

Zamówienia publiczne a płynność finansowa i rentowność przedsiębiorstw

Arkadiusz Borowiec*

Streszczenie: *Cel* – celem artykułu jest zbadanie wpływu uczestnictwa przedsiębiorstw różnych wielkości i branż w postępowaniach przetargowych na ich płynność finansową oraz rentowność.

Metodologia badania – w artykule wykorzystano metodę ankietową oraz przeprowadzono analizę danych finansowych przedsiębiorstw biorących udział w przetargach publicznych. W badaniu wzięło udział 236 przedsiębiorstw. W celu weryfikacji wyników badań i określenia zależności pomiędzy uczestnictwem w rynku zamówień publicznych a płynnością finansową i rentownością przedsiębiorstw zastosowano test niezależności chi-kwadrat. Zakres czasowy badań obejmował 2015 rok.

Wynik – przeprowadzone badania wykazały wpływ uczestnictwa przedsiębiorstw biorących udział w zamówieniach publicznych na ich płynność finansową i rentowność.

Oryginalność/wartość – Opracowanie stanowi próbę wypełnienia luki badawczej dotyczącej wpływu uczestnictwa przedsiębiorstw w rynku zamówień publicznych na ich płynność finansową i rentowność.

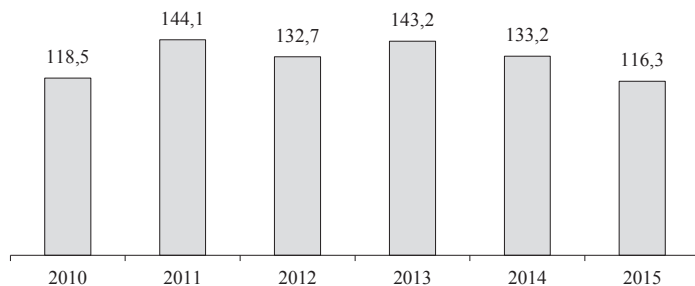
Słowa kluczowe: zamówienia publiczne; płynność finansowa, rentowność

Wprowadzenie

Zamówienia publiczne, zarówno w Polsce, jak i całej Unii Europejskiej każdego roku stanowią znaczącą część rynku i są ważnym segmentem konsumpcji dóbr i usług. Według danych Urzędu Zamówień Publicznych (UZP, 2016, s.27) oszacowana wartość rynku zamówień publicznych stanowiła około 6,5% produktu krajowego brutto z roku 2015¹. Interesująco wyglądają także dane dotyczące wartości tego rynku w ostatnich latach (rys. 1). Na tle tych danych warto podkreślić, że rynek zamówień publicznych jest atrakcyjny dla wielu przedsiębiorców, ponieważ to właśnie na nim realizuje się największe kontrakty, najczęściej bardzo intratne, o dużej pewności uzyskania wynagrodzenia. Według badań prowadzonych przez PARP właściciele przedsiębiorstw sektora MSP podkreślają, że rynek ten jest bardzo ważną częścią gospodarki i ma on dla nich duże znaczenie (PARP, 2013). Dzięki zamówieniom publicznym utrzymują oni obecne miejsca pracy i tworzą nowe. Są też one dla nich źródłem znacznej części dochodów.

* dr hab. inż. Arkadiusz Borowiec, Politechnika Poznańska, Wydział Inżynierii Zarządzania, ul. Strzelecka 11, 60-965 Poznań, e-mail: arkadiusz.borowiec@put.poznan.pl.

¹ Według wstępnych szacunków GUS produkt krajowy brutto (PKB) w 2015 r. kształtował się na poziomie 1790,1 mld zł (Biuletyn Statystyczny nr 2/2016).



Rysunek 1. Wartość polskiego rynku zamówień publicznych w latach 2010–2015

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Urzędu Zamówień Publicznych.

