

Zeszyty Naukowe Wydziału Ekonomii i Finansów  
Uniwersytetu Radomskiego im. Kazimierza Pułaskiego  
**Studia Ekonomiczne, Prawne i Administracyjne**  
Zeszyt 4 (2023)  
DOI <https://doi.org/10.24136/sepia.2023.017>

Izabela Kopaniewska<sup>1</sup>, Karolina Król<sup>2</sup>, Sonia Ręba<sup>3</sup>

## **ANALIZA PŁYNNOCI FINANSOWEJ NA PODSTAWIE PRZEDSIĘBIORSTWA LPP W LATACH 2020-2022**

### *Streszczenie*

*W niniejszym artykule omówione zostały teoretyczne aspekty płynności finansowej, wraz ze wskazaniem różnicy między jej pomiarem dokonywanym w ujęciu statycznym oraz dynamicznym. Przedstawiono grupy najczęściej wykorzystywanych wskaźników, służących pomiarowi i ocenie płynności finansowej w przedsiębiorstwie. W części praktycznej oszacowano wartości wskaźników, na podstawie których dokonano oceny płynności finansowej spółki akcyjnej LPP, będącej jedną z największych firm odzieżowych w Polsce. Okres analizy obejmował lata 2020-2022.*

*W artykule zostały wykorzystane metody analizy opisowej oraz statystyczna analiza danych finansowych. W opracowaniu dokonano analizy literatury przedmiotu z zakresu finansów i rachunkowości, obowiązujących aktów prawnych, wynikających z zakresu pracy, a także sprawozdań finansowych badanego podmiotu gospodarczego.*

**Słowa kluczowe:** płynność finansowa, wskaźniki płynności finansowej – statyczne i dynamiczne, ocena przedsiębiorstwa.

### **WSTĘP**

Płynność finansowa jest postrzegana jako jeden z kluczowych paramentów w ocenie kondycji finansowej przedsiębiorstwa. Jest ona ważna dla kadry zarządczej, menedżerów, których celem jest zwiększenie wartości akcji firmy, a także dla inwestorów, którzy oczekują jej wzrostu. Płynność finansowa ukazuje nam

---

<sup>1</sup> Studentka kierunku finanse i rachunkowość – studia II stopnia, Wydział Ekonomii i Finansów, Uniwersytet Radomski im. Kazimierza Pułaskiego.

<sup>2</sup> Studentka kierunku finanse i rachunkowość – studia II stopnia, Wydział Ekonomii i Finansów, Uniwersytet Radomski im. Kazimierza Pułaskiego.

<sup>3</sup> Studentka kierunku finanse i rachunkowość – studia II stopnia, Wydział Ekonomii i Finansów, Uniwersytet Radomski im. Kazimierza Pułaskiego.

zdolność przedsiębiorstwa do spłaty terminowo krótkoterminowych zobowiązań bieżących, co umożliwia to odczytanie sytuacji finansowej oraz sposobu zarządzania wpływami i wydatkami pieniężnymi<sup>4</sup>. Zbyt duże zmniejszenie płynności tworzy ryzyko utraty wypłacalności długoterminowej, co może przyczynić się do bankructwa. Znaczne zwiększenie płynności może skutkować niewykorzystaniem potencjału i możliwości rozwojowych przedsiębiorstwa<sup>5</sup>.

Celem niniejszego artykułu jest ocena płynności finansowej spółki akcyjnej LPP w latach 2020-2022. W części pierwszej niniejszego artykułu skupiono się na istocie płynności finansowej, jej pojęciu oraz czynnikach, które wpływają na jej kształt. W drugiej części opisano zasady pomiaru płynności finansowej oraz narzędzia do jej mierzenia, tj. wskaźniki statyczne oraz dynamiczne. Trzecia część artykułu poświęcona jest analizie przedsiębiorstwa LPP S.A. Dokonano oceny płynności finansowej z wykorzystaniem bilansu i rachunku przepływów pieniężnych. W zakończeniu dokonano podsumowania i oceny finansowej badanej spółki.

W artykule zostały wykorzystane metody analizy opisowej oraz statystyczna analiza danych finansowych. W opracowaniu dokonano analizy literatury przedmiotu z zakresu finansów i rachunkowości, obowiązujących aktów prawnych, wynikających z zakresu pracy, a także sprawozdań finansowych badanego podmiotu gospodarczego.

## 1. ISTOTA PŁYNOŚCI FINASOWEJ

### 1.1. Określenie/Termin płynności finansowej

Płynność finansowa jest pojęciem możliwym do zrozumienia już na poziomie intuicji jako swoboda przepływu środków finansowych danego podmiotu. W kontekście intuicyjnym płynność finansowa odnosi się do elastyczności i zdolności firmy do efektywnego zarządzania swoimi zasobami finansowymi, umożliwiającym szybką reakcję na zmienne sytuacje rynkowe oraz regulację bieżących zobowiązań.

Choć definicji płynności finansowej w literaturze ekonomii jest wiele, co przedstawia poniższa tabela 1 oraz 2, wszystkie skupiają się na zdolności do terminowego regulowania bieżących zobowiązań oraz zakupu towarów i usług potrzebnych do prowadzenia dalszej działalności<sup>6</sup>.

<sup>4</sup> E. W. Babuška, *Płynność finansowa jako istotne kryterium oceny przedsiębiorstwa*, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, 2 (974), 2018, str. 97-98.

<sup>5</sup> Z. Golaś, A. Witczyk, *Pojęcie i metody oceny płynności finansowej przedsiębiorstwa*, Journal of Agribusiness and Rural Development, 01 (15), 2010, str. 81.

<sup>6</sup> M. Dawidziuk, *Płynność finansowa a zjawisko upadłości przedsiębiorstw*, Wyższa Szkoła Finansów i Zarządzania w Białymstoku, 2019, str. 5-4.

**Tab. 1. Definicje pojęcia płynność finansowa**

Definicje płynności finansowej	Autor
„Zdolność przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań bieżących, uwarunkowanej wielkością krótkoterminowego zadłużenia oraz poziomem aktywów obrotowych”	M. Jerzemowska
„Zdolność zamiany aktywów na środki pieniężne w najkrótszym terminie bez utraty ich wartości”	T. Cicirko
„Zdolność rozpatrywanej jednostki gospodarczej do dokonywania zakupów wszelkiego rodzaju towarów i usług wtedy, gdy są one potrzebne do zaspokojenia potrzeb produkcyjnych czy konsumpcyjnych tej jednostki, jak też zdolność do regulowania jej wszelkiego rodzaju zobowiązań finansowych w pełnej wysokości i w obowiązujących terminach”	K. Wojciechowska
„Zdolność spółki do regulowania zobowiązań w wymagalnych terminach”	Z. Leszczyński A. Skowronek -Mielczarek

Źródło: Opracowanie własne na podstawie Stępień K., *W poszukiwaniu ładu terminologicznego: zdolność płatnicza, płynność finansowa, wypłacalność*, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, 2013, str. 94-97.

