

Zeszyty Naukowe Wydziału Ekonomii i Finansów
Uniwersytetu Radomskiego im. Kazimierza Pułaskiego
Studia Ekonomiczne, Prawne i Administracyjne
Zeszyt 3 (2025)
DOI <https://doi.org/10.24136/sepia.2025.014>

Katarzyna Janusz¹, Igor Zając²

OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ LPP S.A. NA PODSTAWIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ

Streszczenie

Badanie kondycji finansowej stanowi istotny element oceny funkcjonowania każdego przedsiębiorstwa, umożliwiając określenie dalszych perspektyw rozwoju. Celem artykułu jest analiza i ocena sytuacji finansowej spółki LPP S.A. w latach 2020-2023 z wykorzystaniem narzędzi analizy wskaźnikowej. W badaniu zastosowano wybrane wskaźniki rentowności, płynności finansowej, zadłużenia oraz sprawności działania, które pozwalają na kompleksową ocenę efektywności gospodarowania zasobami przedsiębiorstwa. Przeprowadzona analiza wskaźnikowa pozwoliła na ocenę kondycji finansowej spółki w kluczowych obszarach działalności – płynności, sprawności działania, rentowności i zadłużenia. Uzyskane wyniki umożliwiły określenie kierunków zmian zachodzących w sytuacji finansowej spółki oraz ocenę skuteczności działań podejmowanych przez spółkę w zakresie zarządzania finansami.

Słowa kluczowe: sytuacja finansowa, analiza finansowa, analiza wskaźnikowa.

Wstęp

Każde przedsiębiorstwo, niezależnie od wielkości czy branży, w której działa, powinno systematycznie dokonywać oceny swojej sytuacji finansowej. Ocena ta umożliwia pozyskanie informacji o sposobie gospodarowania majątkiem, wynikach finansowych oraz efektywności funkcjonowania poszczególnych obszarów

¹ Studentka kierunku finanse i rachunkowość – studia II stopnia, Wydział Ekonomii i Finansów, Uniwersytet Radomski im. Kazimierza Pułaskiego, e-mail: 114078@student.urad.edu.pl.

² Student kierunku finanse i rachunkowość – studia II stopnia, Wydział Ekonomii i Finansów, Uniwersytet Radomski im. Kazimierza Pułaskiego, email: 114101@student.urad.edu.pl.

przedsiębiorstwa. Wiedza ta jest wykorzystywana przez właścicieli, kierowników, ale również interesariuszy jednostki w celu podejmowania właściwych decyzji. Najlepszym źródłem do uzyskania informacji o kondycji przedsiębiorstwa są sprawozdania finansowe. Ich analiza umożliwia identyfikację mocnych i słabych stron działalności firmy oraz szans na rozwój. Ocena danych zawartych w sprawozdaniach odbywa się za pomocą analizy finansowej, która pozwala na uzyskanie informacji o wynikach finansowych oraz sytuacji finansowej i majątkowej przedsiębiorstwa. Celem artykułu jest przeprowadzenie oceny sytuacji finansowej spółki LPP S.A. w latach 2020-2023 na podstawie analizy wskaźnikowej. Do przeprowadzenia analizy wykorzystano dane zawarte w sprawozdaniach finansowych spółki LPP S.A. za lata 2020-2023, dostępne na stronie internetowej spółki. W pracy wykorzystano również literaturę przedmiotu z zakresu analizy finansowej.

1. Pojęcie kondycji finansowej przedsiębiorstwa

Funkcjonowanie przedsiębiorstwa jest uzależnione od jego kondycji finansowej. Terminem tym określa się sytuację finansową, która jest odzwierciedleniem decyzji podejmowanych w toku działalności jednostki. Można też za nią uznać stabilność finansową, która ukazuje zdolność przedsiębiorstwa do spłacania zobowiązań w wyznaczonym terminie oraz osiągnięcia zysków (Gostkowska-Drzewicka, 2015, s. 51). Jeśli jednostka posiada wystarczające zasoby pieniężne, to będzie w stanie terminowo regulować płatności wobec kontrahentów, wypłacać wynagrodzenie pracownikom na czas czy spłacać zaciągnięte kredyty lub pożyczki. Nadwyżka środków pieniężnych może być przeznaczona na inwestycje mające na celu polepszenie kondycji. Nie wszystkie jednak podjęte decyzje będą pozytywne w skutkach. Niewłaściwe lokowanie zasobów finansowych i rzeczowych może generować straty, co w dłuższym okresie będzie przekładać się na pogorszenie kondycji. Zła sytuacja finansowa przedsiębiorstwa może doprowadzić nawet do bankructwa i zakończenia działalności. Regularnie przeprowadzane badania kondycji finansowej przedsiębiorstwa umożliwiają dostrzeżenie problemu odpowiednio wcześniej i podjęcie działań zapobiegających (Szepeluk, Czapski, 2022, s. 444-445). W literaturze przedmiotu występuje mnogość w podejściu do definiowania kondycji finansowej, co przedstawiono w tabeli 1.

Tabela 1. Definicje kondycji finansowej

Autor	Rok	Definicja
Lech Bednarski i Tadeusz Waśniewski	1996	Kondycja finansowa to osiągnięte wyniki, stany zasobów i oparte na nich perspektywy rozwoju.
Ewa Siemińska	2002	Kondycja finansowa przedsiębiorstwa to sytuacja, pozycja finansowa przedsiębiorstwa będąca rezultatem podejmowanych przez ten podmiot decyzji gospodarczych i związanych z tym jego perspektyw przyszłościowych.
Robert Kowalak	2008	Kondycja finansowa to stan, forma, warunki, położenie lub sprawność danej jednostki, w odniesieniu do przedsiębiorstwa. Stan finansowy w określonym okresie czasowym i zdolność przedsiębiorstwa do zachowania wypłacalności, przynoszenia zysków oraz powiększania majątku i kapitału własnego.
Agnieszka Parkitna	2008	Kondycja finansowa to ogół parametrów ekonomicznych opisujących przedsiębiorstwo w aspekcie płynności finansowej, zadłużenia, sprawności działaniami rentowności oraz oceny rynkowej wartości akcji i kapitału.
Krzysztof Miciuła	2012	Przez pojęcie „kondycja finansowa” rozumiemy określony stan majątkowy przedsiębiorstwa przedstawiony między innymi: strukturą kapitału, rentownością i zdolnością spłacenia zobowiązań.
Angelika Kłoczko Zofia Kołoszko-Chomentowska	2022	Kondycja finansowa przedsiębiorstwa jest niezwykle ważnym zagadnieniem z punktu widzenia jej zdolności do przetrwania i rozwoju na rynku. Dzięki temu możliwe jest określenie jakie obszary działalności przedsiębiorstwa są rentowne, a jakie przynoszą straty. Możliwe jest również określenie stopnia zadłużenia firmy oraz efektywności zarządzania majątkiem. Informacje takie ułatwiają kadrze zarządzającej podejmowanie decyzji zarówno strategicznych, jak i operacyjnych.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: L. Bednarski, T. Waśniewski, *Analiza finansowa w zarządzaniu przedsiębiorstwem*; R. Kowalak, *Ocena kondycji finansowej przedsiębiorstwa w badaniu zagrożenia upadłością*; K. Miciuła, *Metody oceny kondycji finansowej przedsiębiorstwa*; A. Parkitna, *Wpływ czynników makroekonomicznych na kondycję finansową przedsiębiorstw w Polsce – przyczynek do dyskusji*; E. Siemińska, *Metody pomiaru i oceny kondycji finansowej przedsiębiorstwa*

