

Martyna Markowska¹

ANALIZA PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ W SEKTORZE ARTYKUŁY CODZIENNEGO UŻYTKU W POLSCE NA PRZYKŁADZIE GRUPY KAPITAŁOWEJ DINO S.A. W LATACH 2020-2024

Streszczenie

W artykule przedstawiono badanie dotyczące płynności grupy kapitałowej Dino S.A w latach 2020-2024. Analiza teoretyczna dotyczy istoty płynności finansowej, definicji, wskaźników płynności finansowej oraz wartości płynności finansowej wraz z jej determinantami. Celem artykułu jest przeprowadzenie analizy płynności finansowej w sektorze handlu detalicznego w Polsce grupy kapitałowej Dino S.A., w oparciu o dane finansowe z lat 2020-2024 oraz odniesienie się do teoretycznych podstaw zarządzania płynnością przedsiębiorstw. Analizie empirycznej poddano dane dotyczące skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz wskaźników płynności grupy Dino Polska S.A.

Słowa kluczowe: analiza finansowa, płynność finansowa, wskaźniki płynności, handel detaliczny, finanse przedsiębiorstw.

WSTĘP

Analiza płynności finansowej jest kluczowym aspektem oceny dyspozycyjności danego przedsiębiorstwa w zasoby pieniężne i aktywa niezbędne do sprostania bieżącym zobowiązaniom. Niniejszy artykuł przedstawia zinterpretowane podstawowe wskaźniki płynności, takie jak: wskaźnik bieżącej płynności finansowej, wskaźnik podwyższonej płynności finansowej oraz wskaźnik płynności środków pieniężnych.

¹ Studentka kierunku Finanse i Rachunkowość – studia I stopnia, Wydział Ekonomii i Finansów, Uniwersytet Radomski im. Kazimierza Pułaskiego w Radomiu, e-mail: 115488@student.uthrad.pl.

Ich ocena pozwoli na sformułowanie odpowiednich wniosków dotyczących zarządzania kapitałem obrotowym. Umożliwi również ocenę skuteczności strategii finansowej przedsiębiorstwa. Płynność finansowa odnosi się do zdolności do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych, których okres zapadalności nie jest dłuższy niż rok kalendarzowy. Utrzymanie płynności finansowej jest niezbędne do zachowania ciągłości działania. Kłopoty z utrzymaniem płynności finansowej w danym przedsiębiorstwie mogą prowadzić do poważnych trudności operacyjnych, a nawet do niewypłacalności.

Celem artykułu jest przeprowadzenie analizy płynności finansowej w sektorze handlu detalicznego w Polsce grupy kapitałowej Dino S.A., w oparciu o dane finansowe z lat 2020-2024 oraz odniesienie się do teoretycznych podstaw zarządzania płynnością przedsiębiorstw. Analizy zostały wykonane na podstawie danych pochodzących ze sprawozdań finansowych grupy Dino Polska S.A. dostępnych w wyszukiwarce Krajowego Rejestru Sądowego. Analiza dotyczy skonsolidowanych danych grupy kapitałowej Dino S.A., w której skład wchodzi: Dino Polska S.A. (jednostka dominująca), Agro-Rydzyna sp. z o.o., Centrum Wynajmu Nieruchomości 1 S.A., Centrum Wynajmu Nieruchomości 2 S.A., Centrum Wynajmu Nieruchomości 3 S.A., Centrum Wynajmu Nieruchomości 4 S.A., Centrum Wynajmu Nieruchomości 5 S.A., Centrum Wynajmu Nieruchomości 6 S.A., PIK Finanse sp. z o.o., Dino Oil sp. z o.o., Dino Krotoszyn sp. z o.o., Dino Północ sp. z o.o. w likwidacji oraz Dino Południe sp. z o.o.

1. TEORETYCZNE PODSTAWY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

1.1. Istota płynności finansowej

Jednym z największych wyzwań dla przedsiębiorstw w gospodarce rynkowej jest utrzymanie płynności finansowej, ponieważ stanowi ona konieczny warunek uboczny osiągania rentowności². Jest to zdolność do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. Utrzymanie płynności finansowej jest uznawane za podstawowy warunek funkcjonowania danego przedsiębiorstwa³. Aby lepiej zrozumieć, skąd bierze się zdolność do regulowania bieżących zobowiązań, warto przyjrzeć się źródłom i kierunkom przepływu środków pieniężnych w przedsiębiorstwie. Analiza przepływów pieniężnych jest nieodzownym elementem oceny płynności finansowej. Przepływy pieniężne są sumą zysku netto i amortyzacji rzeczowych składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych. Inna definicja określa przepływy pieniężne jako sumę wyniku finansowego i kosztów niepieniężnych takich jak amortyzacji i rezerw pomniejszoną o przychody niepieniężne. Najbardziej

² W. Skoczylas, *Wykorzystanie analizy wskaźnikowej i dyskryminacyjnej w ocenie sytuacji finansowej przedsiębiorstwa*, [w:] W. Gos, M. Janowicz, P. Mućko, A. Niemiec, W. Skoczylas, *Sprawozdania finansowe i ich analiza. Podręcznik*, Stowarzyszenie Księgowych w Polsce, Warszawa 2025, s. 219.

³ E.W. Babuśka, *Płynność finansowa jako istotne kryterium oceny przedsiębiorstwa*, „Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie”, 974(2), Kraków, 2018, s. 99.