**Tab. 2. Definicje pojęcia płynność finansowa**

Definicje płynności finansowej	Autor
„Najczęściej rozumie się ją jako wypłacalność przedsiębiorstwa, czyli możliwość regulowania swoich zobowiązań, które wynikają ze zwykłych transakcji, niespodziewanych zdarzeń oraz zaistniałych sytuacji, pozwalających na okazyny zakup dóbr”	G. Michalski
„Zdolność przedsiębiorstwa do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Jej brak oznacza niewypłacalność podmiotu”	S. Nahotko
„Płynność finansowa może być rozumiana wieloaspektowo, a mianowicie jako: 1) pozytywny stan środków pieniężnych, 2) właściwość przedmiotów majątkowych do przekształcenia się w pieniądź, czyli zdolność do likwidacji, 3) stopień pokrycia zobowiązań środkami pieniężnymi, 4) zdolność podmiotów gospodarczych do realizacji w każdym momencie i bez ograniczeń swych zobowiązań płatniczych (tzw. zdolność płatnicza)”	T. Cebrowkiej

Źródło: Opracowanie własne na podstawie Stępień K., *W poszukiwaniu ładu terminologicznego: zdolność płatnicza, płynność finansowa, wypłacalność*, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, 2013, str. 94-97.

Niektóre źródła doprecyzowują powyższe definicje, wskazując na zdolność do spłaty krótkoterminowych zobowiązań. Krótkoterminowe zobowiązania to te, które muszą być uregulowane w ciągu roku. Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zobowiązania krótkoterminowe to „ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także całość lub ta część pozostałych

zobowiązań, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego”<sup>7</sup>. Obejmują również część długoterminowych zobowiązań, których spłata przypada w danym roku<sup>8</sup>. Do zobowiązań krótkoterminowych należą na przykład wypłaty pracowników oraz opłaty dla dostawców towarów i usług.

Rozważając kondycję danego podmiotu, płynność finansową stawia się często na równi z oceną zysku<sup>9</sup>. Wynika to z faktu, iż płynność finansowa stanowi warunek *sine qua non* ciągłości istnienia przedsiębiorstwa. Jej utrzymanie wymaga świadomego zarządzania zasobami finansowymi, odpowiedzialnego podejścia do oceny ryzyka oraz gotowości do adaptacji wobec zmieniających się warunków biznesowych.

Skuteczne zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie wymaga starannego planowania przepływów pieniężnych. Prognozowanie tych przepływów stanowi kluczowy aspekt, umożliwiający podejmowanie świadomych decyzji dotyczących gospodarowania środkami pieniężnymi i minimalizowanie ryzyka braku płynności finansowej. Aby dokonać trafnej prognozy, konieczne jest uwzględnienie wszystkich potencjalnych źródeł wpływów i wydatków<sup>10</sup>. W kwestii źródeł wpływów, należy uwzględnić planowane przychody z tytułu sprzedaży, otrzymywane płatności od klientów oraz inne źródła wpływów, takie jak odsetki czy dywidendy. Natomiast w przypadku wydatków, konieczne jest uwzględnienie kosztów operacyjnych, zakupu surowców, zobowiązań finansowych i innych bieżących wydatków. Prognozowanie przepływów powinno opierać się na rzetelnych danych historycznych, a także uwzględniać potencjalne czynniki zewnętrzne, takie jak zmiany w gospodarce czy sektorze, w którym przedsiębiorstwo działa. Istotne jest również systematyczne aktualizowanie prognoz w miarę pojawiania się nowych informacji, co umożliwi dostosowywanie strategii finansowej do zmieniających się warunków<sup>11</sup>. W ten sposób przedsiębiorstwo może skutecznie zarządzać płynnością finansową, utrzymując równowagę między wpływami a wydatkami oraz dostosowując się do dynamicznego otoczenia biznesowego.

### **1.2. Czynniki kształtujące poziom płynności finansowej**

Płynność finansowa jest kształtowana przez różnorodne elementy. W większości przypadków przedsiębiorstwo nie ma kontroli nad czynnikami zewnętrznymi. Niemniej jednak, większość czynników wpływających na płynność finansową jest

<sup>7</sup> Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120, 295, 1598.).

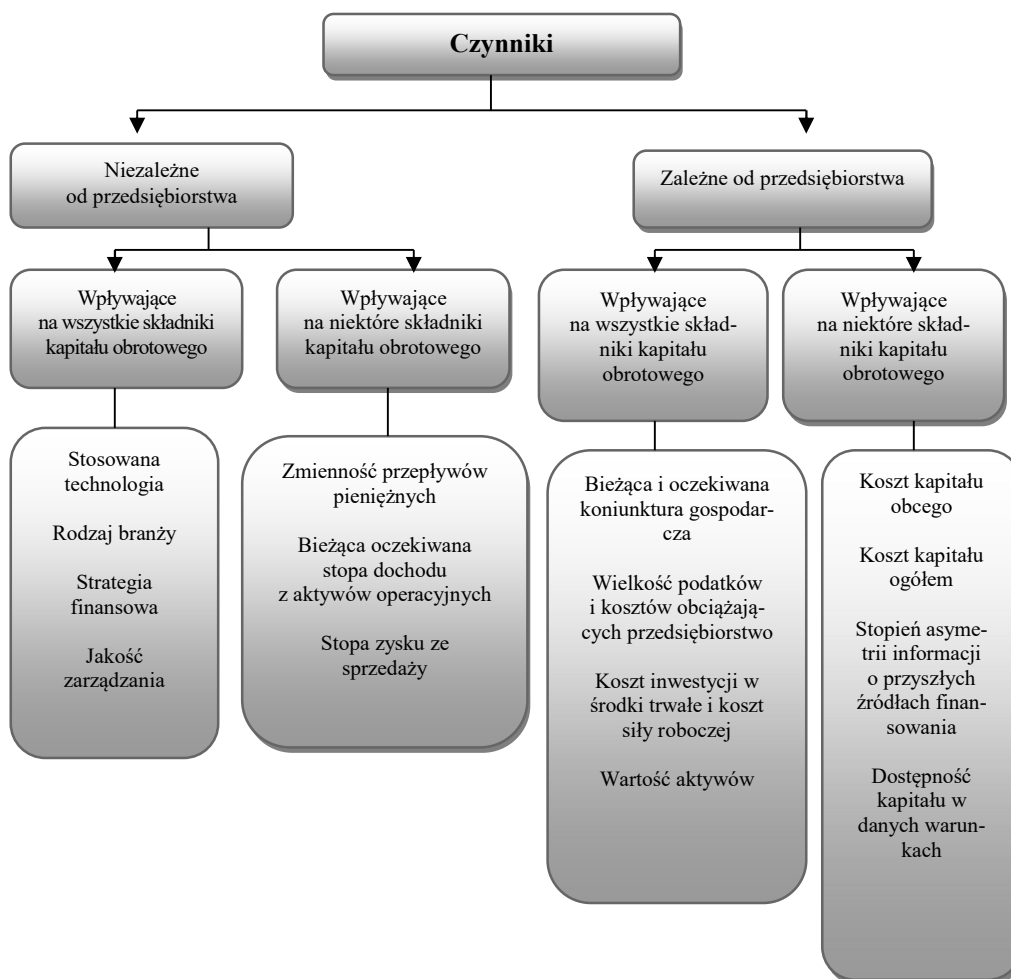
<sup>8</sup> E. Nowak, *Analiza sprawozdań finansowych*, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne, Warszawa 2008, str. 203.

