



Analiza płynności i rentowności przedsiębiorstwa funkcjonującego w branży wydobywczej

Sylwia LORENC-SZOT¹⁾, Sebastian SZABAT²⁾

¹⁾ AGH University of Krakow, Faculty of Civil Engineering and Resource Management, Mickiewicza 30, 30-059 Cracow, Poland; ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-6879-0959>; email: slorenc@agh.edu.pl

²⁾ AGH University of Krakow, Faculty of Civil Engineering and Resource Management, Mickiewicza 30, 30-059 Cracow, Poland

<http://doi.org/10.29227/IM-2025-01-35>

Submission date: 28-04-2025 | Review date: 30-06-2025

Abstrakt

Celem artykułu jest przeprowadzenie analizy płynności i rentowności wybranego przedsiębiorstwa górniczego oraz ocena wpływu specyficznych czynników branżowych na te parametry. Badanie zostało przeprowadzone dla LW Bogdanka S.A. w latach 2019-2023. Analiza wykazała, że w obliczu rosnących wyzwań rynkowych przedsiębiorstwo LW Bogdanka S.A. charakteryzuje się dobrą kondycją finansową. Potwierdzają to rosnące wskaźniki rentowności, z którymi skorelowany jest wzrost wskaźników płynności. Firma zdaje się stosować strategię finansową, polegającą na zwiększaniu rezerw gotówkowych i utrzymywaniu wysokiego poziomu płynności. Taka taktyka pozwoliła firmie osiągnąć zadowalające wyniki również w czasie pandemii oraz kryzysu energetycznego spowodowanego wojną na Ukrainie. Wyniki badań potwierdziły, że zmienność cen surowców naturalnych, wysokie koszty operacyjne oraz dynamicznie zmieniające się uwarunkowania regulacyjne stanowią istotne czynniki ryzyka, które wpływają zarówno na płynność finansową, jak i rentowność prowadzonej działalności wydobywczej.

Słowa kluczowe: branża wydobywcza, analiza finansowa, płynność, rentowność

Wprowadzenie

Analiza finansowa jest kluczowym narzędziem w ocenie kondycji ekonomicznej przedsiębiorstw, pozwalającym na identyfikację mocnych i słabych stron ich działalności. Wśród najważniejszych aspektów oceny sytuacji finansowej przedsiębiorstw wyróżnia się analizę płynności oraz rentowności, które stanowią fundament dla zarządzania finansowego i podejmowania decyzji strategicznych [1,2,3].

Przedsiębiorstwa górnicze, ze względu na swoją specyfikę branży w tym m.in. wysoką kapitałochłonność oraz skomplikowane warunki operacyjne, są mocno podatne na wpływ czynników zewnętrznych. Niestabilna sytuacja geopolityczna w ostatnich latach oraz globalna pandemia Covid-19 wpłynęły na globalne łańcuchy dostaw oraz zmienność cen surowców. Bez wpływu na działalność firm wydobywczych nie pozostaje również zmiana polityki Unii Europejskiej w kierunku transformacji energetycznej [4]. Wysoka wrażliwość firm wydobywczych na wskazane warunki makroekonomiczne skłoniła autorów do przeprowadzenia niniejszej analizy.

Celem niniejszego artykułu jest przeprowadzenie analizy płynności i rentowności wybranego przedsiębiorstwa górniczego, jako reprezentanta branży oraz ocena wpływu specyficznych czynników branżowych na te parametry. W artykule zostaną omówione kluczowe wskaźniki dla płynności oraz rentowności, ich interpretacja oraz znaczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwem.

Pierwszy rozdział obejmuje omówienie teoretycznych aspektów płynności i rentowności niezbędnych do przeprowadzenia właściwej analizy. Drugi rozdział jest poświęcony szczegółowej analizie płynności finansowej (w ujęciu statycznym i dynamicznym) wraz z analizą rentowności firmy LW Bogdanka, jako przedstawiciela branży wydobywczej w Polsce. Analizy dokonano za lata 2019-2023, zgodnie z wskazaną wcześniej metodologią.

