

*Bogna Kaźmierska-Józwiak, Dorota Starzyńska\**

## INWESTYCJE RZECZOWE PRZEDSIĘBIORSTW REGIONU ŁÓDZKIEGO

**Z a r y s t r e ś c i.** Celem artykułu jest analiza i ocena aktywności w obszarze inwestycji rzeczowych niefinansowych przedsiębiorstw funkcjonujących na terenie regionu łódzkiego na tle innych województw kraju w latach 2009–2014. Przeprowadzając analizę aktywności inwestycyjnej badanych przedsiębiorstw posłużono się wybranymi wskaźnikami ekonomicznymi: m.in. wskaźnikiem intensywności inwestowania. W artykule wykorzystano publikowane dane GUS charakteryzujące działalność inwestycyjną niefinansowych przedsiębiorstw działających na terenie poszczególnych województw Polski w latach 2009–2014.

**S ł o w a k l u c z o w e:** inwestycje rzeczowe, aktywność inwestycyjna, wskaźnik intensywności inwestowania, województwo łódzkie.

**K l a s y f i k a c j a J E L:** G15, Q47.

### WSTĘP

Inwestycje traktowane są jako podstawowy czynnik wzrostu i rozwoju przedsiębiorstw. Oczekuje się również dużego wpływu inwestycji na przyszłe działania przedsiębiorstwa, ich efektywność i konkurencyjność. A zatem wielkość wydatków inwestycyjnych ponoszonych przez przedsiębior-

---

\* Adres do korespondencji: Bogna Kaźmierska-Józwiak, Uniwersytet Łódzki, Wydział Zarządzania, ul. Matejki 22/26, 90-237 Łódź, e-mail: [bognakaj@uni.lodz.pl](mailto:bognakaj@uni.lodz.pl); Dorota Starzyńska, Uniwersytet Łódzki, Wydział Zarządzania, ul. Matejki 22/26, 90-237 Łódź, e-mail: [dorstar@uni.lodz.pl](mailto:dorstar@uni.lodz.pl).

stwa może świadczyć o przyszłej konkurencyjności, pozycji rynkowej, czy wreszcie wartości rynkowej przedsiębiorstwa.

Celem artykułu jest analiza i ocena aktywności w obszarze inwestycji rzeczowych niefinansowych przedsiębiorstw funkcjonujących na terenie regionu łódzkiego na tle innych województw w okresie 2009–2014. Przeprowadzając analizę aktywności inwestycyjnej badanych przedsiębiorstw posłużono się wybranymi wskaźnikami ekonomicznymi: m.in. wskaźnikiem intensywności inwestowania, wartością nakładów inwestycyjnych na zakup środków trwałych w przeliczeniu na jedno przedsiębiorstwo czy dynamiką nakładów inwestycyjnych. W artykule wykorzystano publikowane dane GUS charakteryzujące działalność inwestycyjną niefinansowych przedsiębiorstw działających na terenie poszczególnych województw Polski w latach 2009–2014.

#### 1. INWESTYCJE I CZYNNIKI WARUNKUJĄCE AKYTYWNOŚĆ INWESTYCYJNĄ PRZEDSIĘBIORSTW

Podstawowym celem przedsiębiorstwa w gospodarce wolnorynkowej jest wzrost jego wartości, a w efekcie wzrost wartości dla właścicieli. Tak postawiony cel zostanie osiągnięty wówczas, gdy przedsiębiorstwo realizuje strategię rozwojową. Głównym czynnikiem rozwoju przedsiębiorstwa są inwestycje, które powinny stanowić integralną część strategii rozwoju przedsiębiorstwa. Realizacja efektywnych projektów inwestycyjnych wpływa na zwiększenie efektywności funkcjonowania przedsiębiorstwa, na poprawę jego konkurencyjności, poprawę pozycji rynkowej, czy wreszcie wzrost wartości rynkowej.