<sup>9</sup> E. W. Babuńska, *Płynność finansowa jako istotne kryterium oceny przedsiębiorstwa*, Zeszyty Naukowe Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie, 2018, str. 100.

<sup>10</sup> E. W. Babuńska, *Płynność finansowa jako istotne kryterium oceny przedsiębiorstwa*, op. cit., str. 98.

<sup>11</sup> G. Michalski, *Strategiczne zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie*, Wydawnictwo CeDeWu, Warszawa 2010, s. 94.

związana z samą jednostką gospodarczą. Z tego powodu literatura przedmiotu dokonuje podziału na czynniki zależne od przedsiębiorstwa, czyli te, na które przedsiębiorstwo ma wpływ oraz czynniki niezależne, które są poza jego kontrolą<sup>12</sup>. Na rysunku 1 przedstawiono czynniki kształtujące płynność finansową podmiotu gospodarczego.



**Rys. 1. Czynniki kształtujące płynność finansową**

Źródło: D. Wędzki, *Strategie płynności finansowej przedsiębiorstwa*, Oficyna Wydawnicza, Kraków 2003, s. 73

<sup>12</sup> T. Domańska-Felczak, T. Felczak, *Kształtowanie płynności finansowej wybranych spółdzielni mleczarskich*, Wydawnictwo SGGW, Warszawa 2021, str. 33-36.

Rozpoznanie tych elementów pozwala zrozumieć zarówno obszary, w których przedsiębiorstwo wykazuje pewne słabości, jak i te, w których posiada swoje mocne strony. Dzięki temu możliwe jest skoncentrowanie uwagi na potencjalnych zagrożeniach oraz podejmowanie działań mających na celu ich minimalizację lub wyeliminowanie. Jest to istotne dla oceny stabilności finansowej przedsiębiorstwa i jego zdolności do płaćenia bieżących zobowiązań.

Poziom płynności finansowej przedsiębiorstwa jest wynikiem złożonej interakcji wielu czynników, zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych. Główne czynniki, które wpływają na utrzymanie płynności finansowej przedsiębiorstwa, związane są z jego metodami działania, zwłaszcza w kontekście technologii i organizacji procesu produkcji<sup>13</sup>. Te aspekty mają istotny wpływ na elastyczność posiadanych aktywów obrotowych. Niemniej jednak, analiza tych uwarunkowań jest trudna bez uwzględnienia specyfiki branży, w której przedsiębiorstwo operuje. Ta specyfika kształtuje zarówno płynność dostępnych aktywów obrotowych, jak i możliwości pozyskania finansowania. Dodatkowo, wpływa również na przyjętą strategię finansową, zmienność przepływów pieniężnych oraz stopę dochodowości przedsiębiorstwa (stopę dochodu z aktywów operacyjnych oraz stopę zysku ze sprzedaży)<sup>14</sup>. Dlatego też, analiza tych czynników musi uwzględniać kontekst branżowy, aby pełniej zrozumieć i efektywnie zarządzać płynnością finansową.

## 2. POMIAR PŁYNNOCI FINANSOWEJ W PRZEDSIĘBIORSTWACH

Przy pomiarze płynności finansowej niewątpliwie istotne jest dobranie odpowiednich wskaźników. Aby ocenić zdolność płatniczą danej jednostki wykorzystając można zarówno wskaźniki płynności finansowej z grupy statycznej, jak i wskaźniki dynamiczne. Niezależnie od faktu, czy pomiar płynności finansowej mierzony jest za pomocą grupy wskaźników statycznych, dynamicznych lub statycznych i dynamicznych, cel pomiaru pozostaje niezmienny: wskazanie czy badane przedsiębiorstwo jest zdolne do pokrycia bieżących zobowiązań finansowych<sup>15</sup>.

Dokonując pomiaru wskaźnikami płynności finansowej należy zwrócić uwagę, że wykorzystywane dane pochodzą z innych elementów sprawozdania finansowego. W przypadku wskaźników statycznych dane te pochodzą z bilansu, co sprawia że uzyskane wartości po obliczeniach pokazują płynność na moment, w którym

<sup>13</sup> E.W. Babuška, *Płynność finansowa jako istotne kryterium oceny przedsiębiorstwa*, op. cit., s. 101.

<sup>14</sup> A. Kusak, *Płynność finansowa – Analiza i sterowanie*, Copyright – Wydawnictwo Naukowe Wydziału Zarządzania UW, Warszawa 2004, str. 23-25.

<sup>15</sup> M. Byczkowska, A. Kuciński, *Płynność finansowa przedsiębiorstwa w ujęciu statycznym oraz dynamicznym na przykładzie wybranych przedsiębiorstw przemysłu metalowego notowanych na GPW w Warszawie*, *Przedsiębiorstwo & Finanse*, 2017, Kwartalnik Nr 1 (16), s. 59.

jednostka gospodarcza sporządza sprawozdanie finansowe (moment bilansowy)<sup>16</sup>. Wskaźniki dynamiczne natomiast, opierają się na danych pochodzących z rachunku przepływów pieniężnych, pozwalając tym samym na zbadanie wszelkich mechanizmów, powodujących zmiany wielkości posiadanych zasobów pieniężnych<sup>17</sup>.