rozwinięta definicja przedstawia *cash flow* jako realizowaną w danym okresie nadwyżkę wpływów nad wydatkami. Przepływy pieniężne to strumień wpływów i wydatków środków pieniężnych w czasie. Odzwierciedlają realne przepływy gotówki. Źródłami dopływu środków są: zysk netto, amortyzacja, zwiększenie kapitałów własnych, zatrzymanie dywidendy, zwiększenie stanu zobowiązań oraz zmniejszenie stanu aktywów wynikające głównie ze sprzedaży zapasów, środków trwałych, papierów wartościowych. Płynność finansowa jest określana również jako wymienialność aktywów przedsiębiorstwa na inne aktywa. Płynność występuje jako łatwość dokonywania transakcji wymiany przy niskich kosztach transakcyjnych⁴. Z kolei J.W. Henderson i T.S. Maness uważają, że płynność jest przestrzenią dla transakcji na rynku szczególnie finansowym. Płynność występuje wtedy, gdy na danym rynku występuje swoboda w dokonywaniu wielkich transakcji sprzedaży lub kupna bez obawy o popyt oraz podaż⁵. U. Wojciechowska określa płynność finansową jako zdolność przedsiębiorstwa do dokonywania zakupów towarów i usług, gdy są one potrzebne do zaspokojenia potrzeb produkcyjnych danej jednostki oraz zdolność do regulowania wszelkich zobowiązań finansowych w pełnej wysokości i w określonych terminach⁶. Pojęcie płynności finansowej jest tożsame z pojęciem wypłacalności, czyli możliwości regulowania zobowiązań, które wynikają ze zwykłych transakcji, niespodziewanych zdarzeń lub zaistniałych okazjonalnych zakupów dóbr⁷. Wypłacalność definiowana jest jako zdolność do generowania środków pieniężnych niezbędnych do spłaty ogółu zobowiązań⁸. Głównym czynnikiem upadłości małych i średnich przedsiębiorstw nie jest strata finansowa, a utrata płynności finansowej. W krótkim okresie decyduje o trwaniu przedsiębiorstwa na rynku. Brak płynności finansowej skutkuje spadkiem zaufania ze strony wierzycieli bankowych, ograniczeniem dostępu do finansowania zewnętrznego oraz zmniejszeniem możliwości kredytowania kontrahentów. W efekcie czego występuje zawężenie działalności danego przedsiębiorstwa na rynku. Wszystkie te elementy prowadzą do utraty reputacji, ujemnych zysków oraz do zmniejszenia wartości rynkowej przedsiębiorstwa. Główną przyczyną utraty płynności finansowej są działania polityczne, wahania kursów walut oraz załamanie popytu na zagranicznych rynkach⁹.

⁴ R.E. Hall, J.B. Taylor, *Makroekonomia. Teoria funkcjonowania i polityka*, WN PWN, Warszawa, 1999, s. 419.

⁵ J.W. Henderson, T.S. Maness, *The Financial Analyst's Deskbook: A Cash Flow Approach to Liquidity*, Van Nostrand Reinhold, New York, 1989, s. 95.

⁶ U. Wojciechowska, *Płynność finansowa polskich przedsiębiorstw w okresie transformacji gospodarki*, SGH, Warszawa, 2001, s.14.

⁷ G. Bannock, W. Manser, *Międzynarodowy słownik finansów*, Wydawnictwo Andrzej Bonnański, Warszawa, 1992, s. 158.

⁸ E. Śnieżek, *Jak czytać cash flow*, Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce, Warszawa, 1997, s. 67-68.

⁹ Magazynpzw.pl, <https://www.magazynpzw.pl/jakie-sa-przyczyny-i-skutki-utraty-plynnosci-finansowej/> [dostęp: 7.07.2025 r.].

Każde przedsiębiorstwo powinno dążyć do utrzymania odpowiedniego poziomu płynności finansowej. Menadżerowie powinni umiejętnie i elastycznie gospodarować kapitałem obrotowym netto, zarządzać zapasami, należnościami oraz środkami pieniężnym, a także świadomie dobierać źródła finansowania, aby nie wpłynąć negatywnie na rentowność kapitału.

Głównym źródłem informacji niezbędnych do podejmowania decyzji są sprawozdania finansowe, które przygotowywane są w ujęciu miesięcznym i rocznym. W ramach rocznego okresu sprawozdawczego przedsiębiorstwo sporządza m.in. bilans, rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych. Forma i zakres tych sprawozdań są określone przepisami prawa. Bilans oraz rachunek zysków i strat są podstawą do statycznej i dynamicznej oceny stanu i wyników finansowych przedsiębiorstwa. Ocenie podlega rentowność, zadłużenie, sprawność działania przedsiębiorstwa oraz płynność finansowa. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych odgrywa kluczową rolę w ocenie płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Pomiar płynności finansowej na podstawie wielkości zasobowych zawartych w bilansie jest niewystarczający, ponieważ bazuje na poziomie płynności w danym momencie sporządzenia sprawozdania finansowego. Zasady księgowania i określania wartości bilansowej zasobów zniekształcają rzeczywisty obraz płynności finansowej. Do tego wykorzystywane są korekty wskaźników płynności, które określają rynkową wartość majątku obrotowego oraz poziomu zobowiązań bieżących dotyczących tego samego przedziału czasowego jak zabezpieczający je majątek obrotowy. Dodatkowo niezbędne są odpowiednie narzędzia pomiaru płynności finansowej do określonej specyfiki przedsiębiorstwa.

W sprawozdaniu przepływów pieniężnych wyodrębniono trzy typy strumieni pieniężnych. Są to strumienie pieniężne z działalności operacyjnej, z działalności inwestycyjnej oraz z działalności finansowej.

Działalność operacyjna jest podstawową działalnością przedsiębiorstwa, której bieżące koszty i przychody są wykazywane w rachunku zysków i strat. Zgodnie z załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości¹⁰. Po stronie wpływów rejestrowane są wpływy ze sprzedaży oraz inne wpływy z działalności operacyjnej. Po stronie wypływu pieniądza ujmowane są w wydatki na regulowanie zobowiązań wobec dostawców, wypłaty wynagrodzeń, zapłaty składek na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne oraz innych świadczeń, podatków i opłat o charakterze publicznoprawnym oraz inne wydatki operacyjne.

Do działalności inwestycyjnej jednostki zalicza się wszelkie wpływy i wydatki pieniężne związane z nabyciem, budową lub sprzedażą środków trwałych, z wyłączeniem niektórych długoterminowych należności i rozliczeń, jeśli dotyczą one działalności operacyjnej. Obejmuje to również inwestycje krótkoterminowe pod warunkiem, że nie są one zaliczane do środków pieniężnych ani ich ekwiwalentów. Działalność inwestycyjna dotyczy zarówno aktywów długoterminowych takich jak

¹⁰ Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości, (Dz.U. 2024 poz. 1863).

środki trwałe czy wartości niematerialne i prawne, jak i niektórych aktywów krótkoterminowych, jeżeli nie są one częścią bieżących środków pieniężnych¹¹.

Działalność finansowa obejmuje przepływy środków pieniężnych wynikające z pozyskiwania i spłaty kapitału – zarówno własnego, jak i obcego. Dotyczy to m.in. emisji lub umorzenia udziałów czy akcji, jak również zaciągania i regulowania zobowiązań finansowych, które nie mają związku z bieżącą działalnością operacyjną, np. zakupem materiałów czy usług. Takie transakcje wpływają bezpośrednio na strukturę kapitałową jednostki, kształtując relacje między kapitałem własnym a zadłużeniem¹².