Analiza definicji zawartych w tabeli pozwala stwierdzić, że pojęcie kondycji finansowej w literaturze jest ujmowane w sposób zbliżony do siebie. Przedstawione definicje podkreślają, że jest to obecna sytuacja finansowa przedsiębiorstwa na podstawie ekonomicznych parametrów, jak i perspektywy dalszego rozwoju przedsiębiorstwa. Wyróżnia się cztery aspekty badane w przypadku kondycji finansowej, do których należy zaliczyć płynność finansową, zadłużenie, rentowność i sprawność działania. Wszystkie definicje wskazują, że kondycja finansowa to wieloaspektowy i złożony obraz sytuacji obecnej i przyszłej przedsiębiorstwa. Autorzy zaznaczają, że kondycja finansowa to rezultat decyzji zarządczych, poziomu efektywności operacyjnej oraz struktury finansowej, które pozwalają na ocenę i prognozę przyszłej sytuacji przedsiębiorstwa.

2. Sytuacja finansowa – obszary oceny

Analiza sytuacji finansowej przedsiębiorstwa obejmuje różnorodne obszary, których zbadanie pozwala na kompleksową ocenę jego bieżącej kondycji, efektywności gospodarowania zasobami oraz potencjału dalszego rozwoju. Podczas codziennego funkcjonowania przedsiębiorstwa, ze względu np. na dużą sprzedaż, jego właściciele mogą być przekonani o tym, że wyniki firmy są bardzo dobre. To przekonanie może się spełnić, jednak istnieje też możliwość, że mimo pozornie pozytywnych efektów działalności sytuacja finansowa jest zła. Wysoki poziom sprzedaży nie musi oznaczać, że firma generuje zysk, ponieważ może on być niewystarczający do pokrycia poniesionych kosztów. Jest to trudne do oceny z dnia na dzień. Miesięczne analizy mogą dostarczyć wstępnych informacji, jednak nie odzwierciedlają obrazu kondycji przedsiębiorstwa, tak jak ocena sytuacji finansowej przedsiębiorstwa w skali roku. Niezbędnym elementem oceny jest przeprowadzenie analizy finansowej – badania sprawności działania przedsiębiorstwa oraz jego kondycji finansowej i majątkowej (Gabruszewicz, 2005, s. 18). Analiza dostarcza informacji przede wszystkim o tym, jak kształtują się finanse przedsiębiorstwa, ale również jaki jest stosunek przychodów do kosztów, czy działalność firmy jest rentowna. Analiza dokonywana co roku pozwala na ocenę kondycji przedsiębiorstwa w przeszłości i teraźniejszości oraz stanowi podstawę do podejmowania decyzji dotyczących przyszłości działalności jednostki. Wykonanie analizy finansowej może pomóc menadżerowi finansowemu podczas podejmowania decyzji biznesowych. Za jej pomocą jest on w stanie kontrolować kondycję finansową przedsiębiorstwa i w przypadku wystąpienia nieprawidłowości, zastosować działania naprawcze.

W skład analizy finansowej wchodzi wstępna analiza sprawozdań finansowych oraz analiza wskaźnikowa. Analiza sprawozdań finansowych polega na ocenie struktury finansów i majątku przedsiębiorstwa oraz ocenie dynamiki, czyli jak dana pozycja zmieniała swoją wartość na przestrzeni lat. Analiza wskaźnikowa umożliwia określenie sytuacji majątkowej i finansowej spółki oraz zidentyfikowanie jej mocnych i słabych stron. Odbywa się ona za pomocą wskaźników finansowych, które pozwalają na ocenę różnych obszarów funkcjonowania przedsiębiorstwa. Oceny sytuacji finansowej przedsiębiorstwa dokonuje się w czterech obszarach: płynności finansowej, sprawności działania, rentowności oraz zadłużenia (Nagy, Valaskova, 2023, s. 173). Zbadanie kondycji w tych płaszczyznach pozwala uzyskać szeroki obraz sytuacji, w jakiej znajduje się jednostka.

Podstawowym obszarem analizy kondycji finansowej przedsiębiorstwa jest płynność finansowa. Określa się nią możliwości przedsiębiorstwa do spłacania zobowiązań w wyznaczonym terminie. Aby tego dokonywać, potrzebne są odpowiednie zasoby pieniężne oraz zasoby rzeczowe, które można szybko przekształcić w środki pieniężne (Janik, Paździor, Paździor, 2014, s. 61). Płynność finansowa zostanie zachowana, jeśli wpływy przedsiębiorstwa będą wyższe od wydatków i będzie w stanie na czas regulować płatności wobec kontrahentów, spłacać kredyt bądź pożyczkę. Podczas przeprowadzania analizy finansowej, płynność jest najistotniejszym obszarem do zbadania,

ponieważ bez odpowiednich środków pieniężnych przedsiębiorstwo nie jest w stanie funkcjonować. Podstawowe wskaźniki wykorzystywane do oceny płynności przedstawiono w tabeli 2.

Tabela 2. Wskaźniki płynności finansowej

Nazwa wskaźnika	Sposób obliczania	Interpretacja wskaźnika
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	Wartość optymalna 1,2-2,0 Mniej niż 1,2 – problem z zachowaniem płynności Więcej niż 2,0 – nadpłynność
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	Wartość optymalna 1,0-1,2 Mniej niż 1,0 – problem z zachowaniem płynności Więcej niż 1,2 – niewłaściwe zarządzanie środkami pieniężnymi
Wskaźnik płynności natychmiastowej	$\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	Wartość optymalna 0,1-0,2 Mniej niż 0,1 – brak środków pieniężnych do finansowania potencjalnych inwestycji Więcej niż 0,2 – nadmierna ilość gotówki, która nie jest na nic wykorzystywana

Źródło: Opracowanie własne na podstawie F. Bławat et. al., *Analiza finansowa przedsiębiorstwa. Ocena sprawozdań finansowych, analiza wskaźnikowa*; K. Wiatrzyk, *Analiza wskaźnikowa jako narzędzie oceny sytuacji finansowej na przykładzie PKN Orlen SA*, Z. Gołaś, A. Witczyk, *Notion and Methods of Measurement of Enterprise Financial Liquidity*

Do oceny płynności finansowej wykorzystuje się trzy podstawowe wskaźniki: wskaźnik płynności bieżącej, wskaźnik płynności szybkiej oraz wskaźnik płynności natychmiastowej.