Wybrane aspekty analizy finansowej

1.1. Płynność finansowa

Płynność finansowa w ujęciu statycznym

Płynność finansowa odzwierciedla zdolność przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych, co zapewnia jego bieżącą stabilność operacyjną. Analiza płynności statycznej przeprowadzana jest na dany moment bilansowy, czerpiąc dane z bilansu przedsiębiorstwa. Analizę prowadzi się na trzech poziomach analizując wskaźniki [1]:

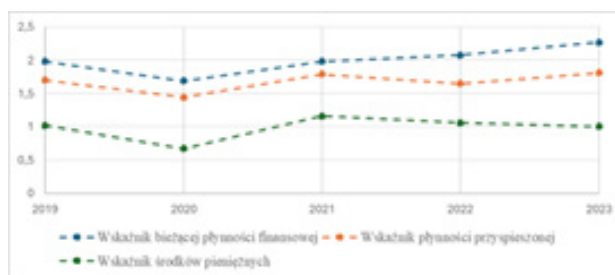
- bieżącej płynności finansowej (WBPF)
- przyspieszonej płynności finansowej (WPPF)
- środków pieniężnych (WŚP)

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (WBPF) wskazuje na zdolność jednostki do pokrycia swoich zobowiązań krótkoterminowych przy pomocy posiadanych aktywów obrotowych [5]. Jest on wyliczany jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych i przedstawia ogólną zdolność firmy do regulowania bieżącego zadłużenia. Formuła wskaźnika jest następująca (wzór 1):

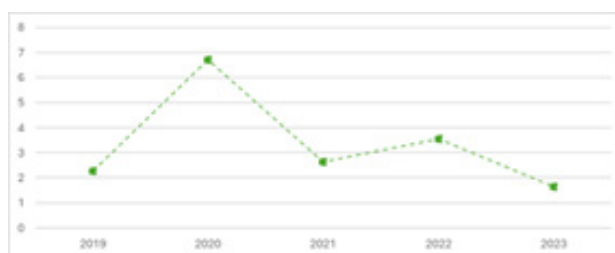
$$WBPF = \frac{\text{aktywa bieżące}}{\text{zobowiązania bieżące}} \quad (1)$$

Wskaźnik przyspieszonej płynności finansowej (WPPF) jest bardziej rygorystycznym wskaźnikiem niż wskaźnik bieżącej płynności, ponieważ wyklucza zapasy i rozliczenia międzyokresowe z aktywów obrotowych. Te składniki są uważane za mniej płynne aktywa, które mogą nie być szybko zbywalne, zwłaszcza w sytuacji nagłego zapotrzebowania na gotówkę [6]. Jego formuła jest następująca (wzór 2):

$$WPPF = \frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy} - \text{rozliczenia międzyokresowe czynne}}{\text{zobowiązania bieżące}} \quad (2)$$



Rys. 1. Statyczna płynność finansowa LW Bogdanka S.A. w latach 2019 – 2023, Źródło: opracowanie własne
 Fig. 1. Static liquidity of LW Bogdanka S.A. in 2019 – 2023, Source: own elaboration



Rys. 2. Wskaźnik wydajności gotówkowej zysku dla LW Bogdanka S.A. w latach 2019 – 2023, Źródło: opracowanie własne
 Fig. 2. Cash income efficiency ratio for LW Bogdanka S.A. in 2019 – 2023, Source: own elaboration



Rys. 3. Wskaźniki wydajności gotówkowej sprzedaży i majątku dla LW Bogdanka S.A. w latach 2019 – 2023, Źródło: opracowanie własne
 Fig. 3. Cash sales and assets efficiency ratios for LW Bogdanka S.A. in 2019 – 2023, Source: own elaboration