1.2. Wskaźniki płynności finansowej

Do oceny płynności finansowej przedsiębiorstwa służy szereg wskaźników o większym bądź mniejszym zakresie zastosowania. Najważniejsze z nich to: wskaźnik bieżącej płynności finansowej, wskaźnik podwyższonej płynności finansowej oraz wskaźnik płynności środków pieniężnych.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej świadczy o tym, jaki jest stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych. Porównywany jest z danymi z okresu poprzedniego, ze wskaźnikami innych przedsiębiorstw oraz z wartościami normatywnymi przyjmowanymi w praktyce krajów wysoko rozwiniętych. W literaturze nie występuje zgodność co do wartości tych normatywów. W tabeli przedstawiono wartości wskaźnika bieżącej płynności finansowej według kilku autorów.

Tab.1. Poszczególne wartości wskaźnika bieżącej płynności finansowej według autorów

Autor	Rok	Wartość wskaźnika bieżącej płynności finansowej
J. Ostaszewski	1991	1,6-1,9
L. Bednarski	1994	1,5-2,0
M. Sierpińska, T. Jachna	2004	1,2-2,0

Źródło: Opracowanie własne na podstawie literatury ekonomicznej: J. Ostaszewski, *Ocena efektywności przedsiębiorstwa według standardów EWG*, CIM, Warszawa, 1991 s. 54-55, L. Bednarski, *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie*, PWE, Warszawa, 1994, s. 66-70, M. Sierpińska, T. Jachna, *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, PWN, Warszawa, 2004, s. 147

Nadmiernie wysoka lub nadmiernie niska wartość wskaźnika bieżącego powinna być monitorowana w celu znalezienia przyczyn. Niski wskaźnik oznacza, że przed-

¹¹ Krajowy Standard Rachunkowości nr 1, Rachunek przepływów pieniężnych, pkt. 6.1. <https://www.gov.pl/web/finanse/krajowe-standardy-rachunkowosci> [dostęp 07.07.2025].

¹² Krajowy Standard Rachunkowości nr 1, Rachunek przepływów pieniężnych, pkt. 7.1. <https://www.gov.pl/web/finanse/krajowe-standardy-rachunkowosci> [dostęp 07.07.2025].

siębiorstwo działa z dnia na dzień i nie posiada wystarczających zasobów majątkowych. Im większy wskaźnik płynności bieżącej tym mniejszy udział zobowiązań bieżących w finansowaniu cyklu eksploatacyjnego. Zbyt wysoka wartość wskaźnika bieżącej płynności finansowej świadczy o braku efektywnego alokowania zasobów do generowania zysku, nadmiernych zapasów, przeterminowanych należnościach, braku atrakcyjnych możliwości inwestycyjnych lub zbyt ostrożnej polityce finansowej. Zalecana wartość normatywna wskaźnika to przedział od 1,2 do 2,0. Te wartości stanowią wystarczające zabezpieczenie zobowiązań bez nadmiaru zasobów.

$$\text{wskaźnik bieżącej płynności finansowej} \\ = \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

Wskaźnik podwyższonej płynności finansowej pokazuje stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności. Wartość 1,0 jest odpowiednia i wskazuje na szybkie sprostanie bieżącym zobowiązaniom przedsiębiorstwa. Istnieją różnice w jego interpretacji. Według J. Ostaszewskiego wartość wskaźnika w przedziale 0,9-1,0 jest najwłaściwsza. Z kolei D. Davies twierdzi, że nie istnieje idealny wskaźnik, który mógłby stanowić bazę odniesienia¹³. W analizowanym przypadku zastosowano wartości normatywne w przedziale od 0,9 do 1,2.

$$\text{wskaźnik podwyższonej płynności finansowej} \\ = \frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy} - \text{krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

Wskaźnik płynności środków pieniężnych nazywany wskaźnikiem płynności gotówkowej uwzględnia jedynie te aktywa, których zdolność do regulowania zobowiązań jest natychmiastowa. Określa, jaka część zobowiązań może być uregulowana bez zwłoki. Brak środków pieniężnych na koncie nie oznacza utraty płynności finansowej natomiast może prowadzić do strat wynikających z niemożności zawierania szybkich transakcji. Nadmiar gotówki jest kosztem utraconych możliwości, gdyż te środki mogłyby zostać źródłem przychodów pieniężnych. Normatywna wartość znajduje się w przedziale 0,1-0,3. Oznacza to, że przedsiębiorstwo jest w stanie natychmiastowo pokryć 10-30% swoich zobowiązań krótkoterminowych gotówką. Wartości poniżej 0,1 mogą oznaczać problemy z płynnością w razie nagłych zobowiązań. Wartości powyżej 0,5 i więcej świadczą o zbyt zachowawczej polityce finansowej i nieefektywnym zarządzaniu gotówką.

¹³ D. Davies, *Sztuka zarządzania finansami*, PWN – McGraw-Hill, Warszawa – Londyn, 1993, s. 42-50.

$$\text{wskaznik płynności środków pieniężnych} = \frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

Pomiar płynności finansowej przedsiębiorstwa na podstawie powyższych wskaźników ma na celu ocenę bezpieczeństwa finansowego w krótkim okresie oraz wykrywanie potencjalnych nieprawidłowości¹⁴. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej pokazuje, czy dane przedsiębiorstwo posiada wystarczającą ilość aktywów obrotowych na pokrycie bieżących zobowiązań. Wskaźnik płynności przyspieszonej pozwala na określenie, czy dane przedsiębiorstwo jest w stanie spłacić zobowiązania bez konieczności sprzedaży zapasów. Wskaźnik środków pieniężnych ukazuje zdolność do natychmiastowej spłaty zobowiązań z dostępnych zasobów gotówkowych.

Stopień płynności gotówkowej obejmuje kasę, чеки oraz rachunki bankowe. Stopień płynności przyspieszonej dotyczy płynnych środków obrotowych minus zapasów i przedpłaty odbiorców. Są to głównie środki pieniężne, należności oraz papiery wartościowe do obrotu¹⁵.

W celu sterowania płynnością finansową wykorzystywane są również inne metody pomiaru płynności. Wyróżnia się: wskaźnik dziennej płynności dyspozycyjnej, wskaźnik dziennego dyspozycyjnego pieniądza, wskaźnik okresu bezpieczeństwa gotówkowego, wskaźnik upłynnienia środków obrotowych, wskaźnik salda płynności netto oraz indeks płynności. Powyższe wskaźniki pozwalają nie tylko na ocenę płynności finansowej przedsiębiorstwa, ale także na sterowanie nią¹⁶.

1.3. Wartość płynności finansowej i jej determinanty

Wartość płynności finansowej jest miarą zdolności przedsiębiorstwa do terminowego regulowania bieżących zobowiązań. Może być postrzegana w sposób obiektywny, subiektywny, arbitralny oraz decyzyjny¹⁷.