Z drugiej strony, jak zauważają M. Jaworek i M. Kuzel (2013, s. 314–322), inwestowanie jest dla każdego przedsiębiorstwa koniecznością. Działalność podmiotów we współczesnej globalnej gospodarce, w warunkach nasilonej konkurencji i ciągłych zmian technologicznych nie jest możliwa bez realizacji strategii rozwoju firmy, bez ponoszenia nakładów inwestycyjnych. Trudno wyobrazić sobie budowę przewagi konkurencyjnej bez realizacji projektów inwestycyjnych. Dlatego tak ważnym problemem badawczym jest działalność inwestycyjna realizowana przez przedsiębiorstwa.

Inwestowanie związane jest z wydatkowaniem środków pieniężnych, w celu przyszłego osiągnięcia określonych korzyści. Jak zauważa Róžański (2006) „inwestycje” najczęściej rozpatrywane są w dwóch aspektach: finansowym (jako wydatek pieniężny, który ma przynieść dochód temu, który podejmuje inwestycje) lub rzeczowym (jako proces, w którym następuje przekształcenie środków pieniężnych w inne dobra). Sierpińska i Jachna

(2007, s. 457) zwracają uwagę na fakt, iż „konieczność wcześniejszego poniesienia nakładów (wydatkowania środków pieniężnych) w celu osiągnięcia efektów (nadwyżki wpływów nad wydatkami) jest immamentną cechą przedsięwzięć inwestycyjnych”.

Inwestycje rzeczowe mają charakter materialny, a inwestor oczekuje, że wartość przedmiotu inwestycji wzrośnie wraz z upływem czasu. Z ekonomicznego punktu widzenia inwestycje rzeczowe są obciążone dużym ryzykiem niepowodzenia. Związane to jest bezpośrednio z długim okresem zamrożenia kapitału, co wpływa na stan finansowy firmy w perspektywie długofalowej. Inwestycje wymagają odłożenia bieżącej konsumpcji przez właścicieli. Zwykle związane są z wydatkowaniem znacznych środków pieniężnych, wobec czego wydaje się, że mogą sobie na nie pozwolić tylko silne przedsiębiorstwa, charakteryzujące się stabilną pozycją na rynku i dobrymi perspektywami wzrostu. Należy zauważyć, iż inwestycje rzeczowe odgrywają istotną rolę we wzroście organicznym przedsiębiorstw o charakterze niefinansowym. W następstwie kolejnych inwestycji rzeczowych, przedsiębiorstwo zwiększa skalę działania i zakres prowadzonej działalności, w efekcie czego buduje swój potencjał i pozycję konkurencyjną na rynku (Róžański, 2006).

Na skłonność przedsiębiorstwa do realizacji inwestycji rzeczowych wpływ mają zarówno czynniki wewnętrzne, jak i zewnętrzne. Spośród czynników wewnętrznych najważniejsze to stopień wykorzystania zdolności wytwórczych przedsiębiorstwa, stopień zużycia posiadanych przez nie składników majątku, możliwości finansowe przedsiębiorstwa, które przejawiają się posiadaniem zasobów finansowych niezbędnych do sfinansowania inwestycji lub odpowiednią zdolnością kredytową przedsiębiorstwa umożliwiającą pozyskanie długu. Istotna jest także postawa osób zarządzających, przejawiająca się w zdolności do podjęcia ryzyka związanego z projektem inwestycyjnym, a w efekcie skłonności do realizacji projektów inwestycyjnych (Róžański, 2006; Ostrowska, 2002).