### 2.1. Statyczne wskaźniki płynności finansowej

Wskaźniki statyczne ze względu na łatwość w obliczeniach stanowią grupę wskaźników mających najczęstsze wykorzystanie w badaniu płynności finansowej. Wśród nich wyróżnia się trzy podstawowe wskaźniki<sup>18</sup>:

- Wskaźnik płynności bieżącej, nazywany także wskaźnikiem płynności III stopnia,
- Wskaźnik płynności szybkiej, nazywany wskaźnikiem płynności II stopnia,
- Wskaźnik płynności natychmiastowej, określane wskaźnikiem płynności I stopnia.

Tabela 2 przedstawia wskaźniki płynności finansowej w ujęciu statycznym.

**Tab. 3. Wskaźniki płynności finansowej w ujęciu statycznym**

Wskaźnik	Wzór
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące
Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzykresowe) / zobowiązania bieżące
Wskaźnik płynności natychmiastowej	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania bieżące

Zródło: M. Byczkowska, A. Kuciński, *Płynność finansowa przedsiębiorstwa w ujęciu statycznym oraz dynamicznym na przykładzie wybranych przedsiębiorstw przemysłu metalowego notowanych na GPW w Warszawie*, op. cit., s. 64.

Płynność bieżąca nie bez powodu określana jest mianem wskaźnika płynności III stopnia, gdyż ma ona najszerszy kontekst, a uzyskane dane są najmniej precyzyjne. Wskaźnik płynności bieżącej określa potencjalne możliwości przedsiębiorstwa do regulowania bieżących zobowiązań, a jego charakter, podobnie jak innych wskaźników statycznych jest normatywny<sup>19</sup>. Powszechnie przyjmuje się, że prawidłowa wartość, jaką wskaźnik ten powinien przyjmować mieścić się w przedziale 1,2-2,0. Poziom wskaźnika większy niż górna granica przedziału sygnalizować może

<sup>16</sup> A. Kuciński, „Zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie”, *Przedsiębiorstwo & Finanse*, 2016, Kwartalnik Nr 1 (12), s. 43.

<sup>17</sup> K. Białas, *Rola dynamicznych wskaźników płynności finansowej w zarządzaniu przedsiębiorstwem*, *Finanse i prawo finansowe*, 2017, vol. 1 (13), s. 9.

<sup>18</sup> E.W. Babuška, *Płynność finansowa jako istotne kryterium oceny przedsiębiorstwa*, op. cit., s. 103.

<sup>19</sup> A. Kuciński, *Zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie*, op. cit., s. 44.

o nadpłynności finansowej przedsiębiorstwa. Zbyt niski poziom wskaźnika płynności bieżącej informuje natomiast o problemach jednostki z płynnością finansową<sup>20</sup>.

Wskaźnik płynności szybkiej przy ocenie zdolności płatniczej jednostki uwzględnia jedynie aktywa płynne. Wskaźnik ten przedstawia jaki poziom aktywów płynnych pokrywa zobowiązania bieżące. Przedział, w którym kształtować powinna się wartość tego wskaźnika wynosi od 1 do 1,2<sup>21</sup>.

Wskaźnik płynności natychmiastowej stanowi pewnego rodzaju dopełnienie pozostałych wskaźników statycznych. Wartość tego wskaźnika obrazuje, w jakim stopniu środki pieniężne i ich ekwiwalenty zabezpieczają spłatę zobowiązań bieżących. Przyjmuje się, że wskaźnik ten powinien mieć dość niskie wartości, najczęściej oscylujące wokół 0,2. Niski poziom wskaźnika w tym przypadku nie oznacza braku płynności finansowej, lecz świadczy on o prawidłowym zarządzaniu gotówką, zgodnie z którym jednostka gospodarcza powinna utrzymywać minimalny stan środków, ponieważ jedynie aktywa zaangażowane w obrót stanowią źródło korzyści<sup>22</sup>.

## **2.2. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej**

Ujęcie dynamiczne oceny płynności finansowej stanowi natomiast często niedocenianą grupę wskaźników. Jak już zostało to wspomniane w niniejszym artykule, dane do szacowania wartości tych wskaźników pozyskiwane są ze sprawozdania z przepływów pieniężnych<sup>23</sup>. Wśród wskaźników dynamicznych płynności finansowej wyróżnić można wskaźniki: struktury przepływów pieniężnych, wystarczalności gotówki i wydajności gotówki, co obrazuje tabela 4, w których zaprezentowano wybrane wskaźniki dynamicznego pomiaru płynności finansowej.

<sup>20</sup> E.W. Babuška, *Płynność finansowa jako istotne kryterium oceny przedsiębiorstwa*, op. cit., s. 103.

<sup>21</sup> M. Byczkowska, A. Kuciński, *Płynność finansowa przedsiębiorstwa w ujęciu statycznym oraz dynamicznym na przykładzie wybranych przedsiębiorstw przemysłu metalowego notowanych na GPW w Warszawie*, op. cit., s. 65.

<sup>22</sup> E.W. Babuška, *Płynność finansowa jako istotne kryterium oceny przedsiębiorstwa*, op. cit., s. 104.

<sup>23</sup> K. Białas, *Rola dynamicznych wskaźników płynności finansowej w zarządzaniu przedsiębiorstwem*, op. cit., s. 9.



**Tab. 4. Dynamiczny pomiar płynności finansowej – wybrane wskaźniki finansowe struktury, wystarczalności gotówkowej i wystarczalności gotówkowej**

<b>Wskaźniki struktury przepływów pieniężnych</b>	
Wskaźnik zdolności wypracowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej / przepływy pieniężne z działalności operacyjnej + wpływy z działalności inwestycyjnej i finansowej
Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	Zysk netto / przepływy pieniężne z działalności operacyjnej
Wskaźnik zależności od zewnętrznych źródeł finansowania	Wpływy z działalności finansowej / przepływy pieniężne z działalności operacyjnej
<b>Wskaźniki wystarczalności gotówki</b>	
Wskaźnik ogólnej wystarczalności środków pieniężnych	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej / spłata zadłużenia + wydatki inwestycyjne + wypłata dywidend
Wskaźnik wystarczalności środków pieniężnych zakupów inwestycyjnych	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej / wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych
Wskaźnik wystarczalności środków pieniężnych wypłaty dywidendy	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej / wydatki związane z wypłatą dywidend
<b>Wskaźniki wydajności gotówkowej</b>	
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
Wskaźnik wydajności gotówkowej aktywów	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej / aktywa ogółem
Wskaźnik wydajności gotówkowej zysku	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej / zysk z działalności operacyjnej

Źródło: M. Byczkowska, A. Kuciński, *Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa na podstawie analizy rachunku przepływów pieniężnych*, op. cit., s. 91.