Wartość obiektywna wynika z przesłanek rynkowych bez wpływu lub przy minimalnym udziale stron zainteresowanych. Jest skutkiem poszukiwania konsensusu między interesami dostawcy oraz odbiorcy środków pieniężnych, które stanowią najlepszy nośnik płynności. Wartość rynkowa obiektywna jest synonimem wartości godziwej. Obydwie strony transakcji są dobrze poinformowane i nie ma między nimi powiązań¹⁸.

¹⁴ M. Sierpińska, D. Wędzki, *Zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa, 1997, s. 7-62.

¹⁵ T. Waśniewski, *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie*, Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce, Warszawa, 1997, s. 312.

¹⁶ M. Sierpińska, D. Wędzki, *Zarządzanie płynnością finansową...*, dz. cyt., s. 69.

¹⁷ Por. C. Helbling, *Unternehmensbewertung und Steuern*, Dusseldorf, 1991, s. 41-44.

¹⁸ W. Moczydłowska, *Wycena aktywów trwałych*, Gazeta Prawna, nr 89, 30-31 lipca 2001, s. 10.

Subiektywna wartość płynności jest wyznaczana za pomocą przesłanek kierowanych przez zarząd przedsiębiorstwa na podstawie określonej funkcji celu¹⁹. Jest jednym z przejawów wewnętrznej wartości płynności, czyli całkowicie zależnej od oceny sytuacji dokonanej wewnątrz przedsiębiorstwa i z jego inicjatywy. Wartość subiektywna płynności będzie zbyt wysoka, jeśli zarząd opierając się na danych finansowych i intuicji doświadczonego zarządu będzie oceniał, że poziom płynności może być niewystarczający do terminowego uregulowania wszystkich bieżących zobowiązań i dokonania wszystkich koniecznych zakupów. Im silniejsze przekonanie, tym wartość płynności wyższa. Jeśli subiektywna wartość płynności przewyższa dostępną rynkową wartość płynności to zaciągnięcie kredytu będzie korzystne dla przedsiębiorstwa.

Wartość arbitralna jest określana na podstawie danych przedsiębiorstwa. Gdy jest wyznaczana, znajduje się poza wpływem zarządu przedsiębiorstwa. Oparta jest jedynie na danych pochodzących z przedsiębiorstwa. Jest jednym z przejawów wewnętrznej wartości płynności. Jest wyznaczana na podstawie obiektywnych przesłanek. Zależy wyłącznie od ekonomicznych czynników. Nie ma możliwości dokonania jakiegokolwiek subiektywnego osądu przez zarząd przedsiębiorstwa. Wartość subiektywna jest wynikiem uzupełnienia wartości arbitralnej o wnioski będące skutkiem posługiwania się intuicją członków zarządu. Jeśli zarząd ma niewielką awersję do ryzyka to wartość subiektywna może być niższa od wartości arbitralnej. Jeśli dany zarząd przedsiębiorstwa posiada znaczną awersję do ryzyka to wartość subiektywna jest wyższa od wartości arbitralnej.

Wartość decyzyjna płynności wyznaczana jest przez zainteresowaną stronę, którą może być kupujący lub sprzedający. Obejmuje ona w swoim wyrazie interesy strony wartościującej²⁰. Instytucje finansowe udzielające kredytu dokonują oceny wartości środków pieniężnych, a następnie porównują tę cenę z cenami rynkowymi i ostatecznie jako wartość decyzyjna została zaproponowana starającemu się o pożyczkę przedsiębiorstwu. Dla instytucji finansowych ta sama wartość decyzyjna jest elementem jej wewnętrznej wartości płynności.

Aby osiągnąć równowagę najważniejsze jest, aby wartość płynności arbitralna, subiektywna, decyzyjna oraz obiektywna kształtowała się na tym samym poziomie. W tabeli 2 przedstawiono relację między wartością płynności arbitralną, subiektywną, decyzyjną oraz obiektywną.

¹⁹ L. Bednarski, *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie*, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne S.A., Warszawa, 2007, s. 391-392.

²⁰ G. Michalski, *Wartość płynności w bieżącym zarządzaniu finansami*, CeDeWu, Warszawa, 2004, s. 51-53.

Tab. 2. Relacja między wartościami płynności finansowej

Wewnętrzna wartość płynności	Rynkowa wartość płynności
Arbitralna	Obiektywna
Subiektywna	
Decyzyjna	

Źródło: Opracowanie własne na podstawie literatury ekonomicznej: Michalski G, *Wartość płynności w bieżącym zarządzaniu finansami*, Warszawa, 2004, s. 53, Helbling C., *Unternehmensbewertung und Steuern*, Dusseldorf, 1991 s. 41-44.

Wartość obiektywna płynności jest wartością rynkową płynności, która jest ustalana przez rynek i na którą zarząd przedsiębiorstwa nie posiada bezpośredniego wpływu. Wartość arbitralna, subiektywna i decyzyjna są ze sobą powiązane i stanowią wewnętrzną wartość płynności. Wartość arbitralna płynności ma ogromny wpływ na subiektywną wartość płynności. Jeśli arbitralna wartość przedsiębiorstwa wzrasta, to odbija się to w subiektywnej wartości płynności, która jest wynikiem oceny zarządu. Wartość subiektywna oddziałuje na wartość decyzyjną płynności.

Na wartość płynności finansowej przedsiębiorstwa wpływa wiele czynników. Należą do nich między innymi: struktura aktywów, czyli udział pieniężnych, należności, zapasów w aktywach obrotowych, struktura i terminowość zobowiązań, a także sytuacja gospodarcza kraju, polityka, rozwój technologiczny czy czynniki związane z sytuacją kryzysową.

2. ANALIZA PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ DINO POLSKA S.A.

2.1. Charakterystyka zakresu podmiotowego badania

Badana grupa pochodzi z sektora artykuły codziennego użytku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Przedmiotem badań jest ocena płynności finansowej grupy kapitałowej Dino Polska S.A. Celem badań jest kształtowanie się wskaźników płynności oraz analiza płynności finansowej grupy Dino S.A w latach 2020-2024. Analizie badawczej poddano tę spółkę ze względu na to, że jest jedną z największych sieci supermarketów w Polsce.