Jeżeli chodzi o czynniki zewnętrzne, wpływające na aktywność inwestycyjną przedsiębiorstw, najistotniejsze znaczenie mają informacje płynące z rynku na temat popytu na produkt czy usługę oferowaną przez przedsiębiorstwo, w tym odnośnie rodzaju i pojemności rynku, informacje dotyczące warunków podażowych, związane z nasileniem obecnej konkurencji, czy groźbą pojawienia się nowych konkurentów. Ponadto, niezwykle istotna jest sytuacja gospodarcza kraju, która ma duży wpływ chociażby na koszt pozyskania kapitału, stopień jej otwartości na współpracę międzynarodową, klimat inwestycyjny, czy polityka państwa w obszarze fiskalnym, monetarnym, kursu walutowego, w obszarze ceł czy zasady amortyzacji majątku trwałego,

wszelkie uregulowania prawne działalności inwestycyjnej, warunki tworzenia specjalnych stref inwestycyjnych (Towarnicka, 2004; Różański, 2006).

Warto zauważyć, iż najczęściej przedsiębiorstwa ustalają cele inwestycyjne na poziomie podstawowej strategii przedsiębiorstwa wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej. Podstawowe motywy a zarazem cele inwestycyjne, wiążą się przede wszystkim ze wzrostem wartości przedsiębiorstwa, opanowaniem nowego segmentu rynku, czy wejściem na nowe rynki zbytu (Towarnicka, 2004; Kasprzak-Czelej, 2013).

## 2. METODYKA

W celu przeprowadzenia analizy porównawczej aktywności w obszarze inwestycji rzeczowych przedsiębiorstw funkcjonujących w regionie łódzkim na tle pozostałych województw Polski, wykorzystano następujące zmienne: liczbę niefinansowych przedsiębiorstw działających w poszczególnych województwach kraju, przychody ogółem oraz nakłady inwestycyjne poniesione na zakup środków trwałych w badanych grupach przedsiębiorstw. Nakłady na środki trwałe obejmują nabycie lub wytworzenie dla własnych potrzeb nowych środków trwałych, a także nakłady na ulepszenie istniejących środków trwałych.

Ponadto, obliczono wskaźniki ekonomiczne pozwalających na syntetyczną ocenę badanych grup przedsiębiorstw pod względem zaangażowania w działalność inwestycyjną. W artykule posłużono się wskaźnikiem intensywności inwestowania, który bada relację nakładów inwestycyjnych na zakup środków trwałych do przychodów ogółem badanych przedsiębiorstw (Karaszewski, 2012).

Badanie przeprowadzono na grupie niefinansowych przedsiębiorstw działających na terenie poszczególnych województw w Polsce w latach 2009–2014. Na potrzeby analiz wykorzystano publikowane dane GUS charakteryzujące działalność inwestycyjną niefinansowych przedsiębiorstw w latach 2009–2014.

## 3. OCENA DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ PRZEDSIĘBIORSTW REGIONU ŁÓDZKIEGO NA TLE INNYCH WOJEWÓDZTW KRAJU

Województwo łódzkie położone jest w centrum Polski i jako jedno z pięciu województw nie ma bezpośredniego dostępu do granic Państwa. Łódzkie swoim zasięgiem obejmuje obszar 18.219 km<sup>2</sup>, co stanowi około 5,8% obszaru Polski i daje mu dziewiątą lokatę w kraju. Największym powierzchniowo jest województwo mazowieckie – 35.558 km<sup>2</sup> (11,4 % obszaru Polski). Na potrzeby scharakteryzowania województwa łódzkiego pod ką-

tem aktywności inwestycyjnej na tle kraju, przeprowadzono analizę liczby niefinansowych przedsiębiorstw działających w poszczególnych województwach (tabela 1).