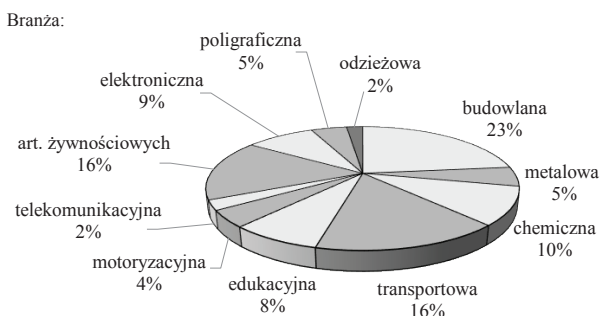
Zamówienia publiczne w polskiej i zagranicznej literaturze przedmiotu są dość szeroko reprezentowane. Rzadko jednak są to opracowania o charakterze ekonomicznym, przeważają bowiem różnego rodzaju publikacje prawne. Niedostatek opracowań dotyczy zwłaszcza obszaru związanego z wpływem udziału przedsiębiorstw w przetargach publicznych na ich wyniki finansowe, a w szczególności na ich płynność finansową i rentowność. Wspomniana luka badawcza stała się inspiracją do podjęcia badań w tym zakresie i pozwoliła na postawienie hipotezy następującej treści: zamówienia publiczne mogą w istotny sposób kształtować płynność finansową oraz rentowność przedsiębiorstwa.

Aby zweryfikować hipotezę, przeprowadzono badania na 236 przedsiębiorstwach różnych branż i wielkości działających w Polsce. Pierwsza część badania polegała na zbadaniu płynności finansowej i rentowności przedsiębiorstw na podstawie przedstawionych przez nie wyników finansowych za 2015 rok. Ze względu na ramy niniejszego artykułu przyjęto, że płynność badana będzie przy pomocy wskaźnika płynności bieżącej, natomiast rentowność przy pomocy wskaźnika rentowności aktywów (ROA). Uzyskane w ten sposób wyniki skonfrontowano w drugiej części badania z przychodami z uzyskanymi przez przedsiębiorstwa z tytułu uczestnictwa w rynku zamówień publicznych. Informacje na temat przychodów badanych przedsiębiorstw uzyskano przy pomocy krótkiego kwestionariusza ankietowego. W celu weryfikacji wyników badań i określenia zależności między zbadanymi wskaźnikami, a przychodami uzyskanymi z tytułu uczestnictwa w rynku zamówień publicznych zastosowano test niezależności chi-kwadrat. W celu wykonania stosownych obliczeń skorzystano z arkusza kalkulacyjnego Excel.

W badaniu przyjęto celowy dobór próby, polegający na badaniu przedsiębiorstw, które uczestniczyły w rynku zamówień publicznych w charakterze wykonawcy. Dobór ten pozwolił na uzyskanie kompetentnych odpowiedzi i jednocześnie zweryfikowanie postawionej wcześniej hipotezy badawczej. Aby zdiagnozować wpływ udziału przedsiębiorstw objętych badaniem w rynku zamówień publicznych na ich płynność finansową i rentowność, przyjęto umownie dwa przedziały ich przychodu związanego z tym rynkiem: powyżej 50 i poniżej 50% ogółu przychodu.

1. Charakterystyka badanej próby

Jak już wspomniano, w badaniu płynności i rentowności przedsiębiorstw biorących udział w rynku zamówień publicznych wzięło udział 236 przedsiębiorstw. Branżowy podział przedsiębiorstw przedstawiono na rysunku 2.



Rysunek 2. Struktura branżowa przedsiębiorstw biorących udział w badaniu

Źródło: opracowanie własne.

Jeśli chodzi o wielkość przedsiębiorstwa, to największą grupę stanowiły firmy sektora MSP, których wzięło udział w badaniu 207. Pozostałe 29 podmiotów zatrudniało powyżej 250 pracowników.

2. Wpływ uczestnictwa w rynku zamówień publicznych na płynność finansową przedsiębiorstw

W literaturze przedmiotu płynność finansową definiuje się w różny sposób. Przykładowo jest ona tłumaczona jako zdolność przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań bieżących (Jerzemowska, 2006, s. 135). Z kolei inne źródła podają, że płynność rozpatrywana w aspekcie majątkowym oznacza zdolność składników majątkowych przedsiębiorstwa do zamiany w prosty sposób na gotówkę (Gabrusewicz, 2005, s. 256–257). Jeszcze inne ujęcie płynności dotyczy trwania przedsiębiorstwa na rynku i warunkuje jego rozwój, a także możliwości kontynuowania przez nie działalności (Hamrol, 2005, s. 10).

