworzenie skrobi i produktów skrobiowych),
- rotacja zapasów 6 dni (wydawanie gazet),
- rotacja należności 7 dni (produkcja pozostałych artykułów z papieru i tektury),
- dynamika miesięcznego wynagrodzenia pracowników 34,5 proc. (produkcja nadajników telewizyjnych i radiowych oraz aparatów dla telefonii i telegrafii przewodowej),
- udział dotacji w przychodach 0,0 proc. (20 branż),
- udział kosztów finansowych w przychodach finansowych 0,3 (górnictwo i wzbogacanie węgla kamiennego),
- udział zobowiązań z tytułu dostaw do należności z tytułu dostaw 0,2 (produkcja napojów alkoholowych destylowanych),
- udział podatków w przychodach 0,3 proc. (produkcja materiałów),
- materiał- i energochłonność produkcji 12,9 proc. (wydawanie książek).

Nieprodukcyjna branża-wzorec charakteryzuje się następującymi parametrami finansowymi:

- dynamika przychodów 1505,6 proc. (wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych),
- rentowność na działalności podstawowej 41,8 proc. (leasing finansowy),
- rentowność netto 29 proc. (działalność prawnicza),
- udział przychodów finansowych w przychodach 50,8 proc. (leasing finansowy),
- udział eksportu w przychodach 66,2 proc. (rekrutacja pracowników i pozyskiwanie personelu),
- dynamika zatrudnienia 276,5 proc. (wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych),
- dynamika wartości dodanej brutto na zatrudnionego 844,1 proc. (wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych),
- płynność bieżąca 7,1 (pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana),
- rotacja zapasów 0,1 dnia (działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana),
- rotacja należności 3 dni (pozostała sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach),
- dynamika miesięcznego wynagrodzenia pracowników 56,3 proc. (doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania),
- udział dotacji w przychodach 0,0 proc. (15 branż),
- udział kosztów finansowych w przychodach finansowych 0,08 (pozostała działalność wspomagająca transport lądowy),
- udział zobowiązań z tytułu dostaw do należności z tytułu do-

staw 0,06 (pozostała działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana),

- udział podatków w przychodach 0,07 (sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i transportu wodnego),
- materiał- i energochłonność produkcji 0,35 (sprzedaż hurtowa wyrobów tytoniowych).

Mimo że zaprezentowane wzorcowe rodzaje działalności gospodarczej tak naprawdę nie istnieją i są wytworem jedynie teoretycznym, to mogą służyć jako punkty odniesienia do analizy zarówno poszczególnych rodzajów działalności, jak i porównań wyników fi-

nansowych konkretnych przedsiębiorstw gospodarczych.

Dobry rok?

Wydaje się, że tegoroczne wyniki rankingu znajdowały się pod wyraźnym wpływem dobrej koniunktury w polskiej gospodarce. Potwierdzają to znacznie lepsze wyniki finansowe poszczególnych branż, wyższe wskaźniki dynamiki, wyższe rentowności oraz mniejsze straty generowane przez podmioty w poszczególnych branżach. Dobrze to wróży nie tylko firmom funkcjonującym na rynku, ale również całej polskiej gospodarce.

Można tylko żałować, że GUS nadal nie chce ujawnić danych statystycznych dotyczących wartości inwestycji w poszczególnych klasach PKD. Mogłyby one wyjaśnić wiele wątpliwości doty-

czących aktualnego oraz prognozowanego tempa i kierunku rozwoju polskiej gospodarki, a także wskazać te branże, które poprzez inwestycje przygotowują się do rynkowej ekspansji.

W analizie wykorzystane zostały dane finansowe z Branżowej Bazy Danych firmy Effect. Wyniki finansowe branż pochodzą z danych zbieranych przez GUS w formularzach F-01 i F-02 i dotyczą tych rodzajów działalności, których nie obejmują zasady tajemnicy statystycznej.

Wskaźnik Atrakcyjności Inwestycyjnej obliczony został na podstawie danych finansowych osiągniętych przez poszczególne klasy PKD w okresie od III kwartału 2003 r. do II kwartału 2004 r. Przy wyliczaniu dynamiki jako punkt odniesienia przyjęto okres od III kwartału 2002 r. do II kwartału 2003 r.

REKLAMA

Corporate
Mobility
PROGRAM DLA FIRM

Zarejestruj to:

PL VAT 0000

Zachowaj dla siebie równowartość całego podatku VAT

Kupując jeden z osobowych modeli Fiata, Landia bądź Alfa Romeo otrzymasz rabat, który zrekompensuje Ci część podatku VAT, niepodlegającą odliczeniu. Przyjdź do naszych salonów. Liczba samochodów w ofercie jest ograniczona. Oferta skierowana jest do płatników VAT.


www.lancia.pl
0 801 118 118


www.fiat.pl
0 801 19 19 19


www.alfaromeo.pl
0 801 117 117

Koszt połączenia 1 jedn. taryfikacyjna TP S.A. Szczegóły oferty u dealera.