Tabela 1. Liczba niefinansowych przedsiębiorstw według województw w latach 2009–2014

Województwa	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Dynamika 2009=100
OGÓŁEM	1 673 527	1 726 663	1 784 603	1 794 943	1 771 460	1 842 589	110,1
Dolnośląskie	130 688	135 821	138 449	145 106	141 605	146 815	112,3
Kujawsko-Pomorskie	81 795	85 520	85 682	87 043	85 205	89 128	109,0
Lubelskie	70 663	73 267	76 448	76 196	73 863	77 205	109,3
Lubuskie	43 651	44 503	46 101	45 142	44 307	45 817	105,0
Łódzkie	109 139	115 988	119 348	121 334	115 853	119 903	109,9
Małopolskie	148 358	157 841	165 107	163 176	163 865	169 626	114,3
Mazowieckie	277 593	285 398	294 064	305 998	304 015	322 738	116,3
Opolskie	37 128	36 748	37 541	36 548	37 581	38 096	102,6
Podkarpackie	63 312	68 812	74 163	70 430	70 653	74 690	118,0
Podlaskie	40 202	41 733	44 572	43 197	43 988	45 505	113,2
Pomorskie	110 577	111 509	119 362	116 185	113 498	118 806	107,4
Śląskie	198 827	201 392	207 947	210 639	208 267	212 357	106,8
Świętokrzyskie	45 455	47 305	50 101	47 492	48 142	48 115	105,9
Warmińsko-mazurskie	53 980	55 548	53 882	52 847	51 819	53 529	99,2
Wielkopolskie	171 831	175 102	181 408	183 667	179 998	188 527	109,7
Zachodniopomorskie	90 329	90 177	90 428	89 943	88 802	91 731	101,6

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS.

Jak wskazują dane przedstawione w tabeli 1, liczba przedsiębiorstw działających na terenie regionu łódzkiego w analizowanych latach, wykazywała trend wzrostowy, szczególnie w okresie 2009–2012. Rok 2013 przyniósł spadek liczby podmiotów gospodarczych działających na terenie województwa łódzkiego, jednak w 2014 ponownie odnotowano wzrost analizowanej wielkości. Na koniec 2014 roku w województwie łódzkim funkcjonowało około 119,9 tysięcy niefinansowych przedsiębiorstw, co w porównaniu do roku 2009 daje wzrost o niemal 10%.

Podobny wzrost zaobserwowano dla wszystkich podmiotów ogółem. Najwyższą dynamikę wzrostu liczby przedsiębiorstw w roku 2014 w porównaniu do roku 2009 odnotowano w województwie podkarpackim (118,0%) i mazowieckim (116,3%), natomiast w województwie warmińsko-mazurskim zaobserwowano zmniejszenie się badanej zmiennej o 1% (por. tabela 1).

Zestawiając dane dla województwa łódzkiego z danymi pozostałych województw należy podkreślić stabilny wzrostowy trend liczby istniejących niefinansowych przedsiębiorstw województwa łódzkiego, co z kolei przekłada się na dobrą pozycję łódzkiego na tle kraju, jeżeli chodzi o przedsiębiorczość regionu.

Pierwszą zmienną, którą wykorzystano dla oceny aktywności inwestycyjnej przedsiębiorstw w Polsce jest wartości oraz dynamika nakładów inwestycyjnych na zakup środków trwałych. W przypadku ogółu niefinansowych przedsiębiorstw działających w Polsce, wartość nakładów na inwestycje rzeczowe systematycznie wzrastała w całym analizowanym okresie, wyjątkiem był rok 2012, w którym to odnotowano spadek wartości nakładów inwestycyjnych o 4% w porównaniu do roku 2011. Natomiast, w roku 2014 zaobserwowano wzrost wartości inwestycji realizowanych przez przedsiębiorstwa o 27,5% porównaniu do roku 2009. Podobne zmiany odnotowano w przypadku województwa łódzkiego, w którym w 2014 roku wartość nakładów inwestycyjnych na zakup środków trwałych wzrosła o 33,9% w porównaniu do roku 2009 (por. tabela 2).