Grupa wskaźników struktury przepływów pieniężnych obrazuje wpływ poszczególnych składników rachunku przepływów pieniężnych na jego strukturę<sup>24</sup>. Głównym wskaźnikiem wchodzącym w skład tej grupy jest wskaźnik zdolności wypracowywania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej. Wskaźnik ten dostarcza informacji jaka część środków pieniężnych wypracowana została przez działalność operacyjną jednostki. Im większy udział nadwyżki operacyjnej w ogólnych wpływach gotówkowych, tym większa niezależność od pozostałych działalności przedsiębiorstwa. Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej pozwala ocenić czy zysk memoriały

<sup>24</sup> M. Byczkowska, A. Kuciński, *Płynność finansowa przedsiębiorstwa w ujęciu statycznym oraz dynamicznym na przykładzie wybranych przedsiębiorstw przemysłu metalowego notowanych na GPW w Warszawie*, op. cit., s. 67.

przekłada się na wynik kasowy. Pozostałe trzy wskaźniki z tej grupy umożliwiają ocenę sposobu finansowania działalności inwestycyjnej, określić poziom samowystarczalności działalności finansowej oraz określić jaki stopień uzależnienia od źródeł zewnętrznych posiada badana jednostka gospodarcza<sup>25</sup>.

Grupa wskaźników wystarczalności gotówkowej dostarczają podstawowych informacji na temat obciążenia środków pieniężnych pochodzących z działalności podstawowej wydatkami związanymi z finansowaniem składników majątku trwałego, spłatę zadłużeń i wypłatę dywidend dla właścicieli<sup>26</sup>. Wskaźnik ogólnej wystarczalności środków pieniężnych pełni rolę podstawowego wskaźnika tej grupy. W momencie, gdy przyjmuje on wartość równą, bądź większą od 1, stwierdzić można, że jednostka odznacza się pełną zdolnością w zakresie pokrycia wydatków związanych ze spłatą zadłużenia, wydatkami inwestycyjnymi i wypłatą dywidend, jedynie za pomocą środków pochodzących z działalności operacyjnej. W przypadku, gdy wskaźnik ten przyjmuje wartość mniejszą niż 1, środki pozyskane z działalności operacyjnej nie są wystarczające, a jednostka zmuszona jest do pozyskania środków finansowych z innych obszarów działalności<sup>27</sup>.

Wskaźniki wydajności gotówkowej pozwalają natomiast na przeprowadzenie oceny ze względu na aspekt efektywności gotówkowej działalności przedsiębiorstwa. Dostarczają one informacji na temat relacji środków pieniężnych wypracowanych z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży, aktywów oraz osiągniętych zysków. Wskaźniki z tej grupy obrazują jaka ilość gotówki pochodzi z jednej złotówki osiągniętych przychodów ze sprzedaży, zaangażowanych aktywów, czy też zysku uzyskanego przez jednostkę. Przyjmuje się, że ocena w obszarze płynności finansowej przedsiębiorstwa na bazie wskaźników wydajności gotówkowej jest tym lepsza, im wyższe wartości osiągają dane wskaźniki finansowe<sup>28</sup>.

### 3. ANALIZA PRZEDSIĘBIORSTWA LPP W KONTEKŚCIE PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

#### 3.1. Charakterystyka przedsiębiorstwa

Przedsiębiorstwo LPP S.A. jest polskim producentem odzieży, który istnieje i rozwija się ponad 30 lat, począwszy od roku 1991, w którym Marek Piechocki i Jerzy Lubianiec założyli spółkę Mistral Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

<sup>25</sup> M. Byczkowska, A. Kuciński, *Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa na podstawie analizy rachunku przepływów pieniężnych*, op. cit., s. 92.

<sup>26</sup> E.W. Babuška, *Płynność finansowa jako istotne kryterium oceny przedsiębiorstwa*, op. cit., s. 105.

<sup>27</sup> M. Byczkowska, A. Kuciński, *Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa na podstawie analizy rachunku przepływów pieniężnych*, op. cit., s. 92.

<sup>28</sup> M. Byczkowska, A. Kuciński, *Płynność finansowa przedsiębiorstwa w ujęciu statycznym oraz dynamicznym na przykładzie wybranych przedsiębiorstw przemysłu metalowego notowanych na GPW w Warszawie*, op. cit., s. 68.

W roku 1995 nazwa została przekształcona w LPP Spółka Akcyjna i obecnie zarządza pięcioma rozpoznawalnymi markami odzieżowymi, w których skład wchodzi: Reserved, Cropp, House, Mohito i Sinsay<sup>29</sup>. Dzięki tak różnorodnym markom firma może dotrzeć do szerszego grona odbiorców, ponieważ w swojej ofercie uwzględnia nie tylko wiek, ale i upodobanie konsumentów z uwagi na krój i ogólny wygląd odzieży. Dodatkowo, oferują artykuły do domu i dekoracji wnętrz.

Przedsiębiorstwo obejmuje Polskę, kraje europejskie oraz Bliski Wschód. Mimo działania na 39 różnych rynkach, to w Polsce tworzy koncepcje marek i całe kolekcje, podejmując również kluczowe decyzje strategiczne.

LPP S.A. określa się jako firma społecznie odpowiedzialna, to znaczy taka, która na etapie budowania strategii biznesowej uwzględnia ochronę środowiska oraz interesy społeczne. Filozofią przedsiębiorstwa jest lokalne myślenie i globalne działanie, dlatego oferta dostosowana jest do preferencji konsumentów zamieszkałych w różnych częściach świata.

Przychody ze sprzedaży przedsiębiorstwa LPP zostały osiągnięte dzięki sprzedaży pięciu marek uzyskanym z ich sklepów stacjonarnych i internetowych. Większy udział przychodów pochodziła z zagranicy niż z Polski, co potwierdza globalny zasięg przedsiębiorstwa LPP.

Tabela 5 przedstawia dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży przedsiębiorstwa, co sugeruje korzystny rozwój działalności. Duży wpływ na przychody mają marki Sinsay i Reserved. Dzięki stabilnej sytuacji sprzedaży przedsiębiorstwo LPP może pozwolić sobie na realizację inwestycji w rozbudowanie liczny salonów.