Dino Polska S.A. to ogólnopolska sieć średniej wielkości supermarketów zlokalizowanych w pobliżu miejsc zamieszkania konsumentów. Powstała w 1999 roku z inicjatywy Tomasza Biernackiego, który jest właścicielem sieci marketów Dino Polska i głównym akcjonariuszem spółki. To jedna z najszybciej rosnących sieci marketów pod względem liczby sklepów i wartości sprzedaży na całym rynku handlu detalicznego artykułami spożywczymi w Polsce²¹. Sklepy zlokalizowane są głównie w małych i średnich miastach lub na obrzeżach dużych miast²². Liczba sklepów wzrosła ze 111 w 2010 roku do 2688 na koniec 2024 roku. Spółka ma swoją

²¹ Grupadino.pl, <https://grupadino.pl/profil-dzialalnosci/> [dostęp 06.06.2025].

²² Wikipedia.org, https://pl.wikipedia.org/wiki/Dino_Polska [dostęp 06.06.2025].

siedzibę w Krotoszynie. Dino Polska S.A. jest uczestnikiem giełdy od 2017 roku. Wyemitowała łącznie ponad 98 milionów akcji. Jej wartość rynkowa szacowana jest na 51,39 miliarda złotych. Wartość księgowa wynosi 7,4 miliarda złotych²³. W roku 2022 przedsiębiorstwo zatrudniało 32426 pracowników.

2.2. Wybrane dane finansowe grupy Dino S.A.

Analizie empirycznej poddano dane dotyczące skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej grupy kapitałowej Dino Polska S.A. oraz danych z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w latach 2020-2024.

Wyszczególnione dane ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Dino Polska S.A. w latach 2020-2024 przedstawiono w tabeli 3. Wyniki podane są w tysiącach złotych.

Tab. 3. Wybrane dane finansowe grupy Dino Polska S.A. z lat 2020-2024

Wyszczególnienie	2020	2021	2022	2023	2024
Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)	10125815	13362012	19764769	25658552	29273792
Zysk netto (w tys. zł)	643917	805303	894586	1171050	1505729
Kapitał własny (w tys. zł)	2266563	3070190	3202010	4373060	7085151
Aktywa trwałe (w tys. zł)	4053812	5183347	5454529	6122790	8616378
Aktywa obrotowe (w tys. zł)	1516698	1985184	2847282	3503370	4439416

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa Dino Polska S.A. dostępnych w wyszukiwarce Krajowego Rejestru Sądowego, https://ekrs.ms.gov.pl/rdf/pd/search_df (dostęp 06.06.2025) oraz ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych według standardów sprawozdawczości finansowej zatwierdzonych do zastosowania w UE, <https://grupadino.pl/raporty-gpw/raporty-okresowe/> [dostęp: 6.06.2025 r.]

W analizowanych latach wystąpił wzrost przychodów ze sprzedaży. W 2023 roku wynosił on 29,8%, a w 2024 roku 14,1% względem roku poprzedniego. Tendencja wzrostowa może świadczyć o rosnącym popycie na oferowane produkty sieci Dino S.A. Zysk netto wykazuje dynamiczny wzrost. W 2023 roku o 30,9%, a w 2024 roku 28,5% względem roku poprzedniego. Może to wynikać z poprawy efektywności operacyjnej oraz korzystnym zarządzaniu kosztami. Kapitał własny wzrósł w analizowanych latach. W 2023 roku o 36,5%, a w 2024 roku o 62% względem roku poprzedniego. Tak duży wzrost może być efektem zatrzymania zysków w spółce, dopłat lub emisji kapitału. Jest to pozytywny wpływ na bezpieczeństwo finansowe przedsiębiorstwa. Świadczy o zdolności do finansowania inwestycji z własnych środków. Aktywa trwałe wzrosły z 4,05 miliarda złotych w 2020 roku do 8,62 miliardów złotych w 2024 roku. Może to świadczyć o intensywnych inwestycjach

²³ Gpw.pl, <https://www.gpw.pl/spolka?isin=PLDINPL00011#onpTab> [dostęp: 6.06.2025 r.].

w nowe technologie, nieruchomości czy maszyny, a także odbudowie po okresie pandemicznym. Aktywa obrotowe zwiększyły się z 1,52 miliarda złotych do 4,44 miliardów złotych, czyli o około 56% w ciągu 3 lat. Może to oznaczać wzrost zapasów, należności czy środków pieniężnych.

W tabeli 4 przedstawiono przepływy pieniężne operacyjne, inwestycyjne oraz finansowe przedsiębiorstwa Dino S.A. w latach 2020-2024. Wyniki przedstawione są w miliardach złotych.

Tab. 4. Kształtowanie się przepływów pieniężnych grupy Dino Polska S.A. w latach 2020-2024

Dino Polska S.A.	2020	2021	2022	2023	2024
Przepływy operacyjne (w mld zł)	0,82	1,33	1,25	1,77	2,56
Przepływy inwestycyjne (w mld zł)	1,00	1,33	1,43	1,16	1,6
Przepływy finansowe (w mld zł)	0,27	0,06	0,15	0,78	0,29

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych pochodzących ze strony <https://grupa-dino.pl/wp-content/uploads/2024/03/202312-GK-Dino-Polska-SSF-MSSF.pdf> [dostęp: 6.06.2025 r.]

Przepływy z działalności operacyjnej mają tendencję wzrostową w analizowanych latach, z wyjątkiem spadku w okresie 2021-2022. Świadczy to o coraz większej zdolności firmy do generowania gotówki z podstawowej działalności. Wzrost o ponad 100% w ciągu 5 lat sugeruje poprawę rentowności operacyjnej oraz skuteczne zarządzanie kapitałem obrotowym. Przepływy z działalności inwestycyjnej prawdopodobnie wynikają z rozbudowy sieci sklepów, logistyki czy technologii. W 2023 roku odnotowano spadek, natomiast w 2024 roku ponownie wzrosły. Jest to długoterminowa strategia rozwoju. Przepływy z działalności finansowej są zmienne i niższe niż powyższe przepływy. Dodatnie wartości przepływów z działalności finansowej świadczą o tym, że spółka pozyskała więcej środków niż wydała w ramach działalności finansowej. Może to oznaczać zaciągnięte kredyty, emisję akcji lub niewielkie wypłaty dywidend. W 2021 roku odnotowano spadek do 0,06 miliarda złotych, co oznacza, że w danym roku działalność finansowa spółki wygenerowała niewielki dodatni przepływ środków pieniężnych. Niska wartość świadczy o ograniczonej aktywności finansowej w danym roku. W 2023 roku odnotowano wyraźny wzrost, co może oznaczać zwiększone finansowanie zewnętrzne przez emisję długu lub kredyty. W 2024 roku przepływy te spadły, co może wskazywać na mniejsze zapotrzebowanie na finansowanie lub większe spłaty zobowiązań.