Tabela 2. Nakłady inwestycje na zakup środków trwałych (w mln. zł) w latach 2009-2014 oraz ich dynamika

Województwa	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Dynamika 2009=100
OGÓŁEM	143 750	141 938	161 240	154 852	162 211	183 260	127,5
Dolnośląskie	10 221	11 233	11 711	11 751	13 152	13 532	132,4
Kujawsko-Pomorskie	5 540	4 860	5 037	4 404	5 354	6 100	110,1
Lubelskie	3 983	4 873	6 000	5 410	5 544	6 727	168,9
Lubuskie	2 202	2 162	2 276	2 236	2 362	2 168	98,5
Łódzkie	8 893	9 327	9 606	8 942	8 760	11 909	133,9
Małopolskie	9 298	9 564	12 228	12 075	11 838	12 130	130,5
Mazowieckie	42 671	40 932	45 960	44 743	50 571	61 054	143,1
Opolskie	2 335	2 414	2 529	2 342	2 284	2 442	104,6
Podkarpackie	3 943	4 212	4 996	4 733	5 251	5 566	141,2
Podlaskie	2 103	2 177	3 272	2 549	2 480	2 786	132,5
Pomorskie	13 420	9 627	10 019	9 552	9 246	10 178	75,8
Śląskie	17 103	15 278	20 038	20 295	20 102	19 792	115,7
Świętokrzyskie	3 482	3 765	3 728	3 607	2 729	2 890	83,0
Warmińsko-mazurskie	2 301	2 565	2 791	2 291	2 226	2 865	124,5
Wielkopolskie	11 881	15 110	16 935	15 241	13 937	17 781	149,7
Zachodniopomorskie	4 367	3 832	4 107	4 676	6 369	5 330	122,1

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS.

Analizując szczegółowo wskaźniki dynamiki dla roku 2014 w porównaniu do roku 2009, można twierdzić, iż najwyższy wzrost wartości nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw odnotowano w województwie lubelskim (blisko 69%), na drugim miejscu uplasowało się pod tym względem województwo wielkopolskie ze wzrostem bliskim 50%, trzecie miejsce natomiast zajęło woj. mazowieckie ze wzrostem wartości nakładów inwestycyjnych o 43,1%. Mimo, iż tendencja ogólnopolska jest rosnąca, to w przypadku trzech regionów kraju zaobserwowano spadek wartości nakładów inwestycyjnych. Są to województwa: pomorskie ze spadkiem wartości analizowanej zmiennej o ponad 24%, świętokrzyskie – spadek o 17%, oraz woj. lubuskie, ze spadkiem wynoszącym 1,5%, w porównaniu do roku 2009

Biorąc pod uwagę dane dotyczące nakładów inwestycyjnych na zakup środków trwałych przez przedsiębiorstwa, należy podkreślić, że region łódzki plasuje się w czołówce województw Polski. Wysoka dynamika wzrostu wartości analizowanych nakładów świadczy o wysokiej aktywności w obszarze realizacji procesów rozwojowych przez łódzkie przedsiębiorstwa.

Kolejną zmienną charakteryzującą aktywność inwestycją niefinansowych przedsiębiorstw poszczególnych województw, którą wykorzystano na potrzeby opracowania, jest wartość nakładów inwestycyjnych na zakup środków trwałych w przeliczeniu na 1 przedsiębiorstwo (tabela 3).

Tabela 3. Nakłady inwestycyjne na zakup środków trwałych (tys. zł) w przeliczeniu na jedno przedsiębiorstwo w latach 2009–2014