**Tab. 5. Dane finansowe LPP S.A.**

LPP S.A.			
	2020	2021	2022
<b>Przychody ze sprzedaży [zł]</b>	7 848 079	14 029 674	15 926 504
<b>Liczba salonów [szt.]</b>	1 746	1 856	2 244
<b>Aktywa trwale [zł]</b>	5 620 568	7 027 715	7 351 773
<b>Rzeczowe aktywa trwale [zł]</b>	2 439 778	2 760 486	3 335 956
<b>Aktywa obrotowe [zł]</b>	4 733 200	7 107 533	5 569 267
<b>Zapasy [zł]</b>	2 074 447	3 864 113	3 353 404

Źródło: Opracowanie własne na podstawie skonsolidowanych rocznych raportów za 2020-2022

Aktywa przedsiębiorstwa LPP składają się z dwóch głównych składników: środków trwałych będących elementami stałymi i wyposażeniem sklepów oraz zapasów towarów handlowych. Wraz z rozwojem sieci sprzedaży i liczby sklepów,

<sup>29</sup> *Historia LPP*, strona internetowa: <https://www.lpp.com/wp-content/uploads/2014/10/Historia-LPP-www.pdf>, [dostęp: 18.12.2023 r.].

wartość majątku trwałego rośnie. Natomiast stan zapasów handlowych zależy od wielkości powierzchni handlowej, ale także zwiększa się wraz z otwieraniem kolejnych sklepów internetowych.

### 3.2. Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa LPP

Do oceny płynności finansowej LPP S.A. wykorzystano sprawozdania finansowe spółki za lata 2020-2022. Na podstawie danych z bilansu oraz rachunku przepływu pieniężnych dokonane zostały obliczenia pozwalające na oszacowanie wartości podstawowych wskaźników statycznych oraz dynamicznych. Pozyskane dane stanowiły bazę umożliwiającą przeprowadzanie głębszej oceny płynności finansowej w badanej spółce. Tabela 6 przedstawia wartości wskaźników statycznych spółki LPP w latach 2020-2022.

**Tab. 6. Wskaźniki statyczne spółki LPP w latach 2020-2022**

Statyczne wskaźniki płynności finansowej	2020	2021	2022
Wskaźniki płynności bieżącej	1,1	1,0	1,1
Wskaźniki płynności szybkiej	0,6	0,5	0,4
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0,3	0,2	0,1

Źródło: Opracowanie własne

Biorąc pod uwagę podstawowy wskaźnik oceny zdolności jednostki do spłaty zobowiązań, tj. wskaźnik bieżącej płynności finansowej, kształtował się na poziomie poniżej wartości, którą określa się w granicach 1,2 do 2,0. To sugerować może że, LPP może nie posiadać wystarczającej ilości pieniędzy, aby na bieżąco regulować swoje zobowiązania. Można zauważyć, że od roku 2021 do 2022 występuje tendencja wzrostowa – wzrost o 0,1 wskaźnika bieżącej płynności. Świadczy to o polepszającej się zdolności do regulowania zobowiązań krótkoterminowych. Również oznacza to poprawę płynności finansowej LPP. W roku 2022 badana spółka lepiej wykorzystywała posiadany majątek obrotowy, spłacając tym samym zobowiązania. Wartość równa 1 w roku 2021 sygnalizuje równowagę między aktywami bieżącymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi, co jest punktem odniesienia dla zdolności spółki do regulacji krótkoterminowych zobowiązań.

Wskaźniki płynności szybkiej LPP w latach 2020-2022 są również poniżej sugerowanej wartości, mieszczącej się w przedziale 1,0 do 1,2. Znaczną częścią aktywów obrotowych są zapasy, które stanowią najmniej płynną grupą aktywów tworzących majątek obrotowy przedsiębiorstwa. Wyniki te sugerują pewną niestabilność elastyczności finansowej spółki. W przedsiębiorstwie świadomie postanowiono utrzymać wyższy zapas magazynowy w celu minimalizacji ryzyka ewentualnego niedoboru towarów w sytuacji opóźnienia dostaw. W roku 2020 wskaźnik wyniósł 0,6, co sugeruje dobrą zdolność do regulacji zobowiązań. W kolejnych latach zanotowano spadek tej zdolności, co może sygnalizować zachwianie płynności finansowej. Spadek wskaźnika świadczy o tym, że przedsiębiorstwo utraciło

płynność finansową. W tym przypadku LPP nie było w stanie pokryć w całości wymaganych zobowiązań.

Kolejnym wskaźnikiem jest wskaźnik płynności natychmiastowej, który powinien przyjmować dość niskie wartości, oscylujące wokół 0,2. W roku 2021 LPP dla podanego wskaźnika uzyskało wartość 0,2. Oznacza to, że przedsiębiorstwo może szybko uregulować swoje bieżące zobowiązania i prawidłowo zarządzać gotówką. Jednak w roku 2020 wartość wskaźnika wzrosła znacznie powyżej 0,2. Świadczy to o negatywnej sytuacji spółki LPP i może oznaczać zagrożenie nadpłynnością. Z reguły przedsiębiorstwo powinno dążyć do ograniczania środków płatniczych, a ich niedobór nie musi oznaczać problemów z płynnością finansową.

Warto wziąć też pod uwagę, że w latach od 2020 do 2022 przedsiębiorstwo było narażone na utrudnienia związane z pandemią COVID-19 (zamknięcie sklepów stacjonarnych) oraz zaniechanie działalności w Ukrainie i Rosji spowodowane konfliktem zbrojnym. Takie działania mogły wpłynąć na zachwianie ciągłości sprzedaży oraz łańcucha dostaw LPP, a także spowodować trudności w transferze gotówki i zatory płatnicze, co w efekcie może wpłynąć na płynność finansową. LPP utrzymywało płynność finansową na bezpiecznym poziomie i powróciła do realizacji planów rozwoju, tj. otwierania nowych sklepów i wznowienia procesów inwestycyjnych związanych z budową nowego magazynu.

Oszacowane wartości wskaźników struktury przepływów pieniężnych zaprezentowano w tabeli 7.