Za pomocą każdego z nich bada się różne aspekty płynności. Wskaźnik płynności bieżącej bada stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami obrotowymi. Aktywa te są bardziej płynne od majątku trwałego, co oznacza większą łatwość przekształcenia w środki pieniężne, które umożliwiają regulowanie bieżących zobowiązań. Wskaźnik płynności szybkiej informuje o pokryciu zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami obrotowymi, czyli inwestycjami i należnościami krótkoterminowymi. Za pomocą wskaźnika płynności natychmiastowej ustala się, jaka część zobowiązań krótkoterminowych jest pokrywana środkami pieniężnymi oraz ich ekwiwalentami.

Sprawność działania przedsiębiorstwa i jego płynność finansowa są ze sobą powiązane. Efektywne zarządzanie zasobami wpływa na pozyskiwanie środków pieniężnych i regulowanie zobowiązań. Wskaźniki sprawności umożliwiają odpowiedź na dwa zasadnicze pytania, czy zasoby są wykorzystywane w sposób wydajny i jak sprawnie są przekształcane w środki pieniężne. Analiza sprawności działania przedsiębiorstwa polega na ocenie tempa obrotu poszczególnych aktywów i zobowiązań,

przede wszystkim zapasów, należności i zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźniki rotacji i cyklu poszczególnych składników majątku przedstawiono w tabeli 3.

Tabela 3. Wskaźniki sprawności działania

Nazwa wskaźnika	Sposób obliczania	Interpretacja wskaźnika
Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan zapasów}}$	Im większa, tym lepiej – zapasy nie są zbędnie magazynowane, co obniża koszty magazynowania
Wskaźnik cyklu zapasów	$\frac{\text{liczba dni w okresie}}{\text{wskaźnik rotacji zapasów}}$	Im mniejszy jest wskaźnik cyklu zapasów, a większy jest wskaźnik rotacji zapasów, tym korzystniej dla przedsiębiorstwa
Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan należności}}$	Wysoki wskaźnik rotacji należności wskazuje, że klienci szybko dokonują płatności
Wskaźnik cyklu należności	$\frac{\text{liczba dni w okresie}}{\text{wskaźnik rotacji należności}}$	Wysoki poziom wskaźnika cyklu należności świadczy o kłopotach z egzekwowaniem należności
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan zobowiązań krótkoter.}}$	Wysoki poziom wskaźnika rotacji zobowiązań krótkoterminowych wskazuje, że firma jest w stanie szybko je spłacić
Wskaźnik cyklu zobowiązań krótkoterminowych	$\frac{\text{liczba dni w okresie}}{\text{wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoter.}}$	Wysoki wskaźnik cyklu zobowiązań jest korzystny dla przedsiębiorstwa, natomiast niekorzystny dla kontrahentów
Wskaźnik cyklu konwersji gotówki	wskaźnik cyklu należności + wskaźnik cyklu zapasów – wskaźnik cyklu zobowiązań	Krótki cykl jest korzystny dla przedsiębiorstwa, ponieważ środki pieniężne nie są zamrażane, lecz angażowane w bieżącą działalność

Źródło: Opracowanie własne na podstawie F. Bławat et. al., *Analiza finansowa przedsiębiorstwa. Ocena sprawozdań finansowych, analiza wskaźnikowa*; M. Sierpińska, T. Jachna, *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*; P. Gołaszewski, P. Urbanek, E. Walińska, *Analiza sprawozdań finansowych*; M. Zaleska, *Ocena kondycji finansowej przedsiębiorstwa przez analityka bankowego*; Kłoczko A., *Analiza finansowa w ocenie kondycji finansowej przedsiębiorstwa Mercator Medical S.A. – implikacje kryzysu COVID-19*

Ocena sprawności działania jest dokonywana za pomocą wskaźników rotacji i cyklu poszczególnych składników majątku. Rotacja jest wyrażana w razach i wskazuje na ilość odtworzeń danego zasobu w ciągu badanego okresu. Cyklem określa się liczbę dni, po upływie których zasoby są odtwarzane. Wskaźnik rotacji zapasów określa, ile razy w ciągu roku obrotowego odnawiany jest ich stan. Wraz ze wskaźnikiem rotacji zapasów idzie w parze wskaźnik cyklu zapasów. Wskazuje on, co ile dni zapasy są odnawiane. Do analizy obrotu należnościami wykorzystuje się

wskaźniki rotacji należności oraz cyklu należności. Wskaźniki odzwierciedlają, jak często oraz po upływie ilu dni należności są przedsiębiorstwu płacone. Do oceny zarządzania własnymi zobowiązaniami, przedsiębiorstwo może wykorzystać wskaźnik rotacji zobowiązań i wskaźnik cyklu zobowiązań. Rotacja zobowiązań krótkoterminowych określa, ile razy w roku przedsiębiorstwo odnawia swoje zobowiązania. Na podstawie wskaźników cyklu zapasów, należności i zobowiązań możliwy jest do obliczenia wskaźnik cyklu konwersji gotówki, który pokazuje, ile czasu upływa od momentu wykorzystania środków na zakup zasobów, aż do momentu odzyskania pieniędzy w formie przychodów ze sprzedaży.

Efekty działalności przedsiębiorstwa prezentowane są w formie wyniku finansowego. Jeśli firma ma zdolność do generowania przychodu przewyższającego koszty, osiągnie zysk w danym roku obrotowym. Ogólna interpretacja wyniku finansowego nie przyniesie jednak szczegółowych informacji, który z obszarów działalności jest najbardziej dochodowy. Oceny wyników przedsiębiorstwa można dokonać za pomocą wskaźników rentowności. Pozwalają one na analizę zyskowności sprzedaży, aktywów oraz kapitału własnego przedsiębiorstwa. Za ich pomocą oblicza się, ile złotych zysku osiąga jednostka ze środków zaangażowanych w daną wielkość ekonomiczną. Wskaźniki rentowności przedstawiono w tabeli 4.

Tabela 4. Wskaźniki rentowności

Nazwa wskaźnika	Sposób obliczania	Interpretacja wskaźnika
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}} * 100\%$	Wskaźnik 20% oznacza, że na każde 100 zł osiągniętego przychodu netto ze sprzedaży generowało 20 zł zysku dla przedsiębiorstwa
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}} * 100\%$	Wysoka wartość wskaźnika będzie wskazywać, że przedsiębiorstwo w odpowiedni sposób gospodaruje swoim majątkiem, adekwatnie do rodzaju i skali prowadzonej działalności
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}} * 100\%$	Wzrost wskaźnika na przestrzeni lat będzie świadczył o wysokich szansach na zadowalające zyski dla inwestorów, efektywnie wykorzystywanym kapitale własnym do generowania zysków oraz wskazywania na jego rozwój

Źródło: K. Wiatrzyk, *Analiza wskaźnikowa jako narzędzie oceny sytuacji finansowej na przykładzie PKN Orlen SA*; F. Bławat et. al., *Analiza finansowa przedsiębiorstwa. Ocena sprawozdań finansowych, analiza wskaźnikowa*; T. Wołowicz, *Analiza ekonomiczna*

Do analizy zyskowności ze sprzedaży używa się wskaźnika rentowności sprzedaży netto. Stanowi on relację zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży. Analiza zysku z posiadanych aktywów odbywa się za pomocą wskaźnika rentowności

aktywów, który informuje o możliwościach majątku przedsiębiorstwa do generowania zysku. Wskaźnik rentowności kapitału własnego jest szczególnie ważny dla interesariuszy firmy, ponieważ pokazuje, ile zysku można osiągnąć z kapitału zainwestowanego w dane przedsiębiorstwo.