Województwa	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Dynamika 2009=100
OGÓŁEM	85,9	82,2	90,4	86,3	91,6	99,5	127,5
Dolnośląskie	78,2	82,7	84,6	81,0	92,9	92,2	132,4
Kujawsko-Pomorskie	67,7	56,8	58,8	50,6	62,8	68,4	110,1
Lubelskie	56,4	66,5	78,5	71,0	75,1	87,1	168,9
Lubuskie	50,4	48,6	49,4	49,5	53,3	47,3	98,5
Łódzkie	81,5	80,4	80,5	73,7	75,6	99,3	133,9
Małopolskie	62,7	60,6	74,1	74,0	72,2	71,5	130,5
Mazowieckie	153,7	143,4	156,3	146,2	166,3	189,2	143,1
Opolskie	62,9	65,7	67,4	64,1	60,8	64,1	104,6
Podkarpackie	62,3	61,2	67,4	67,2	74,3	74,5	141,2
Podlaskie	52,3	52,2	73,4	59,0	56,4	61,2	132,5
Pomorskie	121,4	86,3	83,9	82,2	81,5	85,7	75,8
Śląskie	86,0	75,9	96,4	96,4	96,5	93,2	115,7
Świętokrzyskie	76,6	79,6	74,4	76,0	56,7	60,1	83,0
Warmińsko-mazurskie	42,6	46,2	51,8	43,4	43,0	53,5	124,5
Wielkopolskie	69,1	86,3	93,4	83,0	77,4	94,3	149,7
Zachodniopomorskie	48,3	42,5	45,4	52,0	71,7	58,1	122,1

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS.

W przypadku ogółu przedsiębiorstw w latach 2009–2014 wartość analizowanego wskaźnika systematycznie rosła, poza rokiem 2012. Oznacza to, iż przedsiębiorstwa polskie z roku na rok zwiększają wartość realizowanych inwestycji z poziomu 85,9 tys. zł w roku 2009 do 99,5 tys. zł w roku 2014. Zupełnie odmienną sytuację odnotowano w przedsiębiorstwach działających na terenie województwa łódzkiego, które to w latach 2009–2013 istotnie ograniczały wartość nakładów inwestycyjnych na zakup środków trwałych. Sytuacja ta uległa zmianie w roku 2014, w którym wartość badanego wskaźnika wzrosła do poziomu 99,3 tys. zł. Analizując wartość wskaźnika dynamiki dla roku 2014 w porównaniu do roku 2009, należy zauważyć, że w roku 2014 w regionie łódzkim odnotowano wzrost wartości nakładów inwestycyjnych na zakup środków trwałych niemal o 34%. Zwiększenie aktywności inwestycyjnej analizowanych przedsiębiorstw może świadczyć o poprawiającej się koniunkturze gospodarczej w regionie, jak i całej gospodarce.

Analizując szczegółowo rok 2014, można zauważyć, że największymi nakładami inwestycyjnymi charakteryzują się przedsiębiorstwa w woj. mazowieckim – blisko 190 tys. zł, łódzkim – 99,3 tys. zł, oraz wielkopolskim – około 94,3 tys. zł. najniższymi wydatkami na zakup środków trwałych w przeliczeniu na jedno przedsiębiorstwo charakteryzują się województwa: lubelski – 47,3 tys. zł i warmińsko – mazurskie 53,5 tys. zł. (por tabela 3).

Analiza nakładów inwestycyjnych na zakup środków trwałych w przeliczeniu na jedno przedsiębiorstwo sugeruje, iż przedsiębiorstwa działające na terenie województwa łódzkiego w latach 2009–2013 systematycznie ograniczały się aktywność w tym zakresie, co bezpośrednio wiązało się z kryzysem finansowym oraz ograniczeniem w dostępie do kapitału bankowego. Ten niekorzystny trend został przerwany w 2014 roku, w którym to łódzkie przedsiębiorstwa niefinansowe istotnie zwiększyły wydatki na inwestycje rzeczowe do średniego poziomu 99,3 tys. zł.

Zdecydowanie odmienny obraz aktywności inwestycyjnej przedsiębiorstw działających na terenie poszczególnych regionów kraju dostarcza analiza syntetycznego wskaźnika intensywności inwestowania. Wskaźnik ten obliczono jako relację poniesionych nakładów inwestycyjnych na zakup środków trwałych do wartości, uzyskanych przez badane grupy przedsiębiorstw w stosunku do przychodów z całokształtu działalności (por. tabela 4).