2.3. Wskaźniki płynności finansowej

W ramach przeprowadzonej analizy wskaźników płynności finansowej grupy Dino S.A. uwzględniono:

- wskaźnik bieżącej płynności finansowej,

- wskaźnik podwyższonej płynności finansowej,
- wskaźnik płynności środków pieniężnych.

Tabela 5 przedstawia dane grupy Dino S.A. w latach 2020-2024. Dotyczy aktywów obrotowych, zobowiązań krótkoterminowych, zapasów, krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych oraz inwestycji krótkoterminowych. Dane zostały przedstawione w tysiącach złotych.

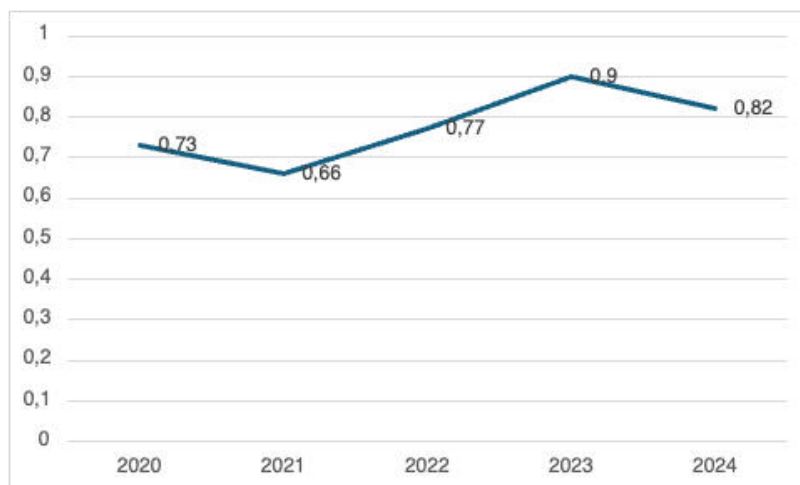
Tab. 5. Wybrane dane bilansowe grupy Dino Polska S.A. w latach 2020-2024 w tys. zł

Dane	2020	2021	2022	2023	2024
Aktywa obrotowe	1516698	1985184	2847282	3503370	4439416
Zobowiązania krótkoterminowe	2080691	3005537	3690127	3879293	5382849
Zapasy	875147	1373463	1978778	2638859	3081444
Inwestycje krótkoterminowe	480418	418615	382718	218389	891022

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych pochodzących ze strony <https://grupa-dino.pl/wp-content/uploads/2024/03/202312-GK-Dino-Polska-SSF-MSSF.pdf> [dostęp: 6.06.2025 r.]

W analizowanym okresie Dino Polska S.A. odnotowało znaczący wzrost wartości swoich aktywów obrotowych. W 2020 roku aktywa obrotowe wynosiły około 1,52 miliarda złotych, a do 2024 roku wzrosły do ponad 4,44 miliarda złotych. Świadczy to o dynamicznym rozwoju i zwiększeniu zasobów krótkoterminowych przedsiębiorstwa. Zobowiązania krótkoterminowe wykazały się tendencją wzrostową – z około 2,08 miliarda złotych w 2020 roku do około 5,38 miliardów złotych w 2024 roku. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych jest znaczny, co może wynikać z rosnącej aktywności operacyjnej i inwestycyjnej przedsiębiorstwa oraz większych obciążeniach finansowych w krótkim terminie. Zapasy systematycznie rosły z 0,88 miliardów złotych w 2020 roku do ponad 3,08 miliarda złotych w 2024 roku. Jest to zgodne z rozwojem przedsiębiorstwa i odzwierciedla zwiększenie skali działalności i potrzeb magazynowych. Inwestycje krótkoterminowe przedsiębiorstwa w analizowanym okresie pozostawały na relatywnie niskim poziomie, wahając się od około 218 tys. zł w 2023 roku do niespełna 891 tys. zł w 2024 roku. Wcześniejsze lata również charakteryzowały się umiarkowaną wartością tych aktywów – w 2020 roku wynosiły one około 480 tys. zł, a następnie systematycznie malały aż do 2023 roku, po czym w 2024 roku odnotowano ich wzrost. Taka struktura aktywów sugeruje, że przedsiębiorstwo Dino S.A. nie koncentrowało się na lokowaniu środków w krótkoterminowe instrumenty finansowe, lecz skupiało się na rozwoju działalności operacyjnej. Może to świadczyć o realizacji strategii reinwestowania środków w zapasy, infrastrukturę czy rozwój sieci sprzedaży, zamiast utrzymywania wysoko płynnych inwestycji finansowych.

Rysunek 1 przedstawia wskaźnik bieżącej płynności finansowej przedsiębiorstwa Dino S.A. w latach 2020-2024. Przez cały analizowany okres osiągał wartość mniejszą od jedności.

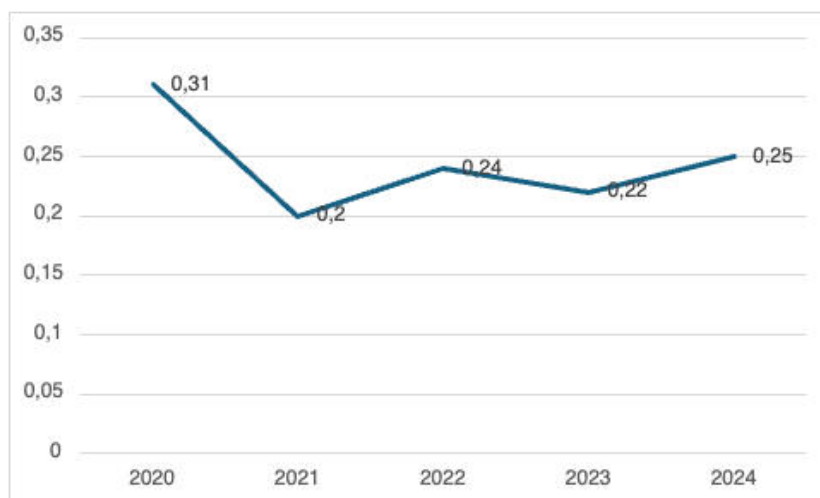


Rys. 1. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej grupy kapitałowej Dino S.A. w latach 2020-2024

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych pochodzących ze strony <https://grupa-dino.pl/wp-content/uploads/2024/03/202312-GK-Dino-Polska-SSF-MSSF.pdf> [dostęp: 6.06.2025 r.]

