



# WARTOŚĆ PŁYNNOŚCI W BIEŻĄCYM ZARZĄDZANIU FINANSAMI

**Rozdział 3.**

**Wyznaczanie optymalnego poziomu płynności  
na podstawie informacji o jej wartości**

**GRZEGORZ MICHALSKI**

Niniejsza monografia zawiera tezy rozprawy doktorskiej pt. *Wartość płynności w bieżącym zarządzaniu finansami*, obronionej 5 grudnia 2002 roku, przygotowanej na Akademii Ekonomicznej im. Oskara Langego we Wrocławiu (w Katedrze Zarządzania Finansami Przedsiębiorstwa na Wydziale Zarządzania i Informatyki) i wypromowanej przez prof. dr hab. Wiesława Plute.

Recenzentami pracy byli:

prof. dr hab. Maria Sierpińska z Akademii Ekonomicznej w Krakowie oraz  
prof. dr hab. Andrzej Gospodarowicz z Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu.

© Copyright do wydania polskiego CeDeWu Sp. z o.o.

Wszelkie prawa zastrzeżone.

Zabronione jest kopiowanie, przetwarzanie i rozpowszechnianie w jakimkolwiek celu oraz postaci bez pisemnej zgody autora i wydawcy.

Wydawnictwo CeDeWu oraz autor dołożyli wszelkich starań, aby treści zawarte w niniejszej publikacji były kompletne i rzetelne. Nie biorą jednak odpowiedzialności za ich wykorzystanie ani za związane z tym ewentualne naruszenie praw autorskich oraz za skutki działań wynikłe z wykorzystania informacji zawartych w książce.

Projekt okładki: Agnieszka Natalia Bury

DTP: CeDeWu Sp. z o.o.

Wydanie I papierowe, Warszawa 2004  
ISBN 83-87885-53-3

Wydanie I elektroniczne, Warszawa 2013  
ISBN 978-83-7941-094-1 (Rozdział 3)

**Wydawca: CeDeWu Sp. z o.o.**

00-680 Warszawa, ul. Żurawia 47/49

e-mail: [cedewu@cedewu.pl](mailto:cedewu@cedewu.pl)

Redakcja wydawnictwa: (4822) 374 90 20 lub 22

Fax: (4822) 827 38 89

**Księgarnia Ekonomiczna**

00-680 Warszawa, ul. Żurawia 47

Tel.: (4822) 396 15 00...01

Fax: (4822) 827 38 89

**Ekonomiczna Księgarnia Internetowa**

[www.cedewu.pl](http://www.cedewu.pl)

[www.4books.pl](http://www.4books.pl)

Made in Poland

*Moim ukochanym  
Annie i Samuelkowi*



# Spis treści

<b>Wstęp</b> .....	<b>7</b>
<b>I. Płynność finansowa przedsiębiorstwa</b> .....	<b>15</b>
1.1. Zarządzanie finansami w krótkim okresie .....	15
1.2. Problematyka kapitału obrotowego netto .....	19
1.2.1. Określenie kapitału obrotowego netto .....	19
1.2.2. Cykl kapitału obrotowego .....	20
1.2.3. „Zbiornik płynności” .....	25
1.2.4. Związek między działalnością operacyjną a przepływami pieniężnymi .....	27
1.3. Definicja płynności finansowej .....	34
<b>2. Wartość płynności finansowej</b> .....	<b>40</b>
2.1. Powody utrzymywania płynności w przedsiębiorstwie .....	40
2.2. Różne sposoby ujmowania wartości płynności .....	51
2.3. Rynkowa wartość płynności i jej determinanty .....	53
2.4. Wewnętrzna wartość płynności i jej determinanty .....	58
2.4.1. Krzywa wewnętrznej wartości płynności .....	58
2.4.2. Co wpływa na wewnętrzną wartość płynności? .....	60
2.4.3. Czynniki dodatnio skorelowane z wewnętrzną wartością płynności .....	61
2.4.4. Czynniki ujemnie skorelowane z wewnętrzną wartością płynności .....	73
<b>3. Wyznaczanie optymalnego poziomu płynności na podstawie informacji o jej wartości</b> .....	<b>78</b>
<b>4. Pomiar poziomu płynności w przedsiębiorstwie</b> .....	<b>86</b>
4.1. Konieczność pomiaru poziomu płynności finansowej .....	86
4.2. Cechy idealnego miernika poziomu płynności .....	87
4.3. Statyczny pomiar poziomu płynności .....	89
4.3.1. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej .....	90
4.3.2. Szybki wskaźnik płynności .....	91
4.3.3. Wskaźnik środków pieniężnych .....	93
4.3.4. Skorygowany indeks płynności (CLI) .....	94
4.3.5. Wskaźnik płynnych zasobów netto (NLB) .....	97
4.3.6. Model stopnia płynności względnej .....	98
4.4. Dynamiczny pomiar poziomu płynności .....	100
4.4.1. Wskaźnik Lambda .....	100
4.4.2. Preliminarz środków pieniężnych jako miara poziomu płynności .....	101
4.4.3. Wrażliwość poziomu płynności .....	106
4.4.4. Analiza scenariuszy dla preliminarza środków pieniężnych .....	113

---

<b>5. Krótkoterminowe zarządzanie finansami przy uwzględnianiu wartości płynności</b> .....	<b>116</b>
5.1. Zarządzanie należnościami .....	116
5.1.1. Korzyści i koszty wynikające z posiadania należności .....	116
5.1.2. Wewnętrzna wartość płynności a okres spływu należności .....	119
5.1.3. Praktyczne możliwości optymalizacji zarządzania należnościami .....	122
5.2. Zarządzanie zobowiązaniami bieżącymi .....	133
5.3. Zarządzanie środkami pieniężnymi, bieżącymi inwestycjami i finansowaniem ...	136
5.3.1. Cel zarządzania środkami pieniężnymi .....	136
5.3.2. Rodzaje strategii finansowych .....	137
5.3.3. Model Baumola i model Beranka .....	141
5.3.4. Model Millera-Orra i model Stone'a .....	145
5.4. Korzyści z opartego na wartości płynności optymalnego krótkoterminowego zarządzania finansami .....	150
 Zakończenie .....	 153
 Załącznik A. Wyjaśnienie wybranych pojęć stosowanych w pracy .....	 156
 Załącznik B. Opcyjna wartość płynności .....	 158
 Załącznik C. Możliwości finansowe i inwestycyjne związane z istnieniem rynku pieniężnego .....	 171
 Literatura .....	 182