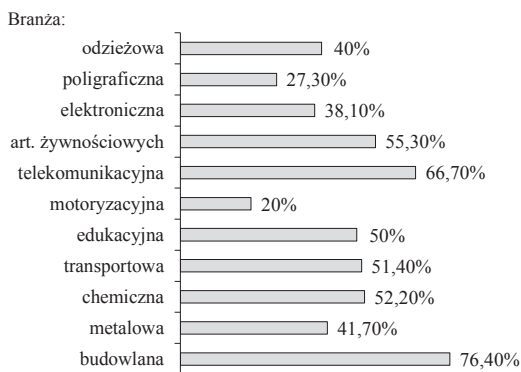
Posiadanie płynności finansowej, jak również jej utrata mają najczęściej daleko idące skutki dla działalności przedsiębiorstwa. Z pozytywnych skutków należy wymienić m.in. elastyczność w zarządzaniu finansami przedsiębiorstwa, szansę przedterminowej spłaty wyżej oprocentowanych kredytów, brak ryzyka utraty wiarygodności oraz możliwość korzystania z opustów stosowanych przez dostawców. Brak płynności natomiast powoduje utratę wiarygodności, usztywnienie i brak elastyczności, uzależnienie od dawców

kapitału i w konsekwencji może doprowadzić do upadłości przedsiębiorstwa (Gorczyńska i in., 2008, s. 127).

W celu zbadania płynności finansowej przedsiębiorstwa można używać różnego rodzaju wskaźników. Wskaźnik płynności bieżącej, wykorzystany w niniejszym artykule pokazuje zdolność do regulowania bieżących zobowiązań posiadanymi środkami obrotowymi. Najczęściej w literaturze podaje się, że jego wzorcowa wartość powinna kształtować się w przedziale 1,2-2,0 (Olszewski, 1992, s. 47). Inni autorzy coraz częściej podkreślają, że optymalny poziom tego wskaźnika zmienia się pod wpływem m.in. specyfiki branży (Davis, 1993, s. 42–50). Na potrzeby artykułu przyjęto optymalną wartość wskaźnika na poziomie 1,5–2,0 (Bednarski, 1994, s. 66–80).

Jak wykazały wyniki badań własnych, 86,9% wszystkich przedsiębiorstw, które zostały zbadane, posiadało w 2015 roku płynność finansową. W układzie branżowym najlepszą płynnością finansową wykazały się przedsiębiorstwa odzieżowe i telekomunikacyjne (po 100%), najgorszą zaś poligraficzne (72,3%) i chemiczne (73,9%).

W kolejnym kroku wyniki płynności finansowej przedsiębiorstw zestawiono z uzyskiwanymi przez nie przychodami wynikającymi z uczestnictwa w rynku zamówień publicznych. Przychód z zamówień publicznych przekraczający ponad połowę łącznego swojego przychodu zadeklarowało 53,8% wszystkich badanych przedsiębiorstw. Najwięcej przedsiębiorstw deklaruujących taki przychód reprezentowało branżę budowlaną (76,4%) oraz telekomunikacyjną (66,7%). Wynik ten nie powinien dziwić, gdyż statystycznie najczęściej przetargów publicznych odbywa się w tych właśnie branżach. Warto jednak podkreślić, że branżę telekomunikacyjną w badaniu reprezentowało tylko 6 podmiotów, a budowlaną aż 55. Pełne wyniki w układzie branżowym zaprezentowano na rysunku 3.



Rysunek 3. Przedsiębiorstwa w układzie branżowym uzyskujące ponad 50% przychodu z tytułu uczestnictwa w rynku zamówień publicznych

Źródło: opracowanie własne na podstawie wyników badań.