Istotnym aspektem badania kondycji finansowej jest analiza zadłużenia przedsiębiorstwa. Sposób pokrywania majątku kapitałami wpływa na stabilność i bezpieczeństwo funkcjonowania firmy. Majątek danej jednostki może być finansowany kapitałem własnym, czyli wkładem pieniężnym wniesionym przez właścicieli oraz kapitałem obcym w formie kredytów, pożyczek i zobowiązań. Analiza zadłużenia ma na celu zbadanie proporcji pomiędzy źródłami finansowania majątku. Ocenie podlega stopień zależności od obcych źródeł. Podstawowe wskaźniki zadłużenia przedstawiono w tabeli 5.

Tabela 5. Wskaźniki zadłużenia

Nazwa wskaźnika	Sposób obliczania	Interpretacja wskaźnika
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	Wysoki poziom wskaźnika oznacza, że majątek przedsiębiorstwa jest w dużym stopniu pokrywany obcymi źródłami finansowania. Optymalna wartość to 0,5, natomiast przyjmuje się górną granicę na poziomie 0,67
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$	Wskaźnik informuje, jak kształtuje się proporcja wszystkich zobowiązań do własnych źródeł finansowania. W zależności od rodzaju przedsiębiorstwa wskaźnik ten może przyjmować różne wartości. Dla małych przedsiębiorstw optymalny stosunek zobowiązań do kapitału własnego to 3:1, a dla średnich i dużych to 1:1
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{kapitał własny}}$	Wartość optymalna 0,5-1,0. Oznacza, że przedsiębiorstwo rozważnie korzysta z obcego kapitału i zachowuje stabilność finansową. Wyższy wskaźnik oznacza silne zadłużenie.

Źródło: P. Gołaszewski, P. Urbanek, E. Walińska, *Analiza sprawozdań finansowych*; K. Wiatrzyk, *Analiza wskaźnikowa jako narzędzie oceny sytuacji finansowej na przykładzie PKN Orlen SA*; M. Zaleska, *Ocena kondycji finansowej przedsiębiorstwa przez analityka bankowego*

Podstawowym wskaźnikiem do oceny zadłużenia jest wskaźnik ogólnego zadłużenia, który pokazuje, w jakim stopniu przedsiębiorstwo finansuje swoje aktywa obcym kapitałem. Do zbadania poziomu zaangażowania obcego kapitału w kapitale własnym stosuje się wskaźnik zadłużenia kapitału własnego. Dostarcza on informacji, jak kształtuje się proporcja wszystkich zobowiązań do własnych źródeł finansowania. Równie istotnym wskaźnikiem w analizie zadłużenia przedsiębiorstwa jest wskaźnik zadłużenia długoterminowego. Nazywany jest też wskaźnikiem długu. Określa, w jakiej części kapitał własny jest finansowany zobowiązaniami długoterminowymi o terminie wymagalności dłuższym niż 12 miesięcy.

3. Metodologia badań

Celem badania jest ocena sytuacji finansowej spółki LPP SA na podstawie przeprowadzonej analizy wskaźnikowej. Podmiotem analizy jest polska spółka LPP SA, zajmująca się handlem odzieży i akcesoriów. LPP SA to polska spółka założona w Gdańsku w 1991 roku przez Marka Piechockiego oraz Jerzego Lubiańca. Przedsiębiorstwo posiada 5 marek odzieżowych: Reserved, Cropp, House, Mohito, Sinsay. Już od początku działalności spółki, dystrybucja odzieży odbywała się na zagranicznych rynkach, między innymi w Czechach, Słowacji, Łotwie i na Węgrzech. Obecnie w sklepach spółki LPP można dokonywać zakupów również w Niemczech, Wielkiej Brytanii czy nawet w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. W 2024 roku, spółka posiadała ponad 2800 sklepów (<https://www.lpp.com/o-nas/lpp-w-liczbach>). Spółka LPP SA wchodzi w skład grupy kapitałowej, w której jest jednostką dominującą. Oprócz niej, w grupie tej znajduje się 6 spółek krajowych oraz 29 spółek zagranicznych. W 2001 roku spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a obecnie jest notowana w indeksie WIG20 (<https://www.lpp.com/o-nas/historia-lpp/>).

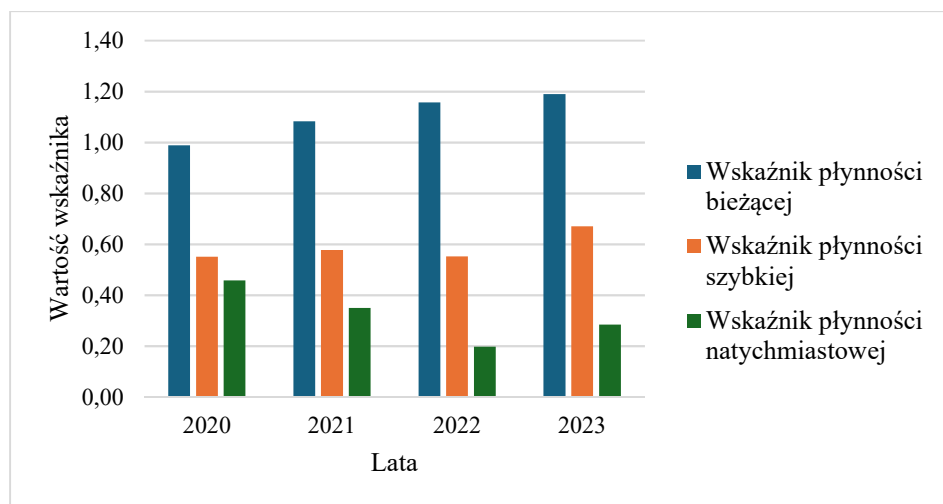
Przedmiotem badań jest sytuacja finansowa spółki, oceniana na podstawie analizy wybranych wskaźników finansowych. Analiza ma na celu określenie kondycji finansowej przedsiębiorstwa oraz identyfikację mocnych i słabych stron finansowego obszaru działalności spółki. Zakres czasowy badań obejmuje lata 2020-2023. Okres sprawozdawczy spółki LPP rozpoczyna się 1 lutego, natomiast kończy się 31 stycznia. Dla uproszczenia analizy, za dany rok obrotowy uznano okres zaczynający się 1 lutego tego roku, trwający do 31 stycznia roku następnego. W artykule zastosowano wskaźnikową część analizy finansowej, która pozwala na ocenę kondycji finansowej przedsiębiorstwa w różnych obszarach. Źródłem danych były opublikowane na stronie internetowej spółki jednostkowe sprawozdania finansowe LPP SA.