W okresie od 2020 do 2024 wskaźnik bieżącej płynności finansowej utrzymuje się poniżej 1, co może świadczyć o potencjalnych trudnościach z regulowaniem zobowiązań krótkoterminowych. Powyższy wskaźnik jest stosunkiem aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych. Najniższą wartość odnotowano w 2021 roku 0,66, a najwyższą 0,9 w 2023 roku. Oznacza to, że przedsiębiorstwo nie posiadało w żadnym z analizowanych lat wystarczających wartości aktywów obrotowych na pokrycie wszystkich swoich zobowiązań krótkoterminowych w razie nagłej potrzeby. Teoretycznie wartość wskaźnika poniżej 1 może świadczyć o potencjalnych problemach z terminową spłatą zobowiązań bieżących. W praktyce wiele zależy od charakterystyki branży, cyklu operacyjnego i rotacji środków pieniężnych. Przedsiębiorstwo Dino S.A. należy do spółki handlowej i może działać z niższą płynnością, o ile utrzymuje wysoką rotację zapasów i przychodów.

Rysunek 2 przedstawia dane dotyczące wskaźnika podwyższonej płynności przedsiębiorstwa Dino S.A. w latach 2020-2024. Jego poziom w analizowanych latach był niski.

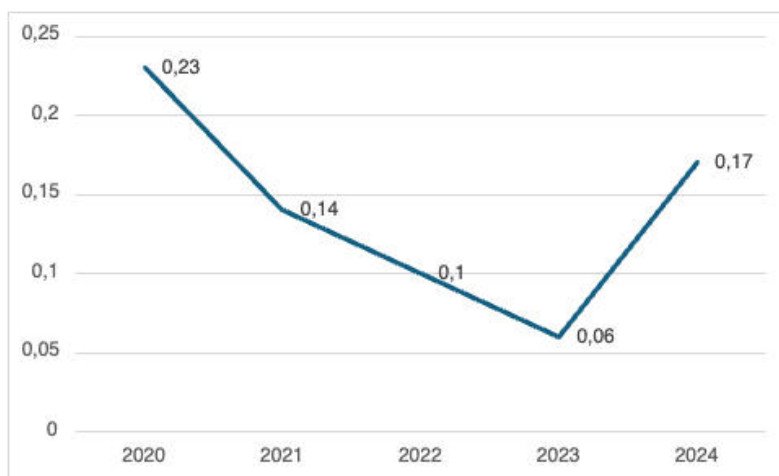


Rys.2. Wskaźnik podwyższonej płynności finansowej grupy kapitałowej Dino S.A. w latach 2020-2024

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych pochodzących ze strony <https://grupa-dino.pl/wp-content/uploads/2024/03/202312-GK-Dino-Polska-SSF-MSSF.pdf> [dostęp: 6.06.2025]

W analizie wskaźnika płynności przyspieszonej uwzględniono aktywa obrotowe pomniejszone o zapasy. Nie odjęto z rozliczeń międzyokresowych kosztów ze względu na brak ich jednoznacznego wyodrębnienia w skonsolidowane sprawozdanie sytuacji finansowej. W sytuacji gdyby ich wartość była istotna, zalecane byłoby ich odjęcie z licznika jako pozycji niepieniężnej, niewykorzystanej do spłaty zobowiązań bieżących. Wskaźnik podwyższonej płynności finansowej jest bardziej restrykcyjny niż wskaźnik bieżącej płynności finansowej, ponieważ eliminuje z aktywów obrotowych te składniki, które najtrudniej spieniężyć w krótkim okresie, czyli zapasy i rozliczenia międzyokresowe. Jego poziom w analizowanych latach był niski i wahał się od 0,2 w 2021 roku do 0,31 w 2020 roku. W 2024 roku wartość ta wynosiła 0,25. Tak niskie wartości potwierdzają, że Dino Polska S.A. posiada ograniczoną ilość bardziej płynnych aktywów takich jak należności czy środki pieniężne, które mogłyby być wykorzystane natychmiast do spłaty zobowiązań krótkoterminowych. Sytuacja ta może wynikać z dużego udziału zapasów w strukturze aktywów obrotowych, co jest charakterystyczne dla przedsiębiorstw handlowych. Oznacza to również większe uzależnienie od sprzedaży towarów i ciągłego obrotu nimi.

Rysunek 3 przedstawia wskaźnik płynności środków pieniężnych przedsiębiorstwa Dino S.A. w latach 2020-2024. W analizowanych latach wskaźnik ten był wyjątkowo niski.



Rys.3. Wskaźnik płynności środków pieniężnych grupy kapitałowej Dino S.A. w latach 2020-2024

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych pochodzących ze strony <https://grupa-dino.pl/wp-content/uploads/2024/03/202312-GK-Dino-Polska-SSF-MSSF.pdf> [dostęp: 6.06.2025 r.]

Wskaźnik płynności środków pieniężnych inaczej nazywany *cash ratio* jest najbardziej konserwatywnym wskaźnikiem służącym do analizy płynności finansowej przedsiębiorstwa. Mierzy relację najbardziej płynnych aktywów – inwestycji krótkoterminowych, które pełnią funkcję substytutu gotówki do zobowiązań krótkoterminowych. Dla Dino S.A. wskaźnik ten we wszystkich okresach był niski. Oznacza to, że inwestycje krótkoterminowe stanowiły zaledwie ułamek procenta zobowiązań bieżących. Wskaźnik ten wahał się od około 0,23 w 2020 roku do zaledwie 0,06 w 2023 roku, co informuje, że inwestycje krótkoterminowe stanowiły jedynie kilka procent wartości zobowiązań bieżących. Dopiero w 2024 roku odnotowano nieznaczną poprawę wskaźnika do poziomu około 0,17 wynikającą ze wzrostu wartości inwestycji krótkoterminowych. Pomimo ogólnego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w analizowanym okresie, spółka nie zwiększała proporcjonalnie inwestycji w wysoko płynne aktywa finansowe. Taka struktura może świadczyć o strategii zarządzania płynnością opartej na szybkim obrocie zapasów oraz sprawnym inkasie należności ze sprzedaży, bez utrzymywania znaczących rezerw gotówkowych. Choć taka polityka może być efektywna w stabilnym otoczeniu rynkowym, wiąże się z ryzykiem — w przypadku nagłego kryzysu płynności spółka może mieć trudności z natychmiastowym pokryciem zobowiązań krótkoterminowych.