Wskaźnik środków pieniężnych (WŚP) koncentruje się wyłącznie na najbardziej płynnych zasobach, czyli środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach. Wskaźnik ten wskazuje, czy jednostka może natychmiast uregulować swoje zobowiązania krótkoterminowe, używając wyłącznie dostępnych środków pieniężnych. Wskaźnik ten informuje, w jakim stopniu przedsiębiorstwo jest zabezpieczone na wypadek pilnej potrzeby spłaty zobowiązań. Formułę wskaźnika przedstawia wzór 3:

$$WŚP = \frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}} \quad (3)$$

Płynność finansowa w ujęciu dynamicznym

Płynność dynamiczna, w kontekście finansów przedsiębiorstwa, odnosi się do zdolności firmy do regulowania bieżących zobowiązań w określonym przedziale czasu w oparciu o analizę rachunku przepływów pieniężnych [7]. Do analizy płynności w ujęciu dynamicznym służą m.in. dwie grupy wskaźników [5]:

- wydajności gotówkowej (np. sprzedaży, majątku i zysku),
- wystarczalności gotówkowej (np. ogólny, na spłatę długów).

Wskaźniki z pierwszej grupy- wskaźniki wydajności gotówki są miernikiem efektywności gospodarowania środkami wygo-

spodarowanymi z działalności operacyjnej. Poszczególne wskaźniki z tej grupy wskazują na zdolność generowania operacyjnych przepływów pieniężnych w relacji do przychodów ze sprzedaży, zysku z działalności operacyjnej i aktywów ogółem [8]. Konstrukcję wybranych wskaźników przedstawiają wzory 4-6.

$$\text{Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży} = \frac{\text{gotówka netto z działalności operacyjnej}}{\text{sprzedaż netto}} \quad (4)$$

$$\text{Wskaźnik wydajności gotówkowej majątku} = \frac{\text{gotówka netto z działalności operacyjnej}}{\text{średnia wartość majątku ogółem}} \quad (5)$$

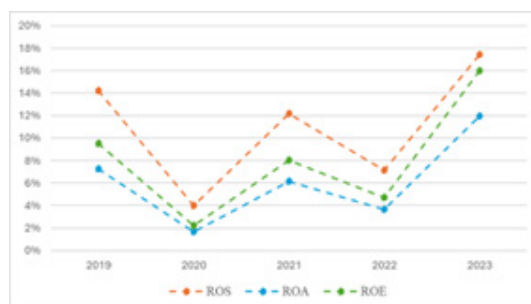
$$\text{Wskaźnik wydajności gotówkowej zysku} = \frac{\text{gotówka netto z działalności operacyjnej}}{\text{zysk z działalności operacyjnej}} \quad (6)$$

Drugą grupę wskaźników, opartych na rachunku przepływów pieniężnych, stanowią wskaźniki wystarczalności gotówkowej. Odzwierciedlają one relację gotówki generowanej z działalności podstawowej do różnych kategorii wydatków i zobowiązań przedsiębiorstwa. Konstrukcję wybranych wskaźników opisują poniższe formuły [5] (wzór 7-9):

$$\text{Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówki} = \frac{\text{gotówka netto z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań długotermin. + wypłata dywidend + zakupy majątku trwałego}} \quad (7)$$

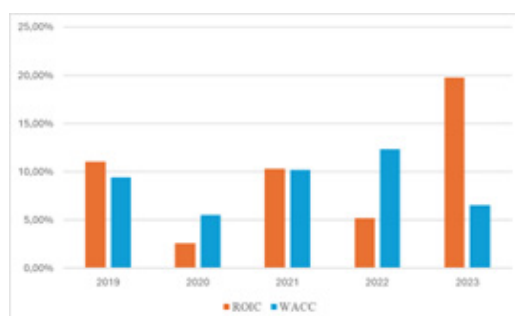
Wskaźnik wystarczalności gotówki na spłatę

$$\text{Wskaźnik wystarczalności gotówki na spłatę zobowiązań ogółem} = \frac{\text{gotówka netto z działalności operacyjnej}}{\text{zobowiązania ogółem}} \quad (8)$$



Rys. 5. Wskaźniki rentowności dla LW Bogdanka S.A. w latach 2019 – 2023, Źródło: Opracowanie własne

Fig. 5. Profitability ratios for LW Bogdanka S.A. in 2019 – 2023, Source: own elaboration



Rys. 6. Porównanie ROIC i WACC dla LW Bogdanka S.A. w latach 2019 – 2023, Źródło: opracowanie własne

Fig. 6. Comparison of ROIC and WACC for LW Bogdanka S.A. in 2019 – 2023, Source: own elaboration