4. Ocena sytuacji finansowej LPP SA w latach 2020-2023

Analiza sytuacji finansowej stanowi kluczowy element oceny działalności przedsiębiorstwa. Umożliwia ocenę efektywności spółki, jej zdolność do utrzymywania płynności i rentowności w danym okresie. Wykorzystanie w tym celu analizy wskaźnikowej pozwala poznać rzeczywisty obraz kondycji finansowej spółki oraz kierunki zachodzących zmian. Analiza wskaźnikowa dostarcza informacji o efektywności zarządzania zasobami, zdolności do regulowania zobowiązań, poziomie zadłużenia oraz o rentowności prowadzonej działalności. Umożliwia porównanie wyników spółki w różnych okresach oraz porównanie ich ze średnimi wartościami w danej branży. Sprzyja to identyfikacji mocnych stron spółki oraz obszarów wymagających poprawy. W przeprowadzonym badaniu wykorzystano podstawowe wskaźniki dotyczące płynności finansowej, sprawności działania, rentowności oraz zadłużenia.

Pierwszym elementem oceny sytuacji finansowej jest płynność finansowa. Jest to szczególnie istotny obszar, ponieważ bez odpowiednich środków pieniężnych przedsiębiorstwo nie jest w stanie funkcjonować. Utrzymanie właściwego poziomu płynności umożliwia terminowe regulowanie zobowiązań wobec kontrahentów, pracowników

oraz instytucji finansowych, a także zapewnia stabilność finansową przedsiębiorstwa. Wartości wskaźników płynności finansowej LPP SA w latach 2020-2023 przedstawia rysunek 1.



Rysunek 1. Wskaźniki płynności finansowej spółki LPP SA w latach 2020-2023

Źródło: Opracowanie własne na podstawie bilansów oraz rachunków zysków i strat LPP SA za lata 2020-2023

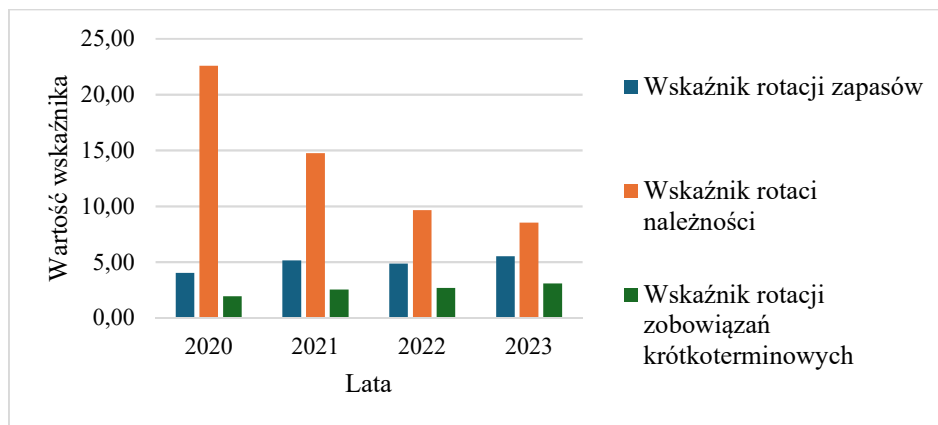
Wskaźnik płynności bieżącej w 2020 roku wynosił 0,99. Oznacza to, że aktywa obrotowe były niemal równe zobowiązaniom krótkoterminowym. Wartość ta wskazuje na to, że posiadane przez spółkę krótkoterminowe aktywa były wystarczające na pokrycie bieżących zobowiązań. Taki poziom wskaźnika – bliski wartości 1,0 – jest sygnałem ostrzegawczym dla spółki. Przy tak niskiej wartości tego wskaźnika nawet niewielkie problemy ze sprzedażą lub opóźnienia w spłacie należności mogą doprowadzić do pogorszenia płynności finansowej. Spółka powinna dążyć do poprawy bieżącej płynności, zwiększając poziom aktywów lub zmniejszając zobowiązania krótkoterminowe. Można zauważyć, że badana spółka podjęła działania, aby płynność uległa poprawie. Wartości wskaźnika w latach 2021-2023 systematycznie wzrastały. Wielkość 1,19 w 2023 roku jest zbliżona do optymalnej wartości 1,20, co świadczy o tym, że spółka zmierzała do osiągnięcia bezpieczeństwa w zakresie sprawnego funkcjonowania, nawet przy wystąpieniu ewentualnych problemów.

Wskaźnik szybkiej płynności na przestrzeni analizowanego okresu, nie osiągnął w żadnym roku wartości optymalnej wynoszącej 1,0-1,2. Oznacza to, że wykorzystanie najbardziej płynnych aktywów obrotowych nie pozwoliło na pokrycie bieżących zobowiązań spółki. Odnotowany wzrost tego wskaźnika w 2023 roku wskazuje na to, że spółka poprawiła w niewielkim stopniu swoją zdolność do regulowania krótkoterminowych zobowiązań.

Wskaźnik płynności natychmiastowej w latach 2020-2021 oraz 2023 osiągnął wartość powyżej optymalnej, tj. 0,1-0,2. Oznacza to, że badana spółka posiadała duże zasoby środków pieniężnych. Z jednej strony jest to korzyść dla spółki, ponieważ nie będzie miała problemu z regulowaniem zobowiązań w nagłych sytuacjach, natomiast z drugiej świadczy to o nadmiarze środków, które mogłyby być zainwestowane i przynosić zysk. Wartość 0,2 w 2022 roku wskazuje na to, że spółka miała wystarczające zasoby pieniędzy do wykorzystania w bieżącej działalności, a jednocześnie unikała nadmiernego gromadzenia wolnych środków, które mogłyby być zainwestowane, a nie są.

Analiza wskaźników płynności finansowej badanej spółki wskazuje na stopniową poprawę. Wzrost wskaźnika płynności bieżącej i szybkiej świadczy o polepszeniu się zdolności spółki do regulowania bieżących zobowiązań. Widoczna tendencja wzrostowa i stabilizacja wskaźnika płynności natychmiastowej świadczy o poprawie efektywności zarządzania aktywami obrotowymi.

Kolejnym obszarem oceny kondycji finansowej jest ocena sprawności działania. Analiza wskaźników rotacji umożliwia ocenę efektywności wykorzystania majątku obrotowego przedsiębiorstwa. Pozwala określić, ile razy w ciągu roku obrotowego odnawiany jest stan poszczególnych składników – np. zapasów, należności, zobowiązań. Wysoka rotacja świadczy o sprawnym zarządzaniu zasobami, natomiast niska może wskazywać na zamrożenie kapitału i problemy z płynnością. Wskaźniki rotacji poszczególnych składników majątku LPP SA w latach 2020-2023 przedstawiono na rysunku 2.