Analizując wskaźniki płynności finansowej przedsiębiorstwa Dino S.A. w latach 2020-2024, można dojść do takich wniosków, że spółka działa w typowy dla błyskawicznie rozwijających się przedsiębiorstw handlowych – z relatywnie niskimi poziomami płynności finansowej, ale dużym udziałem zapasów. Mimo to, brak odpowiedniego bufora płynnych środków może stanowić ryzyko w przypadku nagłego

spadku przychodów lub wzrostu zobowiązań. Warto, aby przedsiębiorstwo rozważyło w przyszłości zwiększenie rezerw gotówkowych lub poprawę struktury aktywów obrotowych w kierunku większej płynności. Wskaźniki utrzymywały się na poziomach, które mogą budzić pewne obawy z punktu widzenia krótkoterminowej wypłacalności przedsiębiorstwa. Nie musi to jednoznacznie świadczyć o kryzysie płynności, natomiast wskazuje to na ograniczone zdolności do natychmiastowego regulowania bieżących zobowiązań.

PODSUMOWANIE

Analiza wskaźników płynności finansowej grupy kapitałowej Dino S.A. w latach 2020-2024 pozwala na sformułowanie kilku istotnych wniosków dotyczących kondycji finansowej spółki w krótkim okresie. Wszystkie trzy wskaźniki – wskaźnik bieżącej płynności finansowej, wskaźnik podwyższonej płynności finansowej oraz wskaźnik płynności środków pieniężnych – przez cały okres utrzymywały się na relatywnie niskim poziomie. Może to sugerować, że Dino S.A. nie dysponuje wystarczającym poziomem najbardziej płynnych aktywów do natychmiastowego pokrycia swoich zobowiązań krótkoterminowych.

Profil działalności spółki, jakim jest dynamicznie rozwijająca się sieć handlowa, opiera się na szybkim obrocie towarami oraz krótkim cyklu operacyjnym. Może to częściowo tłumaczyć niskie wartości wskaźników płynności finansowej. Duży udział zapasów w strukturze aktywów obrotowych oraz niskie zaangażowanie w inwestycje krótkoterminowe to cechy charakterystyczne dla sektora detalicznego.

Podsumowując, choć poziom płynności finansowej grupy Dino S.A. może wymagać dalszej obserwacji, nie musi on jednoznacznie oznaczać zagrożenia dla stabilności finansowej spółki. Kluczowe będzie utrzymanie odpowiedniej rotacji zapasów, terminowość wpływów ze sprzedaży oraz ewentualne budowanie rezerw gotówkowych, które zwiększą bezpieczeństwo finansowe w zmiennym otoczeniu rynkowym.

BIBLIOGRAFIA

1. Bannock G., Manser W., *Międzynarodowy słownik finansów*, Wydawnictwo Andrzej Bonarski, Warszawa 1992.
2. Bednarski L., *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie*, PWE, Warszawa 1994.
3. Bednarski L., *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie*, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne S.A., Warszawa 2007.
4. Davies D., *Sztuka zarządzania finansami*, PWN – McGraw-Hill, Warszawa – Londyn 1993.
5. Ekr.ms.gov.pl, https://ekrs.ms.gov.pl/rdf/pd/search_df [dostęp: 6.06.2025 r.].
6. Gpw.pl, <https://www.gpw.pl/spolka?isin=PLDINPL00011#onpTab> [dostęp: 6.06.2025 r.].
7. Grupadino.pl, <https://grupadino.pl/profil-dzialalnosci/> [dostęp: 6.06.2025 r.].

8. Hall R.E., Taylor J.B., *Makroekonomia. Teoria funkcjonowania i polityka*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 1999.
9. Helbling Por. C, *Unternehmensbewertung und Steuern*, Dusseldorf 1991.
10. Henderson J.W., Maness T.S., *The Financial Analyst's Deskbook: A Cash Flow Approach to Liquidity*, Van Nostrand Reinhold, New York 1989.
11. Babuńska E. W., *Płynność finansowa jako istotne kryterium oceny przedsiębiorstwa*, „Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie”, 974(2), Kraków 2018.
12. Michalski G., *Wartość płynności w bieżącym zarządzaniu finansami*, CeDeWu, Warszawa 2004.
13. Moczydłowska W., *Wycena aktywów trwałych*, „Gazeta Prawna”, nr 89, 30-31 lipca 2001.
14. Ostaszewski J., *Ocena efektywności przedsiębiorstwa według standardów EWG*, CIM, Warszawa 1991.
15. Sierpińska M., Jachna T., *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, PWN, Warszawa 2004.
16. Sierpińska M., Wędzki D., *Zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 1997.
17. Skoczylas W., *Wykorzystanie analizy wskaźnikowej i dyskryminacyjnej w ocenie sytuacji finansowej przedsiębiorstwa*, [w:] Gos W., Janowicz M., Mućko P., Niemiec A., Skoczylas W., *Sprawozdania finansowe i ich analiza*. Podręcznik, Stowarzyszenie Księgowych w Polsce, Warszawa 2025.
18. Waśniewski T., *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie*, Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce, Warszawa 1997.
19. Wikipedia.org, https://pl.wikipedia.org/wiki/Dino_Polska [dostęp: 6.06.2025 r.].
20. Wojciechowska U., *Płynność finansowa polskich przedsiębiorstw w okresie transformacji gospodarki*, SGH, Warszawa 2001.
21. Magazynpzw.pl, <https://www.magazynpzw.pl/jakie-sa-przyczyny-i-skutki-utraty-plynnosci-finansowej/> [dostęp: 7.07.2025 r.].
22. Śnieżek E., *Jak czytać cash flow*, Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce, Warszawa 1997.
23. Krajowy Standard Rachunkowości nr 1, Rachunek przepływów pieniężnych, pkt. 6.1. <https://www.gov.pl/web/finanse/krajowe-standardy-rachunkowosci> [dostęp: 7.07.2025 r.].
24. Krajowy Standard Rachunkowości nr 1, Rachunek przepływów pieniężnych, pkt. 7.1. <https://www.gov.pl/web/finanse/krajowe-standardy-rachunkowosci> [dostęp: 7.07.2025 r.].

ANALYSIS OF FINANCIAL LIQUIDITY IN THE CONSUMER GOODS SECTOR IN POLAND ON THE EXAMPLE OF DINO S.A. IN THE YEARS 2020–2024

Abstract

This article presents a study on the liquidity of Dino S.A. capital group in the years 2020–2024. The theoretical part discusses the essence of financial liquidity, its definition, financial liquidity ratios, and the value of financial liquidity along with its determinants. The aim of the article is to conduct an analysis of financial liquidity in the retail sector in Poland, focusing on the Dino S.A. capital group, based on financial data from the years 2020–2024, and to refer to the theoretical foundations of corporate liquidity management. The empirical analysis is based on data from financial statements and liquidity ratios of Dino Polska S.A.

Keywords: financial analysis, financial liquidity, liquidity ratios, retail trade, corporate finance