Wskaźnik wystarczalności gotówki na spłatę zobowiązań

$$\text{Wskaźnik wystarczalności gotówki na spłatę zobowiązań długoterminowych} = \frac{\text{gotówka netto z działalności operacyjnej}}{\text{zobowiązania długoterminowe}} \quad (9)$$

1.2. Rentowność

Analiza rentowności jako drugie kluczowe narzędzie zarządzania finansami, pozwala ocenić efektywność wykorzystywania zasobów finansowych i materialnych w celu generowania zysków. Można ją wyznaczyć za pomocą wskaźników:

- rentowności sprzedaży netto (ROS)
- rentowności aktywów (ROA)
- rentowności kapitałów własnych (ROE)

Wskaźnik marży zysku netto (ROS), jest jednym z podstawowych wskaźników finansowych wykorzystywanych do oceny rentowności działalności operacyjnej przedsiębiorstwa. Wskazuje, jaka część przychodów ze sprzedaży stanowi zysk netto, po odliczeniu wszystkich kosztów i wydatków, w tym podatków i odsetek od zobowiązań (wzór 10). Wskaźnik ten pozwala również ocenić, czy przedsiębiorstwo jest w stanie efektywnie kontrolować swoje koszty, przekształcając przychody w zyski.

$$ROS = \frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \cdot 100\% \quad (10)$$

Wskaźnik ROA wyraża, jak skutecznie firma wykorzystuje swoje aktywa do generowania zysku, co pozwala na ocenę wydajności operacyjnej i efektywności zarządzania majątkiem [9]. Formułę na obliczanie wskaźnika ROA przedstawia wzór 11:

$$ROA = \frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa}} \cdot 100\% \quad (11)$$

Wskaźnik ROE dostarcza szerokiej perspektywy na temat efektywności wykorzystania kapitału własnego. Wskaźnik ten

jest użyteczny nie tylko dla menedżerów i analityków finansowych, ale również dla inwestorów, ponieważ pozwala ocenić, czy firma skutecznie gospodaruje kapitałem i przynosi zyski proporcjonalne do włożonego kapitału [10]. Formułę obliczeniową przedstawia wzór 12.

$$ROE = \frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}} \cdot 100\% \quad (12)$$

Analiza rentowności firmy może być również prowadzona w sposób, który pozwala analizować wyniki z różnych perspektyw np. za pomocą stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału – wskaźnika ROIC. Jako miara rentowności i wyników wszystkich dawców kapitału, ROIC jest cenny zarówno dla inwestorów, jak i kadry kierowniczej, ponieważ pomaga określić, czy firma skutecznie wykorzystuje cały zaangażowany kapitał do tworzenia wartości. Inwestorzy z reguły preferują firmy, których ROIC jest znacząco wyższy od ich kosztu kapitału, ponieważ oznacza to, że firma jest w stanie generować dla nich atrakcyjne zwroty [11]. Porównanie wartości wskaźnika ROIC z średnim ważonym kosztem kapitału (WACC) umożliwia ocenę efektywności funkcjonowania firmy w kontekście generowania zysków przewyższających koszt pozyskania kapitału [13]. Wskaźnik ROIC jest szczególnie istotny w badaniu firm z branż wysoko kapitałochłonnych takimi jak na przykład firmy wydobywcze [12]. Formułę przedstawia poniższy wzór 13.

$$ROIC = \frac{NOPAT}{\text{Kapitał zainwestowany}} \quad (13)$$

Wybrane aspekty analizy finansowej

W tej części artykułu przedstawiono analizę wybranych aspektów analizy finansowej (płynności i rentowności) dokonaną na podstawie sprawozdań finansowych spółki LW Bogdanka za lata 2019 – 2023.