Po uzyskaniu odpowiedzi na pytanie dotyczące przychodów badanych przedsiębiorstw warto zestawić je z wynikami płynności finansowej w tych podmiotach. Okazało się, że wśród analizowanych przedsiębiorstw deklarujących ponad połowę swoich przychodów z rynku zamówień publicznych, aż 97,6% posiadało płynność finansową, dla której wskaźnik płynności bieżącej mieścił się w granicach 1,5–2,0. Jak wykazało badanie, tylko trzem spośród tej grupy przedsiębiorstw (2,4%) nie udało się uzyskać wzorcowej wartości wskaźnika. Trochę bardziej wyrównane wyniki uzyskano wśród przedsiębiorstw, które nie uzyskały przychodów z rynku zamówień publicznych przekraczających 50% całego przychodu. W tym przypadku płynność finansową posiadało 74,3% podmiotów, natomiast 25,7% jej nie osiągnęło. Pełne wyniki badania przedstawiono w tabeli 1.

Tabela 1

Płynność finansowa przedsiębiorstw w kontekście przychodów z rynku zamówień publicznych

	Przychód >50%	Przychód <50%
Płynność finansowa	124	81
Brak płynności	3	28

Źródło: opracowanie własne na podstawie wyników badań

Analiza przedstawionych wyników pozwala stwierdzić, że częściej płynność finansową uzyskują przedsiębiorstwa, które uzyskują ponad połowę przychodu z rynku zamówień publicznych, aniżeli te, u których przychód ten nie przekracza 50%. Test statystyczny potwierdza tę tezę, ponieważ statystyka wynosi 27,97 i mieści się w obszarze krytycznym $(3,84; \infty)^2$. Wynika z tego, że w przedsiębiorstwach płynność finansowa w bardzo istotny sposób zależała od wyników uzyskiwanych przez przedsiębiorstwa w przetargach publicznych.

Interesujących wniosków dostarcza także badanie płynności finansowej przedsiębiorstw uczestniczących w rynku zamówień publicznych ze względu na ich wielkość. Jak już wcześniej wspomniano, w badaniu wzięło udział 207 podmiotów sektora MSP oraz 29 dużych przedsiębiorstw. Spośród nich 115 podmiotów zatrudniających do 249 osób oraz 12 firm posiadających liczbę ponad 250 pracowników osiągnęło więcej, niż 50% łącznych przychodów w wyniku udziału w przetargach publicznych. Co ciekawe, wśród nich tylko jednemu podmiotowi sektora MSP oraz trzem dużym przedsiębiorstwom nie udało się uzyskać płynności finansowej. Poddając uzyskane wyniki badani testowi statystycznemu chi-kwadrat można dojść do wniosku, że płynność finansowa przedsiębiorstw uzyskujących ponad 50% swoich przychodów z uczestnictwa w rynku zamówień publicznych w istotny sposób zależy od ich wielkości. Statystyka uzyskana w teście wynosi 20,74 i mieści się w obszarze krytycznym $(3,84; \infty)$. Z uzyskanych wyników można wyciągnąć wniosek, że przedsiębiorstwa

² Przy jednym stopniu swobody i poziomie istotności 0,05.

sektora MSP uczestniczące w zamówieniach publicznych i uzyskujące w ten sposób ponad 50% przychodów mogą z powodzeniem na tej działalności opierać swoją płynność finansową. Pełne wyniki badania przedstawiono w tabeli 2.

Tabela 2

Płynność finansowa przedsiębiorstw w uzyskujących ponad 50% przychodu z rynku zamówień publicznych a ich wielkość

	Przychód >50% płynność finansowa	Przychód >50% brak płynności
Przeds. MSP	114	1
Duże przeds.	9	3

Źródło: opracowanie własne na podstawie wyników badań.