W latach 2009–2014 przeciętny poziom wskaźnika intensywności inwestowania dla ogółu przedsiębiorstw działających w Polsce kształtował się na poziomie 4,4% rocznie, co oznacza, że przeciętnie na jednostkę przychodów z całokształtu działalności przypadło średnio 0,044 jednostki nakładów in-



westycyjnych na pozyskanie środków trwałych (na 1 mln zł przychodów – 44 tys. zł nakładów inwestycyjnych). Należy zauważyć, że wskaźnik intensywności inwestowania w roku 2009 i 2014 był najwyższy w tej grupie podmiotów, a kolejne lata przyniosły pewne ograniczenie akcji inwestycyjnej, co z dużym prawdopodobieństwem można wiązać ze skutkami kryzysu finansowego i rosnącą ostrożnością inwestorów w zakresie podejmowania nowych inicjatyw gospodarczych. W przypadku przedsiębiorstw działających na terenie województwa łódzkiego przeciętny poziom analizowanego wskaźnika wyniósł 5,6% rocznie i był w całym badanym okresie wyższy w porównaniu do analogicznego wskaźnika obliczonego dla ogółu podmiotów gospodarczych działających w Polsce. Ponadto, łódzkie podmioty gospodarcze w całym analizowanym okresie charakteryzowały się najwyższym poziomem analizowanego wskaźnika w porównaniu do przedsiębiorstw z innych województw kraju.

Tabela 4. Wskaźnik intensywności inwestowania niefinansowych przedsiębiorstw według województw w latach 2009–2014

Województwa	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OGÓŁEM	4,7%	4,3%	4,4%	4,1%	4,3%	4,7%
Dolnośląskie	4,9%	5,0%	4,7%	4,5%	4,9%	5,0%
Kujawsko-Pomorskie	4,8%	3,9%	3,6%	3,0%	3,8%	4,1%
Lubelskie	4,8%	5,5%	5,7%	5,1%	5,2%	6,3%
Lubuskie	3,7%	3,9%	3,8%	3,8%	4,0%	3,5%
Łódzkie	6,2%	5,9%	5,6%	4,9%	4,8%	6,2%
Małopolskie	4,1%	3,7%	4,4%	4,3%	4,2%	4,0%
Mazowieckie	4,4%	4,0%	4,0%	3,8%	4,3%	5,1%
Opolskie	4,6%	4,8%	4,5%	4,1%	4,0%	4,1%
Podkarpackie	4,7%	4,1%	4,4%	4,2%	4,3%	4,5%
Podlaskie	3,7%	3,8%	5,3%	4,0%	3,9%	4,2%
Pomorskie	7,6%	4,9%	4,3%	3,9%	3,9%	4,2%
Śląskie	4,4%	3,8%	4,4%	4,5%	4,5%	4,4%
Świętokrzyskie	5,6%	5,8%	5,3%	5,1%	3,9%	4,1%
Warmińsko-mazurskie	4,3%	4,6%	4,5%	3,6%	3,5%	4,4%
Wielkopolskie	3,8%	4,4%	4,5%	3,8%	3,3%	3,9%
Zachodniopomorskie	5,0%	4,4%	4,2%	4,6%	6,5%	5,3%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS.

Analizując szczegółowo rok 2014, okazuje się, iż najaktywniejszymi przedsiębiorstwa w obszarze działalności inwestycyjnej okazały się podmio-

ty działające na terenie następujących województw: lubelskiego ze wskaźnikiem intensywności inwestowania równym 6,3%, łódzkiego – 6,2% oraz zachodniopomorskiego – 5,3%. Najmniejszą aktywnością inwestycyjną charakteryzowały się przedsiębiorstwa z regionów: lubelskiego ze wskaźnikiem intensywności inwestowania na poziomie 3,5% i wielkopolskiego – 3,9%.