2.1. Analiza płynności statycznej

Stacyjny pomiar płynności finansowej jest oparty na relacji pomiędzy majątkiem obrotowym a bieżącymi zobowiązaniami, tym samym poszczególne poziomy płynności finansowej wyznaczane są przez coraz to płynniejsze aktywa obrotowe [14]. Na Rysunku 1 zilustrowano zmiany trzech wskaźników płynności finansowej LW Bogdanka S.A. w latach 2019 – 2023: wskaźnika bieżącej płynności finansowej, wskaźnika płynności przyspieszonej oraz wskaźnika środków pieniężnych.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej utrzymuje względnie stabilny trend wzrostowy, oscylując od wartości 1,98 w 2019 roku do 2,27 w 2023 roku. Taki wzrost wskazuje na poprawę zdolności przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań krótkoterminowych przy jednoczesnym utrzymaniu odpowiedniego poziomu aktywów obrotowych.

Wskaźnik płynności przyspieszonej charakteryzuje się mniejszymi wahaniami w porównaniu z bieżącą płynnością. W latach 2019 – 2023 jego wartości oscylowały w granicach 1,44 w 2020 roku oraz 1,81 w 2023 roku. Obserwowany trend świadczy o stabilnym poziomie płynnych aktywów, które nie uwzględniają zapasów oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Największe zmiany widoczne są jednak w przypadku wskaźnika środków pieniężnych. W 2020 roku wartość tego wskaźnika spadła do poziomu 0,67, co mogło wskazywać na ograniczone zasoby gotówkowe. W głównej mierze mogło to być związane z ograniczeniami operacyjnymi oraz spadkiem popytu na węgiel wywołanego pandemią Covid-19. Pandemia wymogła korzystanie z rezerw gotówkowych na pokrycie bieżących zobowiązań i stabilizację działalności.

W latach 2022 – 2023 można zaobserwować poprawę wskaźników płynności, co może być efektem stabilizacji sytuacji makroekonomicznej, wzrostu popytu na surowce oraz wzrostu cen węgla na rynkach światowych. Dodatkowo regulacje związane z sektorem energetycznym, w tym wsparcie dla węgla jako strategicznego surowca energetycznego w Polsce, mogły wpłynąć na zwiększenie przychodów i poprawę płynności finansowej kopalni.

2.2. Analiza płynności dynamicznej

Analiza statyczna płynności bazuje na danych bilansowych, a więc na wartościach składników aktywów i pasywów na dany moment bilansowy i przez to trudno jest je uznać za odzwierciedlenie faktycznego stanu finansów przedsiębiorstwa. Z tego powodu ocena ta musi być uzupełniona o mierniki płynności finansowej o charakterze dynamicznym, opierające się na rachunku przepływów pieniężnych [7]. Rysunek 2 ukazuje zmiany wskaźnika wydajności gotówkowej zysku w ciągu pięciu analizowanych lat.

Wskaźnik wydajności gotówkowej zysku osiągnął najwyższą wartość w 2020 roku, co może być związane z kumulacją środków pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie kryzysu pandemicznego. Od 2021 roku wskaźnik sukcesywnie spada, co może wskazywać na zmniejszenie generowanych przepływów pieniężnych w stosunku do zysku lub na wyższe reinwestycje w działalność operacyjną i aktywa trwałe. Utrzymujący się trend może być sygnałem rosnących zobowiązań lub zmniejszenia efektywności finansowej.

Kształtowanie się wskaźników wydajności gotówkowej sprzedaży oraz majątku zostało przedstawione na rysunku 3.

Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży w analizowanym okresie wykazuje trend spadkowy. Sytuacja ta w roku 2020 wynikać z kryzysu spowodowanego pandemią Covid-19, który wymusił wstrzymanie działalności wielu przedsiębiorstw przez co przychody ze sprzedaży węgla spadły. Z kolei spadek cen węgla na rynkach wymusił obniżenie marży operacyjnej. W 2021 roku przedsiębiorstwo uzyskało lepsze wyniki poprzez zwiększenie wpływów z działalności operacyjnej, co można bezpośrednio powiązać ze stopniowym ożywieniem gospodarki, która powoli wychodziła z kryzysu. Poprawę wyników w tym obszarze obserwuje się również w 2023 roku, co może być efektem wdrożenia działań naprawczych, takich jak optymalizacja procesów operacyjnych, zniwelowanie zadłużenia krótkoterminowego czy poprawa warunków rynkowych.