Zaprezentowany wniosek znajduje uzasadnienie z punktu widzenia gospodarki finansowej przedsiębiorstw różnej wielkości. Z wywiadów prowadzonych z zamawiającymi wynika ponadto, że najczęściej w kolejnych postępowaniach o zamówienie publiczne biorą udział te same podmioty. Fakty te wskazują, że zwłaszcza małe i średnie przedsiębiorstwa, które mają często ograniczone możliwości pozyskania kapitału i zdywersyfikowania rodzajów swojej działalności mają szansę na oparcie swojej polityki finansowej o rynek zamówień publicznych.

3. Wpływ uczestnictwa w rynku zamówień publicznych na rentowność przedsiębiorstw

Analiza rentowności przedsiębiorstwa jest jednym z najbardziej cennych źródeł informacji potrzebnych do prawidłowej oceny jego sytuacji finansowej. Rentowność podmiotu jest tym większa, im większy jest jego zysk i mniejszy kapitał zaangażowany w jego wygospodarowanie (Waśniewski, Skoczylas, 2004, s. 166). Najpopularniejszą miarą rentowności przedsiębiorstwa jest wskaźnik ROA (zwrotu z aktywów), który opisuje możliwość wypracowania zysków ze wszystkich składników majątku przedsiębiorstwa. Mówi on o tym, ile zysku netto przypada na każdą złotówkę posiadanych aktywów ogółem (Wypych, 2000, s. 218). Według literatury, im wyższy poziom tego wskaźnika, tym bardziej korzystna sytuacja majątkowa podmiotu.

Zbyt wysoki poziom ROA przez dłuższy okres czasu może być jednak trudny do utrzymania. W praktyce istnieją rozbieżności co do tego, jaki jest optymalny poziom tego wskaźnika. Dom Maklerski BOŚ Bossa.pl wskazuje, że zachodnie banki, które udzielają kredytów, oczekują od przedsiębiorstw, że jego poziom wynosił będzie 2–6%³. Z kolei Dom Maklerski Reiffeisen Bank Polska S.A Reiffaisen Brokers twierdzi, że normą dla przedsię-

³ http://bossa.pl/index.jsp?pager=false&layout=2&page=0&news_cat_id=222&news_id=578.

biorstw jest ROA wynoszące kilka procent, natomiast powinno się oczekiwać wartości tego wskaźnika w okolicach 10%⁴. Podobną wartość podaje portal pod nazwą Fundamentalna Wyszukiwarka Giełdowa⁵. Dla potrzeb niniejszego artykułu przyjęto więc, że za zadowalającą poziom wskaźnika zwrotu z aktywów uznaje się wartość 5% i więcej.

Jak wykazały wyniki badań własnych, 89,8% wszystkich przedsiębiorstw, które zostały zbadane, posiadało w 2015 roku rentowność. W układzie branżowym najlepszą rentownością wykazały się przedsiębiorstwa telekomunikacyjne (100%) oraz edukacyjne (94,45), najgorszą zaś motoryzacyjne i odzieżowe (po 80%).

W kolejnym kroku wyniki rentowności przedsiębiorstw zestawiono z uzyskiwanymi przez nie przychodami wynikającymi z uczestnictwa w rynku zamówień publicznych. Okazało się, że wśród analizowanych przedsiębiorstw deklarujących ponad połowę swoich przychodów z rynku zamówień publicznych 93,7% posiadało rentowność, dla której wskaźnik ROA był większy niż 5%. Jak wykazało badanie, ośmiu spośród tej grupy przedsiębiorstw (6,3%) nie udało się uzyskać pożądanej wartości wskaźnika. Nieznacznie bardziej wyrównane wyniki w zakresie rentowności uzyskano wśród przedsiębiorstw, które nie osiągnęły przychodów z rynku zamówień publicznych przekraczających 50% całego przychodu. W tym przypadku rentowność posiadało 85,3% podmiotów, natomiast 14,7% jej nie osiągnęło. Pełne wyniki badania zaprezentowano w tabeli 3.

Tabela 3

Rentowność przedsiębiorstw w kontekście przychodów z rynku zamówień publicznych

	Przychód >50%	Przychód <50%
Płynność finansowa	119	93
Brak płynności	8	16

Źródło: opracowanie własne na podstawie wyników badań.