**Tab. 7. Wskaźniki struktury przepływów pieniężnych dla LPP S.A. w latach 2020-2022**

Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej			
Wskaźniki struktury przepływów pieniężnych	2020	2021	2022
Wskaźnik zdolności wypracowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	0,39	0,91	0,29
Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-0,18	0,32	1,76
Wskaźnik zależności od zewnętrznych źródeł finansowania	1,23	0,002	2,00

Zródło: Opracowanie własne

Wskaźnik zdolności wypracowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej nie ma określonego poziomu, jaki powinien ten wskaźnik osiągać. Można wywnioskować, że firma w roku 2021 ma zdolność do samofinansowania i nie jest w dużej mierze uzależniona od innych źródeł finansowania. Oznacza to, że zwiększyła wykorzystanie podstawowej działalności operacyjnej do generowania środków pieniężnych. W roku 2021 odnotowano mniejszą podatność na zmienne rynkowe i zwiększenie kontroli nad finansami (odbicie się po pandemii). Zauważalny jest jednak kolejny dopadający spółkę kryzys, który powoduje zmniejszenie się przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej.

Obliczając wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej napotkano na ujemny stosunek zysku netto do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w roku 2020. W przypadku wartości ujemnej wskaźnik ten sugeruje, że przedsiębiorstwo może generować wyższe straty netto niż z przepływów pieniężnych netto. Natomiast w roku 2022 zysk netto jest wyższy od przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Ze względu na ujemny wynik korekt w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej w celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości przepływy pieniężne były niższe od zysku netto.

Zbyt wysokie zewnętrzne źródła finansowania mogą narazić spółkę na wyższe ryzyko. W przydatku LPP w roku 2020 jak i 2022 wskaźnik był wysoki, co nie jest dobrym sygnałem z racji tego, że na przykład od kredytów trzeba płacić odsetki lub kary w przypadku nieterminowej spłaty rat, co obniża wyniki finansowe i efektywność prowadzonej działalności gospodarczej. Niewielka wartość wskaźnika (0,002) może sugerować, że przedsiębiorstwo w dużej mierze polegało na swoich własnych źródłach kapitału, a mniej na zewnętrznych źródłach finansowania. Wartość bliska zeru sugeruje bardzo niską zależność od kredytów lub innych zewnętrznych form finansowania.

Wskaźniki wystarczalności gotówki będące drugą grupą wskaźników dynamicznych oceny płynności finansowej przedstawione zostały w tabeli 8.

**Tab. 8. Wskaźniki wystarczalności gotówki spółki LPP S.A. w latach 2020-2022**

Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej			
Wskaźniki wystarczalności gotówki	2020	2021	2022
Wskaźnik ogólnej wystarczalności środków pieniężnych	0,50	1,20	0,29
Wskaźnik wystarczalności środków pieniężnych zakupów inwestycyjnych	1,30	2,27	0,54
Wskaźnik wystarczalności środków pieniężnych wypłaty dywidendy	0,00	3,60	0,96

Źródło: Opracowanie własne

Wskaźnik ogólnej wystarczalności środków pieniężnych w LPP w roku 2021 przyjmuje wartość powyżej 1. Sygnalizuje to, że działalność operacyjna LPP generuje wystarczającą ilość gotówki do pokrycia wydatków związanych ze spłatą zadłużenia, dywidendy oraz wydatkami inwestycyjnych. Natomiast w roku 2020 i 2021 środki pozyskane z działalności operacyjnej nie są wystarczające. Zmusiło to przedsiębiorstwo do pozyskania środków finansowych z innych obszarów działalności. Wystąpiła konieczność pozyskania kapitału własnego z emisji akcji lub zwiększenia zadłużenia zewnętrznego (kredyt, pożyczka).

Wskaźnik wystarczalności gotówki operacyjnej na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (zakup inwestycyjny) od roku 2020 rósł. Wskazuje to na poprawę zdolności przedsiębiorstwa do pokrycia kosztów zakupu

tych aktywów za pomocą własnej gotówki, bez konieczności korzystania z zewnętrznych źródeł finansowania. To ważne, ponieważ świadczy o stabilności finansowej przedsiębiorstwa i jego zdolności do samofinansowania inwestycji w aktywa, co może wpływać na perspektywy długoterminowego rozwoju.

Wskaźnik wystarczalności środków pieniężnych wypłaty dywidendy w roku 2020 wyniósł 0,00, ponieważ w tym roku przedsiębiorstwo nie posiadało środków na wypłatę dywidendy. Spowodowane było, to przeniesieniem jej w całości na kapitał zapasowy. Decyzję tą podjęto ze względu na chęć zwiększenia bezpieczeństwa finansowego w czasie trudnej sytuacji gospodarczej spowodowanej pandemią wirusa COVID-19. W roku 2021 LPP podjęło decyzje o przeznaczeniu części zysku uzyskanego w latach poprzednich na wypłatę dywidendy, dlatego wskaźnik ten jest wysoki w porównaniu z rokiem 2022 (wartość – 833 590 zł w roku 2021, a roku w 2022 – 648 348 zł). Warto wspomnieć, że przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w stosunku do roku 2021, są mniejsze o 2 381 384 zł. Dlatego wskaźnik ten w roku 2022 może sygnalizować ponowne zmniejszenie zdolności przedsiębiorstwa do wypłaty dywidendy.

Wartości wskaźników wydajności, będące trzecią grupą wskaźników dynamicznych płynności finansowej zobrazowano w tabeli 9.

**Tab. 9. Wskaźniki wydajności gotówkowej spółki LPP S.A. w latach 2020-2022**

Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej			
Wskaźniki wydajności gotówkowej	2020	2021	2022
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	0,14	0,21	0,04
Wskaźnik wydajności gotówkowej aktywów	0,10	0,21	0,05
Wskaźnik wydajności gotówkowej zysku	7,02	2,03	0,43

Zródło: Opracowanie własne

Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży dla firmy LPP w latach 2020-2022 prezentuje, jaką część jej przychodów ze sprzedaży udało się przekształcić w gotówkę w danym okresie. Wartości te sugerują pewne wahania, występujące w efektywności konwersji sprzedaży na gotówkę. W roku 2020 przedsiębiorstwo przekształcało 14% swoich przychodów w gotówkę, co oznacza, że LPP może efektywnie zarządzać swoimi zasobami finansowymi, mieć dostęp do środków finansowych w razie potrzeby i skutecznie radzić sobie z regulowaniem krótkoterminowych zobowiązań finansowych. W latach kolejnych, wskaźnik wzrósł do 21% w 2021 roku, co może oznaczać poprawę zdolności przedsiębiorstwa do generowania gotówki ze sprzedaży i wyższe bezpieczeństwo utrzymania płynnych środków finansowych przez przedsiębiorstwo. Jednakże, w 2022 roku wartość wskaźnika spadła do 4%, co może wskazywać na potencjalne wyzwania, związane z efektywnością przekształcania sprzedaży za gotówkę w tym okresie.