Wskaźnik wydajności gotówkowej majątku utrzymuje się na stosunkowo niskim poziomie w całym analizowanym okresie. Może to wskazywać na niewystarczające wykorzystanie potencjału aktywów firmy do generowania gotówki, co może wynikać z nadmiaru nieproduktywnych aktywów lub z konieczności ich modernizacji. Lata 2019 – 2022 charakteryzują się spadkiem wskaźnika, co może być skutkiem wzrostu kosztów utrzymania aktywów, inwestycji w majątek trwały o niskiej stopie zwrotu lub pogorszenia rentowności z podstawowej działalności operacyjnej. Wzrost wskaźnika w 2023 roku wskazuje na wzrost efektywności zarządzania majątkiem. Wynika to z lepszego wykorzystania istniejących zasobów, sprzedaży mało płynnych aktywów lub zwiększenia przychodów w stosunku do wartości majątku.

Rysunek 4 przedstawia zmiany wskaźników wystarczalności gotówki dla LW Bogdanka S.A. w analizowanym okresie.

Wskaźnik wystarczalności gotówki operacyjnej na spłatę długów ogółem zanotował spadek poniżej 0,5 w 2020 co może wynikać z niskich przychodów operacyjnych spółki lub zwiększenia się wartości wszystkich zobowiązań. W 2021 nastąpiła poprawa wyników wystarczalności na spłatę długów ogółem, jednak w całym analizowanym okresie wskaźnik nie przekroczył wartości 1. Oznacza to, że działalność operacyjna nie generuje wystarczającej ilości gotówki do pokrycia przedstawionych wydatków.

Wskaźnik wystarczalności gotówki na spłatę zobowiązań długoterminowych w analizowanym okresie prezentował stabilny trend. Wyjątkiem jest 2020 rok, w którym wartość wskaźnika spadła poniżej 1, co wskazuje na brak wymaganego pokrycia zadłużenia przez środki pochodzące z działalności operacyjnej. Spadek może wynikać z sytuacji gospodarczej spowodowanej wybuchem pandemii Covid-19, który wpłynął na zmniejszenie wpływów z działalności operacyjnej przy niezmiennych kosztach zobowiązań długoterminowych. Po roku 2020 wskaźnik wystarczalności gotówki na spłatę zobowiązań długoterminowych wrócił do normy osiągając wyniki w granicach 1, a w 2023 roku uzyskał wartość 1,5.

Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówki w ciągu analizowanych pięciu lat odznaczał się największą zmiennością. Po znacznym wzroście w 2021 roku (do około 1,7), wskaźnik obniżył się w 2022 roku, ale wzrósł ponownie w 2023 roku, osiągając poziom około 1,3. Wzrost wartości wskaźnika w 2021 roku mógł wynikać z wyższego poziomu przychodów operacyjnych, prawdopodobnie na skutek poprawy cen węgla na rynkach globalnych lub większego zapotrzebowania na surowce energetyczne w przedsiębiorstwach po okresie pandemii.

2.3. Analiza rentowności

Analiza rentowności uzupełnia analizę płynności, dostarczając kompleksowego obrazu kondycji finansowej przedsiębiorstwa. Na rysunku 5 przedstawiono kształtowanie się wskaźników rentowności dla LW Bogdanka S.A. w latach 2019 – 2023. Przedstawione wyniki wskazują na istotne zmiany w efektywności działania analizowanej firmy w prezentowanym okresie czasu.

Znaczny, spadek rentowności w 2020 roku można przypisać globalnym zjawiskom makroekonomicznym, takim jak pandemia COVID-19, która wpłynęła na spadek popytu na surowce energetyczne, w tym węgiel. Dodatkowo, obniżenie cen surowców i trudności operacyjne mogły ograniczyć zdolność spółki do generowania przychodów i zysków.

Od 2021 roku widoczna jest odbudowa wskaźników rentowności, co może wynikać przede wszystkim z:

- stopniowego ożywienia gospodarczego i wzrostu zapotrzebowania na energię,
- lepszego zarządzania kosztami oraz poprawy efektywności operacyjnej,
- wzrostu cen surowców energetycznych powstałego w wyniku napięć geopolitycznych i ograniczeń podaży na rynkach globalnych (szczególnie w latach 2022 – 2023).