Analiza przedstawionych wyników pozwala stwierdzić, że częściej rentowność uzyskują przedsiębiorstwa, które uzyskują ponad połowę przychodu z rynku zamówień publicznych, aniżeli te, u których przychód ten nie przekracza 50%. Test statystyczny chi-kwadrat potwierdza tę tezę, ponieważ statystyka wynosi 4,51 i mieści się w obszarze krytycznym (3,84; ∞)⁶. Wynika z tego, że w badanych przedsiębiorstwach rentowność w istotny sposób zależała od wyników uzyskiwanych przez przedsiębiorstwa w przetargach publicznych.

Interesujących wniosków dostarcza także badanie rentowności przedsiębiorstw uczestniczących w rynku zamówień publicznych ze względu na ich wielkość. Jak wiadomo, w badaniu wzięło udział 207 podmiotów sektora MSP oraz 29 dużych przedsiębiorstw.

⁴ <https://r-brokers.pl/documents/10162/1716283/Po%C5%BCadane+warto%C5%9Bci+wska%C5%BAni-k%C3%B3w.pdf>.

⁵ <https://www.fundamentalna.net/wskazniki-rentownosci-przedsiębiorstwa>.

⁶ Przy jednym stopniu swobody i poziomie istotności 0,05.

Jak wspomniano także wcześniej, według kolejności 115 oraz 12 firm osiągnęło więcej niż 50% łącznych przychodów w wyniku udziału w przetargach publicznych. Wśród nich dwóm podmiotom sektora MSP oraz dwóm dużym przedsiębiorstwom nie udało się uzyskać rentowności. Poddając uzyskane wyniki badań testowi statystycznemu chi-kwadrat, można dojść do wniosku, że rentowność przedsiębiorstw uzyskujących ponad 50% swoich przychodów z uczestnictwa w rynku zamówień publicznych w istotny sposób zależy od ich wielkości. Statystyka uzyskana w teście wynosi 7,94 i mieści się w obszarze krytycznym (3,84; ∞). Z uzyskanych wyników można wyciągnąć wniosek, że przedsiębiorstwa sektora MSP uczestniczące w zamówieniach publicznych i uzyskujące w ten sposób ponad 50% przychodów mogą na tej działalności opierać swoją rentowność. Pełne wyniki badania przedstawiono w tabeli 4.

Tabela 4

Rentowność przedsiębiorstw w uzyskujących ponad 50% przychodu z rynku zamówień publicznych a ich wielkość

	Przychód >50% rentowność	Przychód >50% brak rentowności
Przeds. MSP	113	2
Duże przeds.	10	2

Źródło: opracowanie własne na podstawie wyników badań.

Analizując rentowność, podobnie jak w przypadku płynności finansowej, zaprezentowany wcześniej wniosek można w identyczny sposób uzasadnić. Bardzo często firmy sektora MSP nie mając możliwości dywersyfikacji działalności opierają ją na aktywnym uczestnictwie w rynku zamówień publicznych i biorą udział w wielu postępowaniach przetargowych. Sprzyja to więc uzyskiwaniu przez nie korzystnych wyników finansowych.

Uwagi końcowe

Badania przeprowadzone na 236 przedsiębiorstwach różnych branż i wielkości wskazują, że uczestnictwo w przetargach publicznych ma wpływ na osiąganą przez nie płynność finansową i rentowność. Warto jednak stwierdzić, że w przypadku płynności zależność ta jest znacząco większa, niż w przypadku rentowności. Potwierdza to test statystyczny chi-kwadrat, który wykazał wartość statystyki na poziomie odpowiednio 27,97 oraz 4,51, przy czym w obydwu przypadkach mieściła się ona w obszarze krytycznym (3,84; ∞). Tym samym pozytywnie można zweryfikować postawioną na wstępie niniejszego artykułu hipotezę.

Warto również podkreślić problemy związane z pozyskaniem danych finansowych na potrzeby przeprowadzonego badania. W pierwszym etapie wysłano zapytanie do 2150 przedsiębiorstw. Ostatecznie uzyskano zwrot odpowiedzi na poziomie niecałych 11%.