Wskaźnik wydajności gotówkowej aktywów jest narzędziem służącym do zrozumienia, w jakim stopniu różne aktywa przekształcają się w dostępne środki

gotówkowe. Dla LPP, spadek wskaźnika w roku 2022 sugeruje, że w tym okresie przedsiębiorstwo mogło napotykać trudności w przekształcaniu swoich aktywów w dostępne środki gotówkowe. Mogło to być spowodowane wojną między Ukrainą a Rosją. Zmienne warunki makroekonomiczne, zakłócenia w globalnych łańcuchach dostaw, a także zmienione priorytety gospodarcze kraju mogą wpływać na sytuację finansową przedsiębiorstwa.

Wartość wskaźnika wydajności gotówkowej zysku w latach 2022 stosunku do 2021 roku spadła, co może świadczyć o ewentualnych trudnościach przedsiębiorstwa w utrzymaniu wcześniejszego poziomu efektywności w generowaniu gotówki z zysku. Niższe wartości tego wskaźnika mogą wynikać z różnych czynników, takich jak wzrost kosztów operacyjnych, czy zmiana w strukturze kosztów.

### **PODSUMOWANIE**

Dokonując oceny spółki LPP S.A na przestrzeni lat 2020-2022 można wywnioskować, że płynność finansowa badanej jednostki uległa polepszeniu. Wybrany do oceny płynności finansowej okres był okresem trudnym, zarówno dla gospodarki, jak i dla przedsiębiorstw, w niej funkcjonujących ze względu na panującą w tym czasie pandemię COVID-19 oraz wybuch wojny Rosji z Ukrainą. Skutkiem wydarzeń był wzrost cen energii i inflacji, które przyczyniły się do zwiększenia wrażliwości klienta na zmiany cen produktów. Przedsiębiorstwo przez to zmagало się z rosnącymi kosztami, co spowodowało spadek popytu konsumenckiego. Dodatkowo wysoki poziom zapasów zmusił przedsiębiorstwo do sprzedaży części towarów po cenach niższych niż zakładano – wyprzedazowych. Przedsiębiorstwo LPP S.A zmagając się z niełatwą sytuacją starało się utrzymać stabilność i bezpieczeństwo finansowe.

Dokonany pomiar płynności finansowej spółki pokazał, że mimo zawirowań gospodarczych LPP S.A. udało się utrzymać płynność finansową na bezpiecznym poziomie, gdyż wszystkie wskaźniki mieściły się w określonych i zalecanych w literaturze przedmiotu przedziałach. Ponadto spółka ciągle rozwijała swoją działalność poprzez inwestycje w nowe lokale, co zapewnić miało zwiększenie liczby klientów. Oceniając płynność finansową spółki LPP można stwierdzić, że w ciągu badanych lat wskaźniki pomiaru płynności finansowej kształtowały na oczekiwanym i pożądanym poziomie. Skuteczne zarządzanie zasobami finansowymi przedsiębiorstwa umożliwiło osiągnięcie zysków i utrzymywanie efektywności i płynności finansowej.

### **BIBLIOGRAFIA**

1. Babuška E.W., *Płynność finansowa jako istotne kryterium oceny przedsiębiorstwa*, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, 2018, 2 (974).
2. Białas K., *Rola dynamicznych wskaźników płynności finansowej w zarządzaniu przedsiębiorstwem*, *Finanse i prawo finansowe*, 2017, vol. 1 (13).



3. Byczkowska M., Kuciński A., *Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa na podstawie analizy rachunku przepływów pieniężnych*, Zeszyty Naukowe Małopolskiej Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Tarnowie, 2018, 2 (38).
4. Byczkowska M., Kuciński A., *Płynność finansowa przedsiębiorstwa w ujęciu statycznym oraz dynamicznym na przykładzie wybranych przedsiębiorstw przemysłu metalowego notowanych na GPW w Warszawie*, Przedsiębiorstwo & Finanse, 2017, Kwartalnik Nr 1 (16).
5. Dawdziuk M., *Płynność finansowa a zjawisko upadłości przedsiębiorstw*, Wyższa Szkoła Finansów i Zarządzania w Białymstoku, 2019.
6. Domańska – Felczak T., Felczak T., *Kształtowanie płynności finansowej wybranych spółdzielni mleczarskich*, Wydawnictwo SGGW, Warszawa 2021.
7. Golaś, Z., Witczyk A., *Pojęcie i metody oceny płynności finansowej przedsiębiorstwa*, Journal of Agribusiness and Rural Development 01 [15], 2010.
8. *Historia LPP*, strona internetowa: <https://www.lpp.com/wp-content/uploads/2014/10/Historia-LPP-www.pdf> [dostęp: 18.12.2023 r.].
9. Kuciński A., „Zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie”, *Przedsiębiorstwo & Finanse*, 2016, Kwartalnik Nr 1 (12).
10. Kusak A., *Płynność finansowa – Analiza i sterowanie*, Copyright – Wydawnictwo Naukowe Wydziału Zarządzania UW, Warszawa 2004.
11. Michalski G., *Strategiczne zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie*, Wydawnictwo CeDeWu, Warszawa 2010.
12. Nowak E., *Analiza sprawozdań finansowych*, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne, Warszawa 2008.
13. Stępień K., *W poszukiwaniu ładu terminologicznego: zdolność płatnicza, płynność finansowa, wypłacalność*, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, 2013.
14. Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120, 295, 1598.).
15. Wędzki D., *Strategie płynności finansowej przedsiębiorstwa*, Oficyna Wydawnicza, Kraków 2003.

## **LIQUIDITY ANALYSIS ON THE BASIS OF THE LPP COMPANY FOR THE PERIOD 2020-2022**

### ***Abstract***

*This article discusses the theoretical aspects of financial liquidity, along with an indication of the difference between its measurement in a static and dynamic approach. Groups of the most frequently used indicators used to measure and assess financial liquidity in an enterprise are presented. In the practical part, the values of indicators were estimated, on the basis of which the financial liquidity*

*of the joint-stock company LPP, which is one of the largest clothing companies in Poland, was assessed. The analysis period covered the years 2020 to 2022.*

*Descriptive analysis methods and statistical analysis of financial data were used in the paper. The study analysed the literature on finance and accounting, the applicable legal acts arising from the scope of work, as well as the financial statements of the audited business entity.*

**Keywords:** financial liquidity, financial liquidity indicators – static and dynamic analysis, company assessment.