Wzrost wskaźników rentowności w latach 2022 – 2023 świadczy o dobrej kondycji finansowej LW Bogdanka w obliczu rosnących wyzwań rynkowych. Wysoka rentowność sprzedaży (ROS) w 2023 roku może sugerować, że spółka skutecznie dostosowała swoje strategie sprzedażowe i kosztowe do zmieniających się warunków rynkowych. Wzrost ROE wskazuje na zwiększoną zdolność do efektywniejszego wykorzystania kapitału, co może przyciągać potencjalnych inwestorów.

Uzupełnieniem analizy rentowności sprzedaży, majątku i kapitału własnego jest analiza stopy zwrotu z kapitału zainwestowanego. Porównanie ROIC i WACC na potrzeby analizy tworzenia wartości dodanej przez firmę zostało przedstawione na rysunku 6.

Analiza w obszarze efektywności wykorzystania kapitału wykazała, że tworzenie wartości dodanej w spółce miało miejsce w roku 2019, 2021 oraz 2023. Kryzys wywołany pandemią Covid-19 w roku 2020 oraz sytuacja geopolityczna w roku 2022 spowodowały zwiększoną zmienność na rynku i doprowadziły do wzrostu niepewności i ryzyka, co przełożyło się na obniżenie stopy zwrotu z kapitału zainwestowanego, wyższy koszt kapitału i WACC. W ostatnim roku analizy odnotowano znaczący wzrost ROIC do poziomu ok. 20%, podczas gdy WACC uległ zmniejszeniu o około 6 punktów procentowych. To wskazuje na wyjątkowo dobre wyniki finansowe w danym roku, co może być związane z korzystnymi warunkami rynkowymi takimi jak podpisanie długoterminowych kontraktów z kluczowymi odbiorcami przede wszystkim z grupą Enea, która jest największym klientem dla LW Bogdanka S.A. Do-

datkowo eksport węgla do innych krajów m.in. na Ukrainę mógł wpłynąć na osiągnięcie rekordowych zysków przez spółkę. Rok 2023 był więc bez wątpienia rokiem gdzie LW Bogdanka S.A. najbardziej skutecznie zarządzała kapitałem oraz wykazywała zdolność do wypracowywania zysków przewyższających jej koszty finansowania.

PODSUMOWANIE

Wybrane aspekty analizy finansowej obejmowały analizę płynności oraz analizę rentowności. W tym celu wykorzystano wskaźniki płynności statycznej, wskaźniki płynności dynamicznej (wskaźniki wydajności oraz wystarczalności gotówkowej) jak również wskaźniki rentowności.

Wzrost wskaźników płynności statycznej wskazuje na większą zdolność przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań krótkoterminowych. Może to zwiększać zaufanie wierzycieli oraz kontrahentów do przedsiębiorstwa, co ułatwia pozyskiwanie finansowania i negocjacje warunków umów handlowych.

Przedsiębiorstwo LW Bogdanka S.A. w analizowanym okresie doświadczyło znacznych zmian w strukturze przepływów pieniężnych. W czasie pandemii przepływy operacyjne były często niewystarczające do pokrycia zobowiązań, co wymuszało korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania, takich jak pożyczki i kredyty. Wzrost wskaźników rentowności w latach 2022 – 2023 świadczy o dobrej kondycji finansowej firmy w obliczu rosnących wyzwań rynkowych. Wysoka rentowność sprzedaży (ROS) w 2023 roku sugeruje, że spółka skutecznie dostosowała swoje strategie sprzedażowe do zmieniających się warunków rynkowych. Wzrost ROE wskazuje na zwiększoną wartość dla akcjonariuszy, co może przyciągać potencjalnych inwestorów. Aby utrzymać rosnący trend wskaźników rentowności, spółka powinna kontynuować działania w zakresie optymalizacji kosztów i poprawy efektywności operacyjnej. Warto skupić się na dalszym wzroście efektywności wykorzystania aktywów (ROA), co może zwiększyć zdolność przedsiębiorstwa do generowania przychodów.