Jednocześnie każde z badanych przedsiębiorstw zostało poproszone o odpowiedź dotyczącą struktury przychodów z uwzględnieniem udziału w rynku zamówień publicznych oraz podanie danych do metryczki. W tym zakresie odpowiedzi udzieliło 425 przedsiębiorstw, co stanowi około 20% populacji badanych podmiotów. Niestety bez prezentacji danych finansowych duża część odpowiedzi okazała się być niepotrzebna. Zaprezentowane wyniki wskazują ponadto (co generalnie nie dziwi) na dużą niechęć przedsiębiorców do prezentacji danych dotyczących ich działalności.

Wydaje się, że wykazanie związków między uczestnictwem w przetargach publicznych, a płynnością finansową i rentownością przedsiębiorstw może skłaniać do poszukiwań możliwości szerszego włączenia zamówień publicznych do instrumentarium wspierania podmiotów gospodarczych w Polsce. Interesującym zagadnieniem może także być dalsze badanie wspomnianej zależności z punktu widzenia każdej branży z osobna.

W końcu ważnym problemem wydaje się także badanie dotyczące wpływu długości czasu, dotyczącego działalności przedsiębiorstwa na rynku zamówień publicznych na jego wyniki finansowe. Jak już bowiem wcześniej wspomniano, podmioty, które uczestniczą w przetargach publicznych mają za sobą często długoletnie doświadczenie w pozyskiwaniu w ten sposób kontraktów. Może to być więc pewna bariera dla tych przedsiębiorstw, które dopiero zamierzają wejść na rynek zamówień publicznych i chciałyby na nim opierać swoje wyniki finansowe.

Literatura

- Bednarski, L. (1994). *Analiza finansowa w przedsiębiorstwie*. Warszawa: PWE
- Davis, D. (1993). *Sztuka zarządzania finansami*. Warszawa–Londyn: Wydawnictwo Naukowe PWN.
- Hamrol, M. (2005). *Analiza finansowa przedsiębiorstwa. Ujęcie sytuacyjne*. Poznań: Wydawnictwo Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.
- Gabrusewicz, W. (2005). *Podstawy analizy finansowej*. Warszawa: PWE.
- Gorczyńska, M., Wieczorek-Kosmala, M., Znaniecka, K. (2008). *Finanse przedsiębiorstwa*. Katowice: Wydawnictwo Akademii Ekonomicznej w Katowicach.
- Jerzemska, M. (2006). *Analiza ekonomiczna w przedsiębiorstwie*. Warszawa: PWE.
- Olszewski, D. (1992). *Podstawy analizy finansowej przedsiębiorstwa*. Warszawa: Olympos.
- PARP (2013). *Nowe podejście do zamówień publicznych*. Warszawa.
- Waśniewski, T., Skoczylas, W. (2004). *Teoria i praktyka analizy finansowej w przedsiębiorstwie*. Warszawa: Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce.
- Wypych, M. (2000). *Finanse przedsiębiorstwa z elementami zarządzania i analizy*, Łódź: Wydawnictwo Absolwent.

PUBLIC PROCUREMENT AND FINANCIAL LIQUIDITY AND PROFITABILITY OF ENTERPRISES

Abstract: *Purpose* – The purpose of this article is to examine the impact of participation of enterprises of different sizes and industries in tendering procedures on their liquidity and profitability.

Design/methodology/approach – The article uses the questionnaire method and analysis of the financial data of enterprises taking part in public tenders. 236 companies participated in the study. The chi-squared independence test was used to verify the test results and to determine dependence.

Findings – The studies conducted have shown the impact of participation of public companies on their liquidity and profitability.

Originality/value – The study attempts to fill a research gap on the impact of business participation on the public procurement market on their liquidity and profitability.

Keywords: Public procurement; financial liquidity, profitability

Cytowanie

Borowiec, A. (2017). Zamówienia publiczne a płynność finansowa i rentowność przedsiębiorstw. *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, 5 (89/1), 313–322. DOI: 10.18276/frfu.2017.89/1-25.