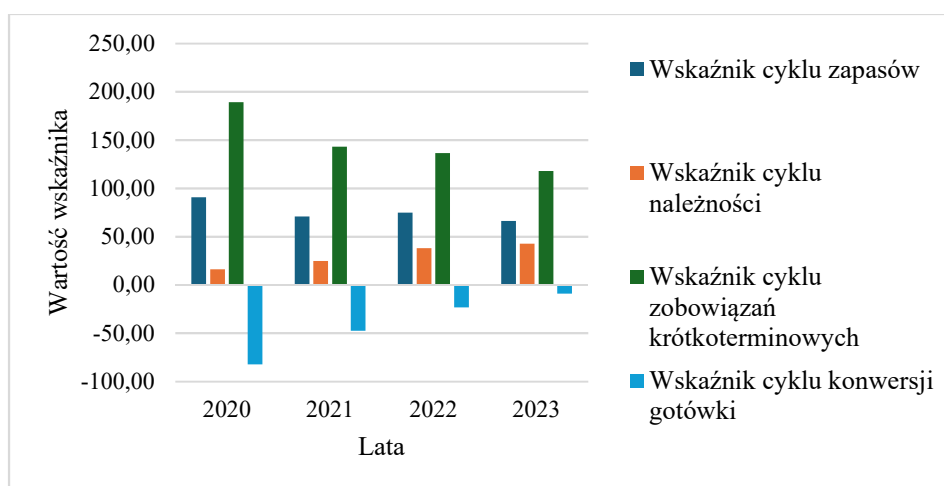
Rysunek 2. Wskaźniki rotacji LPP SA w latach 2020-2023

Źródło: Opracowanie własne na podstawie bilansów oraz rachunków zysków i strat LPP SA za lata 2020-2023

Wskaźnik rotacji zapasów na przestrzeni analizowanego okresu charakteryzował się tendencją wzrostową, z małym spadkiem wartości w 2022 roku. Wzrost z wielkości 4,02 w 2020 roku do 5,52 w 2023 roku wskazuje na poprawę efektywności

zarządzania zapasami i lepsze dopasowywane poziomu zapasów do popytu. W przeciwieństwie do wskaźników dotyczących zapasów, wskaźniki odnoszące się do należności uległy pogorszeniu. Na przestrzeni analizowanego okresu wskaźnik rotacji należności uległ spadkowi z wartości 22,56 w 2020 roku do 8,54 w 2023 roku. Świadczy to o pogorszeniu się skuteczności spółki do ściągania należności. Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych w analizowanych latach wzrósł z 1,93 w 2020 roku do 3,10 w 2023 roku. Wskazuje to na szybszą spłatę zobowiązań wobec kontrahentów. Jeśli jednak nie jest to rekompensowane odpowiednio szybkim ściąganiem należności, może spowodować wzrost zapotrzebowania spółki na środki pieniężne.

Wskaźniki cyklu stanowią dopełnienie analizy rotacji i pozwalają określić, ile czasu przedsiębiorstwo potrzebuje na zamianę swoich zasobów w środki pieniężne. Wskaźniki te przedstawiają długość trwania poszczególnych etapów cyklu operacyjnego, od momentu zakupu zapasów, poprzez ich sprzedaż w formie towarów lub wyrobów gotowych, do otrzymania należności od odbiorców. Wskaźniki cyklu LPP w latach 2020-2023 przedstawia rysunek 3.



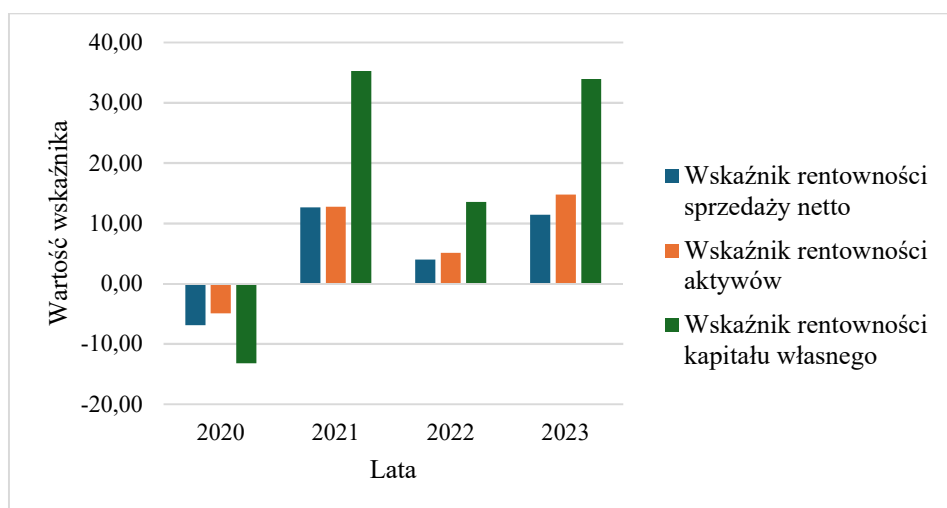
Rysunek 3. Wskaźniki cyklu LPP SA w latach 2020-2023

Źródło: Opracowanie własne na podstawie bilansów oraz rachunków zysków i strat LPP SA za lata 2020-2023

Spadek wskaźnika cyklu zapasów z wartości 90 do około 60 dni na przestrzeni analizowanego okresu oznacza, że spółka z roku na rok potrzebowała coraz mniej czasu na sprzedaż zgromadzonych zapasów. Jest to sytuacja korzystna pod względem płynności finansowej i efektywności zarządzania zapasami. Tendencja wzrostowa wskaźnika cyklu należności oznacza, że wydłużył się czas dokonywania płatności przez klientów. Spółka rzadziej otrzymywała pieniądze, co jest sytuacją negatywną i w długim okresie może to wpłynąć na pogorszenie się płynności finansowej spółki. Zmniejszenie się wskaźnika cyklu zobowiązań krótkoterminowych z wartości 189,10 na początku analizy do 117,91 w ostatnim roku wskazuje na szybszą spłatę

zobowiązań wobec kontrahentów. Ujemne wartości wskaźnika cyklu konwersji gotówki oznaczają, że spółka otrzymywała płatności od klientów zanim sama musiała uregulować zobowiązania wobec dostawców. Natomiast spadek wartości z -82,21 do -9,08 wskazuje na wydłużenie się czasu ściągania należności, co potwierdzają rosnące wartości cyklu należności. Jednak tak długo jak wartości te są ujemne, sytuacja jest korzystna dla spółki.

Analiza rentowności przedsiębiorstwa jest kolejnym istotnym obszarem oceny efektywności działalności przedsiębiorstwa. Wskaźniki rentowności informują o zdolności spółki do generowania zysku z uzyskiwanych przychodów, posiadanego majątku oraz zaangażowanego kapitału. Wskaźniki rentowności LPP SA na przestrzeni lat 2020-2023 przedstawia rysunek 4.