#### PODSUMOWANIE

Województwo łódzkie pod względem powierzchni plasuje się na dziewiątym miejscu w kraju, natomiast pod względem liczby niefinansowych przedsiębiorstw działających w regionie w roku 2014 sytuuje się na miejscu szóstym. Na terenie analizowanego województwa funkcjonowało w 2014 roku blisko 120 tys. przedsiębiorstw, które każdego roku inwestują średnio blisko 9,6 mld zł w środki trwałe.

Wyniki badania pokazują, że region łódzki charakteryzuje się umiarkowanie wysokimi nakładami inwestycyjnymi na zakup środków trwałych, jednakże wskazują na silną dynamikę wzrostu wartości inwestycji realizowanych przez niefinansowe przedsiębiorstwa z regionu łódzkiego w analizowanym okresie (33,9%) w porównaniu do średniej krajowej (27,5%). Województwo łódzkie szczególnie wyróżnia się w zakresie wysokości nakładów inwestycyjnych na zakup środków trwałych w relacji do przychodów ogółem badanych niefinansowych przedsiębiorstw działających w regionie. Zgodnie z wynikami badania niefinansowe przedsiębiorstwa działające w regionie łódzkim osiągnęły w 2014 roku wskaźnik intensywności inwestowania na poziomie 6,2% – co było jedną z najwyższych wartości w kraju.

Podsumowując, region łódzki nie należy do największych, czy najsilniejszych gospodarczo województw Polski, jednak przedstawione wyniki badań dotyczące okresu 2009–2014 wskazują na dość silny rozwój niefinansowych przedsiębiorstw regionu łódzkiego i wzrastającą pozycję łódzkich przedsiębiorstw, działających w sektorach niefinansowych, pod względem aktywności inwestycyjnej na tle podobnej grupy przedsiębiorstw z innych województw kraju.

#### LITERATURA

- Karaszewski W. (red.). (2012), *Bezpośrednie inwestycje zagraniczne w województwie kujawsko-pomorskim*, Wydawnictwo Dom Organizatora, Toruń
- Różański J.(red.). (2006), *Inwestycje rzeczowe i kapitałowe*, Difin, Warszawa.
- Sierpińska M., Jachna T. (2007), *Metody podejmowania decyzji finansowych. Analiza przypadków i przypadków*, PWN, Warszawa.
- Jaworek M., Kuzel M. (2013), *Aktywność inwestycyjna największych przedsiębiorstw w Polsce*, „Studia ekonomiczne”, 155, 314–322.

- Kasprzak-Czelej A. (2013), *Determinanty inwestycji przedsiębiorstw*, Annales Universitatis Mariae Curie-Skłodowska, Sectio H, „Oeconomia”, 47(2), Lublin.
- Towarnicka H. (2004), *Strategia inwestycyjna przedsiębiorstwa*, Wydawnictwo UE we Wrocławiu, Wrocław.
- Działalność przedsiębiorstw niefinansowych w 2014 roku. GUS. Warszawa 2015.
- Działalność przedsiębiorstw niefinansowych w 2014 roku. GUS. Warszawa 2014.
- Działalność przedsiębiorstw niefinansowych w 2014 roku. GUS. Warszawa 2013.
- Działalność przedsiębiorstw niefinansowych w 2014 roku. GUS. Warszawa 2011.
- Działalność przedsiębiorstw niefinansowych w 2014 roku. GUS. Warszawa 2010.

### INVESTMENT ACTIVITY OF THE ENTERPRISES FROM THE LODZ REGION

**A b s t r a c t.** The goal of the paper is to analyze and evaluate the investment activity of non-financial enterprises operating in the Lodz region compared to other Polish regions in the period 2009-2014. In the analysis we used selected economic indicators, i.a.: an indicator of an investment's intensity, the value of capital expenditures for the purchase of fixed assets per one company or the dynamics of investment. We used the published CSO data characterizing the investment activities of non-financial enterprises operating in various Polish regions in 2009-2014.

**K e y w o r d s:** investment, investment activity, Lodz region.