Wyniki przeprowadzonych analiz potwierdziły, że kluczowym wyzwaniem dla przedsiębiorstw w sektorze wydobywczym jest utrzymanie równowagi między stabilnością finansową a koniecznością inwestowania w infrastrukturę oraz innowacje technologiczne. Zmienność cen surowców naturalnych, wysokie koszty operacyjne oraz dynamicznie zmieniające się uwarunkowania regulacyjne stanowią istotne czynniki ryzyka, które wpływają zarówno na płynność finansową, jak i rentowność działalności.

Przeprowadzona analiza wskaźnikowa wybranego przedsiębiorstwa z branży wydobywczej dostarczyła cennych informacji o kondycji finansowej przedsiębiorstwa. Wykorzystanie tych informacji może być użyteczne nie tylko dla kierownictwa i interesariuszy wewnętrznych, ale również dla kontrahentów i inwestorów, stanowiąc podstawę dla właściwego zarządzania finansami i podejmowania decyzji o charakterze strategicznym.

Literatura – References

1. Gabrusewicz W.: Analiza finansowa przedsiębiorstwa. Teoria i zastosowanie, PWE, Warszawa 2014, s. 327-328.
2. Micherda B.: Współczesna analiza finansowa, Zakamycze, Kraków 2004, s.229.
3. Waśniewski T., Skoczylas W.: Teoria i praktyka analizy finansowej w przedsiębiorstwie, Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce, Warszawa 2004, s. 166.
4. Komunikat Komisji Europejskiej. Europejski Zielony Ład, COM/2019/640 Final; Bruksela, dnia 11.12.2019; Dostęp online: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/HTML/?uri=CELEX:52019DC0640>, 17.05.2025.
5. Sierpińska M., Wędzki D.: Zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie, PWN, Warszawa 2005.
6. Cicirko T. (red.): Podstawy zarządzania płynnością finansową przedsiębiorstwa, Warszawa: Oficyna Wydawnicza Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, 2010.
7. Jagodzińska-Komar E.: Metody pomiaru płynności finansowej, Nauki Ekonomiczne, 2023.
8. Susek-Borek G., Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa, „Rachunkowość” 2001, nr 7.
9. Sierpińska M., Jachna T.: Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2017.
10. Nesterowicz R., Nakoneczny J., Nesterowicz A.: Znaczenie oceny płynności i rentowności w aspekcie zagrożenia ryzykiem upadłości przedsiębiorstw na przykładzie branży górniczo-hutniczej, Wydawnictwo Uniwersytetu Komisji Edukacji Narodowej w Krakowie, 2022.
11. <https://ppcg.com.pl/jak-obliczyc-wskaznik-roic-i-ocenic-rentownosc-spolki-na-gieldzie/>, 20.06.2025
12. <https://sindicator.net/roic-zwrot-z-zainwestowanego-kapitalu>, 20.06.2025.
13. Nowicki D.: Ekonomiczna wartość dodana jako narzędzie oceny dokonań przedsiębiorstwa, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach, Nr 347, 2018.
14. Kuciński A. Statyczna ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa - ujęcie teoretyczne. Research on Enterprise in Modern Economy (REME). 2018;2 (25):93-104.

Analysis of the Liquidity and Profitability of a Company Operating in the Mining Industry

The purpose of the article is to analyze the liquidity and profitability of a selected mining company and assess the impact of industry-specific factors on these parameters. The study was conducted for LW Bogdanka S.A. for the years 2019-2023.

The analysis showed that in the face of growing market challenges, LW Bogdanka S.A. is characterized by good financial condition. This is confirmed by rising profitability ratios, with which the increase in liquidity ratios is correlated. The company seems to be following a financial strategy of increasing cash reserves and maintaining a high level of liquidity. Such tactics allowed the company to achieve satisfactory results also during the pandemic and the energy crisis caused by the war in Ukraine. The results of the study confirmed that the volatility of natural resource prices, high operating costs and a dynamically changing regulatory environment are significant risk factors that affect both the liquidity and profitability of the upstream business.

Keywords: *upstream industry, financial analysis, liquidity, profitability*