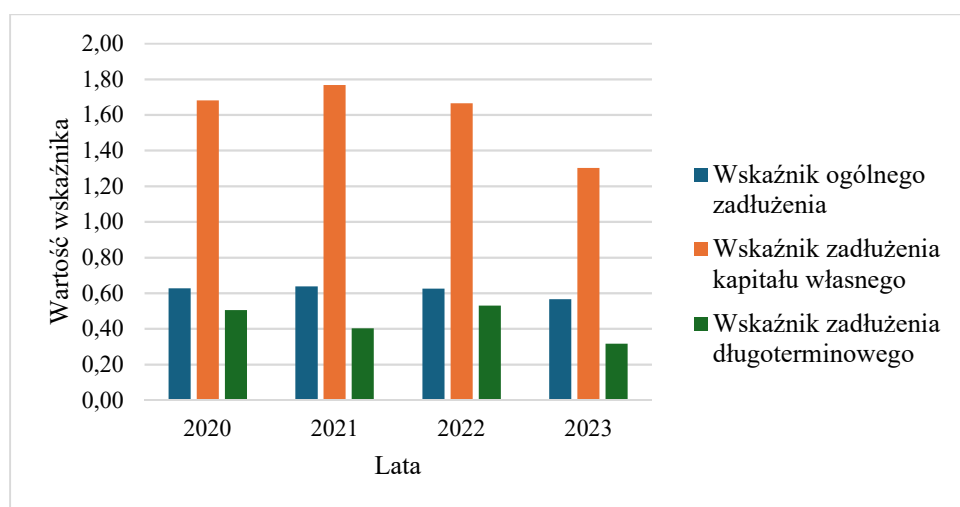
Rysunek 4. Wskaźniki rentowności LPP SA w latach 2020-2023 (w procentach)

Źródło: Opracowanie własne na podstawie bilansów oraz rachunków zysków i strat LPP SA za lata 2020-2023

Wszystkie wskaźniki rentowności spółki w 2020 roku odzwierciedlały stratę, którą przedsiębiorstwo w tym roku poniosło – strata ponad 150 milionów złotych. W kolejnych latach analizy każdy badany obszar rentowności generował zysk. Najlepsza rentowność sprzedaży netto wystąpiła w roku 2021 oraz 2023. Wyniki te wskazują na poprawę działalności operacyjnej i zdolności do generowania zysku w warunkach zmian zachodzących na rynku. Poprawa rentowności aktywów w latach 2021-2023 wskazuje na coraz lepsze wykorzystanie majątku spółki do osiągnięcia dodatniego wyniku finansowego. Inwestorzy inwestujący w spółkę, osiągnęli stratę w 2020 roku na poziomie ponad -13%. Natomiast na przestrzeni kolejnych lat, inwestycje przynosiły już zysk. Kapitał własny spółki generował największy zysk w latach 2021 i 2023. Poprawa wskaźników rentowności po 2020 roku świadczy o skuteczności podjętych działań naprawczych. Umiejętne zarządzanie majątkiem

i kapitałem w kolejnych latach analizy wskazuje na polepszenie sytuacji finansowej spółki.

Analiza wskaźników zadłużenia stanowi istotny element oceny kondycji finansowej przedsiębiorstwa, ponieważ pozwala określić stopień wykorzystania kapitałów obcych w finansowaniu działalności. Wskaźniki te dostarczają informacji o strukturze źródeł finansowania majątku oraz o poziomie ryzyka finansowego. Wskaźniki zadłużenia LPP SA w latach 2020-2023 przedstawia rysunek 5.



Rysunek 5. Wskaźniki zadłużenia LPP SA w latach 2020-2023

Źródło: opracowanie własne na podstawie bilansów oraz rachunków zysków i strat LPP SA za lata 2020-2023

Udział zobowiązań w finansowaniu majątku spółki wyrażony za pomocą wskaźnika ogólnego zadłużenia kształtował się na poziomie 0,62-0,64 w pierwszych trzech latach analizy. W 2023 roku nastąpił spadek do wartości 0,57, co świadczy o zmniejszeniu się stopnia uzależnienia spółki od obcych źródeł finansowania aktywów. Wskazuje też na większe zaangażowanie kapitału własnego i obniżenie się ryzyka finansowego. Wysokie wartości wskaźnika zadłużenia kapitału własnego wskazują, że spółka w większej mierze wykorzystuje kapitały obce, niż kapitały własne do finansowania majątku. Wartości tego wskaźnika w latach 2020-2022 oscylowały wokół 1,67-1,77, co oznacza, że na każdą złotówkę kapitału własnego w tych latach przypadło średnio 1,67-1,77 zł kapitału obcego. Spadek w 2023 roku był sytuacją korzystną dla spółki, ponieważ kapitał obcy był – w mniejszym stopniu, niż w poprzednich latach – wykorzystywany do finansowania aktywów. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego na początku okresu objętego analizą wyniósł 0,50. Stopniowo w kolejnych latach zmniejszał swoją wartość, osiągając wielkość 0,32 w 2023 roku. Spadek wartości tego wskaźnika oznacza zmniejszony udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu majątku. Wskazuje to również na poprawę wypłacalności długoterminowej spółki oraz

zmniejszenie obciążeń finansowych w przyszłości. Tendencja spadkowa wskaźników zadłużenia świadczy o ograniczeniu ryzyka z nim związanym oraz o rosnącej stabilności finansowej spółki.

Na przestrzeni analizowanych lat, sytuacja finansowa spółki LPP uległa dużym zmianom. Spółka była w stanie utrzymać dodatni wynik finansowy w kolejnych latach. Na podstawie analizy można stwierdzić, że ogólna sytuacja finansowa spółki w badanym okresie uległa poprawie. Po kryzysie pandemicznym w 2020 roku spółka odbudowała swoją pozycję finansową. Poprawa rentowności, wzrost płynności oraz ograniczenie zadłużenia świadczą o rosnącej stabilności i bezpieczeństwie finansowym spółki. Przedsiębiorstwo powinno skierować swoje działania na poprawę ściągalności należności. Problemy z otrzymaniem płatności mogą znacznie zaburzyć płynność finansową przedsiębiorstwa. Ogólna kondycja finansowa LPP SA w latach 2020-2023 była dobra. Wykazując się elastycznością i wysoką efektywnością operacyjną, spółka była w stanie skutecznie dostosować się do zmieniających się warunków rynkowych i osiągnąć wysokie zyski.

Podsumowanie

Analiza wskaźnikowa, przeprowadzona w oparciu o metody zawarte w literaturze przedmiotu, pozwoliła na rzetelną ocenę sytuacji finansowej LPP S.A. w latach 2020-2023. Dzięki zastosowaniu wskaźników finansowych możliwe było określenie poziomu płynności, zadłużenia, rentowności oraz efektywności zarządzania zasobami, co dostarczyło pełniejszy obraz sytuacji finansowej spółki. Wnioski z przeprowadzonej analizy mogą wspierać zarząd oraz inwestorów w podejmowaniu decyzji finansowych i strategicznych.

Na podstawie dokonanej analizy można stwierdzić, że spółka charakteryzowała się dobrą sytuacją finansową. Po załamaniu gospodarczym, spowodowanym pandemią COVID-19 w 2020 roku, spółka była w stanie w krótkim czasie osiągnąć dodatnie wyniki finansowe i je ustabilizować. Świadczy to o zdolności spółki do skutecznego zarządzania kryzysowego. Zwiększanie się wskaźników płynności finansowej z roku na rok świadczy o coraz większej zdolności spółki do regulowania zobowiązań. Zmniejszenie wskaźników zadłużenia wskazuje na wzrost stabilności finansowej i redukcję ryzyka finansowego. Poprawa wskaźników rentowności sprzedaży netto, aktywów i kapitałów własnych potwierdza wzrost efektywności działalności operacyjnej LPP S.A. Wydłużający się wskaźnik cyklu należności wskazuje na pogorszenie ściągalności należności od klientów. LPP S.A. powinno mieć ten obszar na uwadze, ponieważ tendencja wzrostowa tego wskaźnika w dłuższej perspektywie czasu będzie wpływać na pogorszenie płynności finansowej spółki.

LPP S.A. na przestrzeni analizowanych lat wykazała zdolność do skutecznego zarządzania finansami w warunkach zmiennego otoczenia gospodarczego. Wyniki finansowe, poprawa wskaźników oraz rosnąca wartość kapitału własnego potwierdzają dobrą sytuację finansową spółki LPP S.A. w latach 2020-2023. Osiągnięte wyniki stanowią fundament do dalszego rozwoju i wzmacniania pozycji konkurencyjnej na rynku krajowym i międzynarodowym.

Bibliografia

1. Bednarski L., Waśniewski T. (red.), 1996, *Analiza finansowa w zarządzaniu przedsiębiorstwem*, Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce, Warszawa.
2. Bławat F. et al., 2021, *Analiza finansowa przedsiębiorstwa. Ocena sprawozdań finansowych, analiza wskaźnikowa.*, wyd. II, CeDeWu Sp. z o.o., Warszawa.
3. Gabrusewicz W., 2005, *Podstawy analizy finansowej*, wyd. II, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne, Warszawa.
4. Gołaś Z., Witczyk A., 2010, *Notion and Methods of Measurement of Enterprise Financial Liquidity*, „Journal of Agribusiness and Rural Development”, Wydawnictwo Uniwersytetu Przyrodniczego w Poznaniu, Vol 15, No. 1, dostępny w: <https://www1.up.poznan.pl/jard/index.php/jard/article/view/762> [dostęp: 29.10.2025].
5. Gostkowska-Drzewicka M., 2015, *Kondycja finansowa jako wyznacznik pozycji konkurencyjnej przedsiębiorstw deweloperskich*, „Nauki o finansach”, Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, nr. 1, dostępny w: https://dbc.wroc.pl/Content/29214/GostkowskaDrzewicka_Kondycja_Finansowa_Jako_Wyznacznik_Pozycji.pdf [dostęp: 28.10.2025].
6. Historia LPP SA: <https://www.lpp.com/o-nas/historia-lpp/> [dostęp: 31.10.2025].
7. Kłoczko A., Kołoszko-Chomentowska Z., 2022, *Analiza finansowa w ocenie kondycji finansowej przedsiębiorstwa Mercator Medical S.A. – implikacje kryzysu Covid-19*, Akademia Zarządzania, 6(4).
8. Kowalak R., 2008, *Ocena kondycji finansowej przedsiębiorstwa w badaniu zagrożenia upadłością*, Wyd. ODDK Gdańsk.
9. LPP SA w liczbach: <https://www.lpp.com/o-nas/lpp-w-liczbach/> [dostęp: 31.10.2025].
10. Miciuła K., 2012, *Metody oceny kondycji finansowej przedsiębiorstwa*, Wyd. Wydziału Finansów i Informatyki wyższej Szkoły Finansów i Zarządzania w Białymstoku.
11. Nagy Ma., Valaskova K., 2023, *An Analysis of the Financial Health of Companies Concerning the Business Environment of the V4 countries*, „Folia Oeconomica Stetinensia”, Vol. 23, No. 1.
12. Parkitna A., 2008, *Wpływ czynników makroekonomicznych na kondycję finansową przedsiębiorstw w Polsce – przyczynek do dyskusji*, Wyd. Akademii Ekonomicznej im. Oskara Langego we Wrocławiu.
13. Siemińska E., 2002, *Metody pomiaru i oceny kondycji finansowej przedsiębiorstwa*, Wyd. TNOiK „Dom Organizatora”, Toruń.
14. Sierpińska M., Jachna T., 2004, *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, Wydawnictwo Naukowe PWN SA, Warszawa.
15. Sprawozdania finansowe LPP SA za lata 2020-2023: <https://www.lpp.com/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe> [dostęp: 30.10.2025].
16. Szepeluk M., Czapski G., 2022, *Assessment of the Financial Condition of a Food Company in 2017-2021*, „European Research Studies Journal”, Vol. 25, No. 4., dostępny w: <https://ersj.eu/journal/3111> [dostęp: 28.10.2025].

17. Wiatrzyk K., 2018, *Analiza wskaźnikowa jako narzędzie oceny sytuacji finansowej na przykładzie PKN Orlen SA*, „Finanse i Rachunkowość”, E-Wydawnictwo. Prawnicza i Ekonomiczna Biblioteka Cyfrowa. Wydział Prawa, Administracji i Ekonomii Uniwersytetu Wrocławskiego, nr 5, dostępny w: <https://repositorium.uni.wroc.pl/dlibra/publication/101512/edition/94286/analiza-wska-znikowa-jako-narzedzie-oceny-sytuacji-finansowej-na-przykladzie-pkn-orlen-sa-wiatrzyk-krzysztof> [dostęp: 29.10.2025].
18. Wołowiec T., 2021, *Analiza ekonomiczna*, Innovatio Press Wydawnictwo Naukowe Wyższej Szkoły Ekonomii i Innowacji, Lublin, dostępny w: <https://wydawnictwo.wsei.eu/sklep/analiza-ekonomiczna-tom-xiii/> [dostęp: 29.10.2025].

ASSESSMENT OF THE FINANCIAL SITUATION OF LPP S.A. BASED ON INDICATOR ANALYSIS

Abstract

The assessment of financial condition constitutes a crucial element in evaluating the operations of any enterprise, enabling the outlining of future development prospects. The aim of this article is to analyze and evaluate the financial situation of LPP S.A. in the years 2020-2023 using financial ratio analysis tools. The study employed selected indicators of profitability, liquidity, indebtedness, and operational efficiency, which allow for a comprehensive assessment of the effectiveness of the company's resource management. The conducted ratio analysis enabled an evaluation of the company's financial condition in key areas of activity-liquidity, operational efficiency, profitability, and indebtedness. The obtained results made it possible to identify trends in changes occurring in the company's financial situation and to assess the effectiveness of the measures taken by the company in financial management.

Keywords: financial situation, financial analysis, indicator analysis.